

Informe Anual del Grupo ACS 2011





Informe de Actividades del Grupo ACS 2011

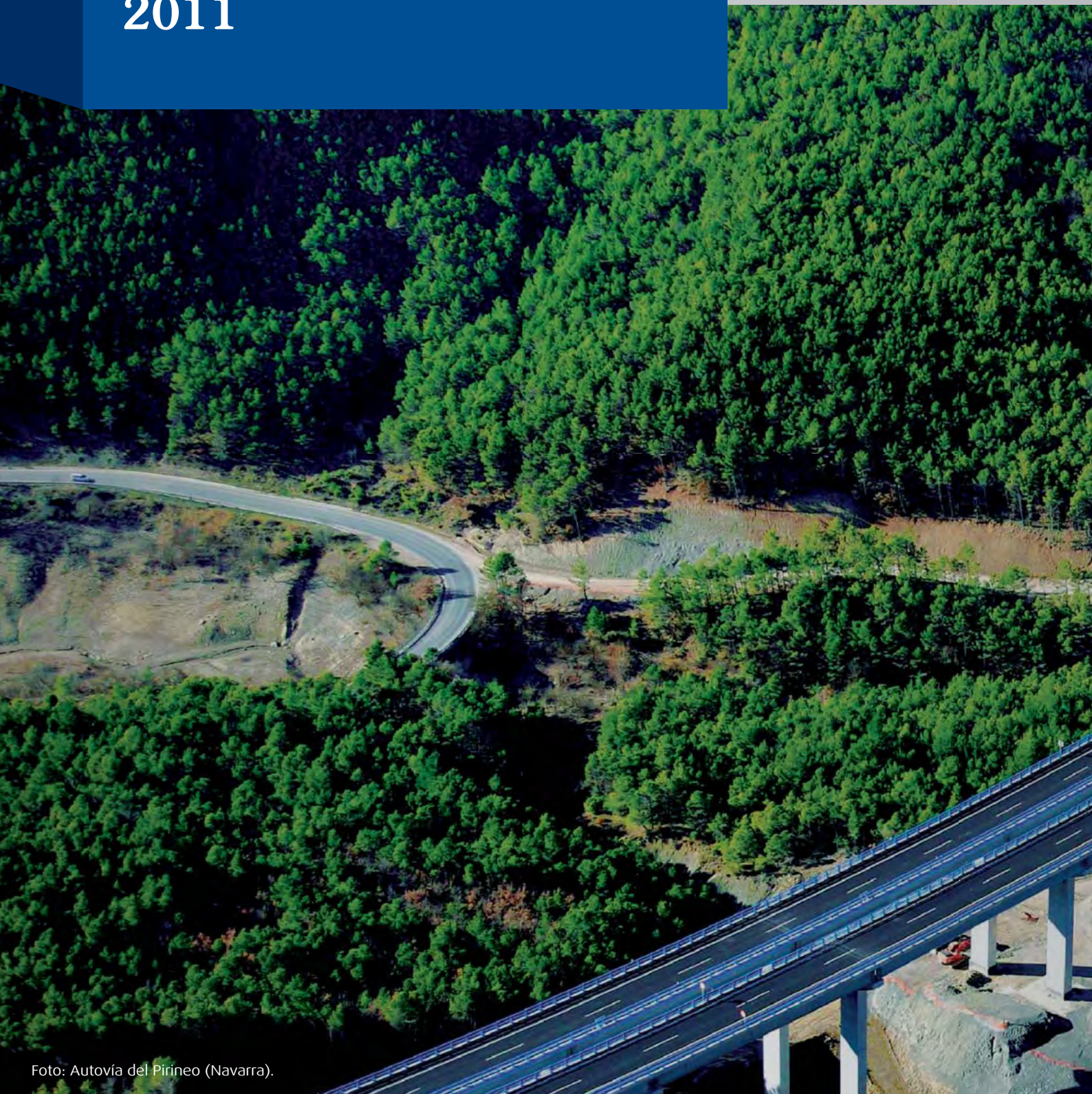


Foto: Autovía del Pirineo (Navarra).



Principales Cifras del Grupo ACS

| Magnitudes financieras y operativas | 2006 | 2007 ⁽¹⁾ | 2008 ⁽²⁾ | 2009 ⁽³⁾ | 2010 ⁽⁴⁾ | 2011 |
|---|----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------|
| Millones de euros | | | | | | |
| Cífra de negocios | 14.067,2 | 15.344,9 | 15.275,6 | 15.387,4 | 14.328,5 | 28.471,9 |
| Beneficio bruto de explotación (EBITDA) | 1.270,3 | 1.379,8 | 1.382,5 | 1.429,3 | 1.431,7 | 2.317,7 |
| Beneficio neto de explotación (EBIT) | 971,6 | 1.056,7 | 1.042,7 | 1.073,9 | 1.039,2 | 1.333,3 |
| Beneficio neto atribuible | 1.250,1 | 1.551,1 | 1.805,0 | 1.946,2 | 1.312,6 | 961,9 |
| Cash-flow ^(*) | 1.548,8 | 1.874,1 | 2.144,8 | 2.301,5 | 1.705,1 | 1.946,4 |
| Dividendos abonados | 211,7 | 441,1 | 600,2 | 653,2 | 618,2 | 613,9 |
| Inversiones / (desinversiones) netas | 5.407,1 | 2.475,0 | 170,5 | (1.327,2) | 2.317,2 | 2.901,9 |
| Total Activo | 25.182,7 | 49.593,4 | 51.398,4 | 31.361,2 | 34.184,5 | 47.987,6 |
| Patrimonio neto | 3.256,4 | 10.441,0 | 9.913,0 | 4.507,9 | 4.442,4 | 6.191,3 |
| Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante | 3.115,7 | 4.653,8 | 3.402,4 | 4.219,6 | 4.178,5 | 3.319,1 |
| Intereses minoritarios | 140,7 | 5.787,3 | 6.510,6 | 288,3 | 263,8 | 2.872,2 |
| Endeudamiento neto total | 8.746,3 | 7.938,7 | 9.355,8 | 9.089,3 | 8.003,1 | 9.334,2 |
| Deuda neta con recurso | 1.753,4 | 1.871,4 | 2.933,7 | 219,4 | 956,6 | 3.368,7 |
| Financiación sin recurso | 6.992,9 | 6.067,3 | 6.422,1 | 8.870,0 | 7.046,5 | 5.965,5 |
| Cartera | 29.918,3 | 32.322,8 | 27.679,0 | 28.581,0 | 27.602,0 | 66.152,0 |
| Número total de empleados | 123.652 | 132.048 | 138.117 | 137.015 | 89.039 | 162.262 |

(*) Beneficio neto + Amortizaciones + Variación provisiones

| Datos por acción | 2006 | 2007 ⁽¹⁾ | 2008 ⁽²⁾ | 2009 ⁽³⁾ | 2010 ⁽⁴⁾ | 2011 |
|---|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------|
| Euros | | | | | | |
| Beneficio | 3,58 | 4,51 | 5,43 | 6,26 | 4,38 | 3,24 |
| Dividendo bruto | 1,25 | 1,75 | 2,05 | 2,05 | 2,05 | 2,05 |
| Cash-flow | 4,39 | 5,44 | 6,45 | 7,40 | 5,70 | 6,56 |
| Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante | 8,83 | 13,52 | 10,23 | 13,57 | 13,96 | 11,19 |

| Mercado de capitales | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Acciones admitidas a cotización ⁽⁵⁾ | 352.873.134 | 352.873.134 | 335.390.427 | 314.664.594 | 314.664.594 | 314.664.594 |
| Capitalización bursátil (millones de euros) | 15.071,2 | 14.344,3 | 10.950,5 | 10.953,3 | 11.036,7 | 7.205,7 |
| Precio de cierre del ejercicio | 42,71 € | 40,65 € | 32,65 € | 34,81 € | 35,08 € | 22,90 € |
| Revalorización anual | 56,96% | -4,82% | -19,68% | 6,62% | 0,76% | -34,71% |

| Ratios significativos | 2006 | 2007 ⁽¹⁾ | 2008 ⁽²⁾ | 2009 ⁽³⁾ | 2010 ⁽⁴⁾ | 2011 |
|-------------------------------|--------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------|
| Margen de explotación | 6,9% | 6,9% | 6,8% | 7,0% | 7,3% | 4,7% |
| Margen neto | 8,9% | 10,1% | 11,8% | 12,6% | 9,2% | 3,4% |
| ROE | 45,5% | 36,9% | 41,2% | 50,0% | 32,5% | 23,3% |
| Apalancamiento ⁽⁶⁾ | 268,6% | 76,0% | 94,4% | 201,6% | 180,2% | 150,8% |
| Rentabilidad por dividendo | 2,9% | 4,3% | 6,3% | 5,9% | 5,8% | 9,0% |

(1) La información del año 2007 es proforma, y se ha reclasificado Unión Fenosa como "Activos mantenidos para la venta" con el mismo criterio que en 2008.

(2) La información del año 2008 es proforma, y se ha reclasificado SPL como "Activos mantenidos para la venta" con el mismo criterio que en 2009.

(3) Los datos del año 2009 están presentados aplicando la NIC 31 y la interpretación CINIIF 12 con el mismo criterio que en 2010.

(4) La información del año 2010 es proforma, y se ha reclasificado Clece como "Actividad Interrumpida" con el mismo criterio que en 2011.

(5) En julio 2008 se redujo el capital social en 8.741.385 euros nominales mediante la amortización de 17.482.707 acciones de autocartera de la sociedad. Adicionalmente en enero de 2009 se redujo el capital social en 8.373.255 euros nominales mediante la amortización de 16.746.453 acciones de autocartera de la sociedad, según el acuerdo tomado por el Consejo de Administración en diciembre de 2008. El 25 de mayo de 2009, se realizó una reducción del capital social en la cantidad de 1.989.690 euros nominales, mediante la amortización de 3.979.380 acciones de autocartera de la sociedad.

(6) Apalancamiento: Deuda Neta Total / (Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante + Intereses Minoritarios).

Principales Cifras del Grupo ACS

Presencia en el mundo

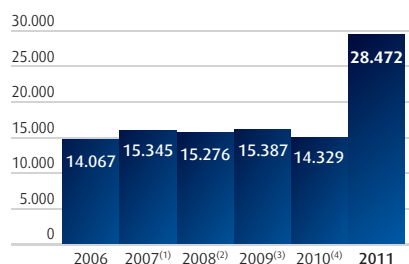
Países en los que el Grupo ACS está presente

| | | | |
|--------------|------------------------|-----------------|------------|
| Alemania | Egipto | México | |
| Arabia Saudí | Emiratos Árabes Unidos | Mongolia | |
| Argelia | Estados Unidos | Nicaragua | |
| Argentina | España | Noruega | |
| Australia | Estados Unidos | Países Bajos | |
| Austria | Filipinas | Panamá | |
| Bahrein | Francia | Perú | |
| Bélgica | Grecia | Polonia | |
| Brasil | Guatemala | Portugal | |
| Camerún | Hungría | Puerto Rico | |
| Canadá | India | Reino Unido | |
| Catar | Indonesia | Rep. Dominicana | |
| Chile | Irlanda | Rep. Checa | Suiza |
| China | Italia | Rumanía | Tailandia |
| Colombia | Luxemburgo | Rusia | Uzbekistán |
| Dinamarca | Malasia | Sudáfrica | Venezuela |
| Ecuador | Marruecos | Suecia | Vietnam |



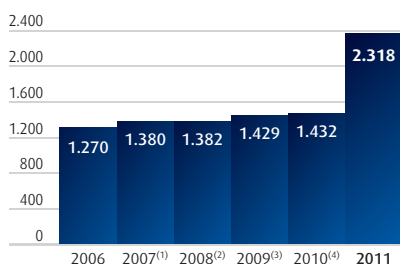
Cifra de negocio

Millones de euros



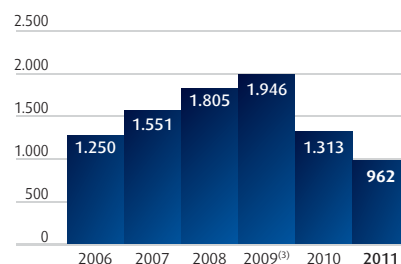
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)

Millones de euros

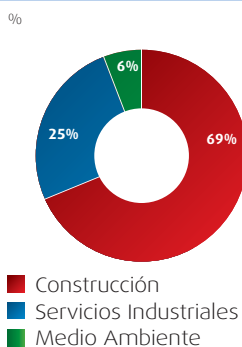


Beneficio neto atribuible

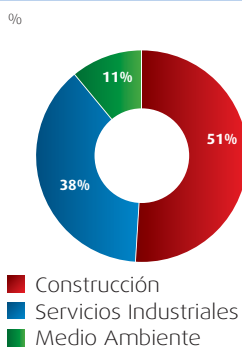
Millones de euros



Cifra de negocio por actividades 2011⁽⁵⁾

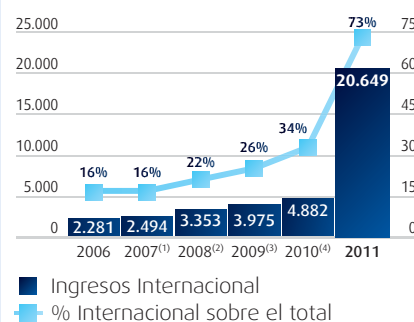


Beneficio bruto de explotación (EBITDA) por actividades 2011⁽⁵⁾



Internacionalización

Millones de euros



(1) La información del año 2007 es proforma, y se ha reclasificado Unión Fenosa como "Activos mantenidos para la venta" con el mismo criterio que en 2008.

(2) La información del año 2008 es proforma, y se ha reclasificado SPL como "Activos mantenidos para la venta" con el mismo criterio que en 2009.

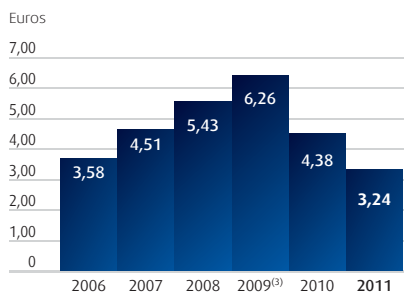
(3) Los datos del año 2009 están presentados aplicando la NIC 31 y la interpretación CINIIF 12 con el mismo criterio que en 2010.

(4) La información del año 2010 es proforma, y se ha reclasificado Clece como "Actividad Interrumpida" con el mismo criterio que en 2011.

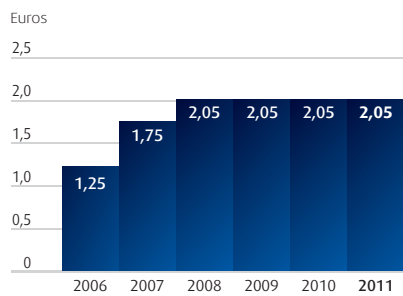
(5) Los porcentajes están calculados sobre la suma de las actividades consideradas en cada gráfico. Construcción incluye la actividad de Dragados, Hochtief e Iridium.



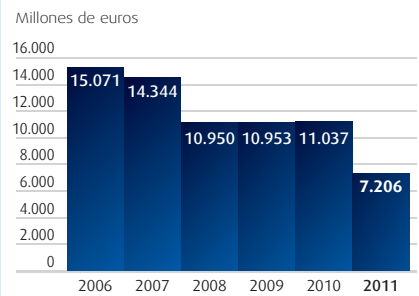
Beneficio por acción



Dividendo por acción



Capitalización bursátil



Construcción 2011 ⁽¹⁾

Millones de euros

| | | |
|--|--------|-------|
| Ventas Internacional | 19.802 | 85,1% |
| Beneficio bruto de explotación (EBITDA) Margen | 1.210 | 6,1% |
| Beneficio neto Margen | 370 | 1,9% |
| Cartera | 50.336 | |
| Plantilla | 90.819 | |

Servicios Industriales 2011

Millones de euros

| | | |
|--|--------|-------|
| Ventas Internacional | 7.045 | 48,0% |
| Beneficio bruto de explotación (EBITDA) Margen | 907 | 12,9% |
| Beneficio neto Margen | 492 | 7,0% |
| Cartera | 6.875 | |
| Plantilla | 41.462 | |

Medio Ambiente 2011

Millones de euros

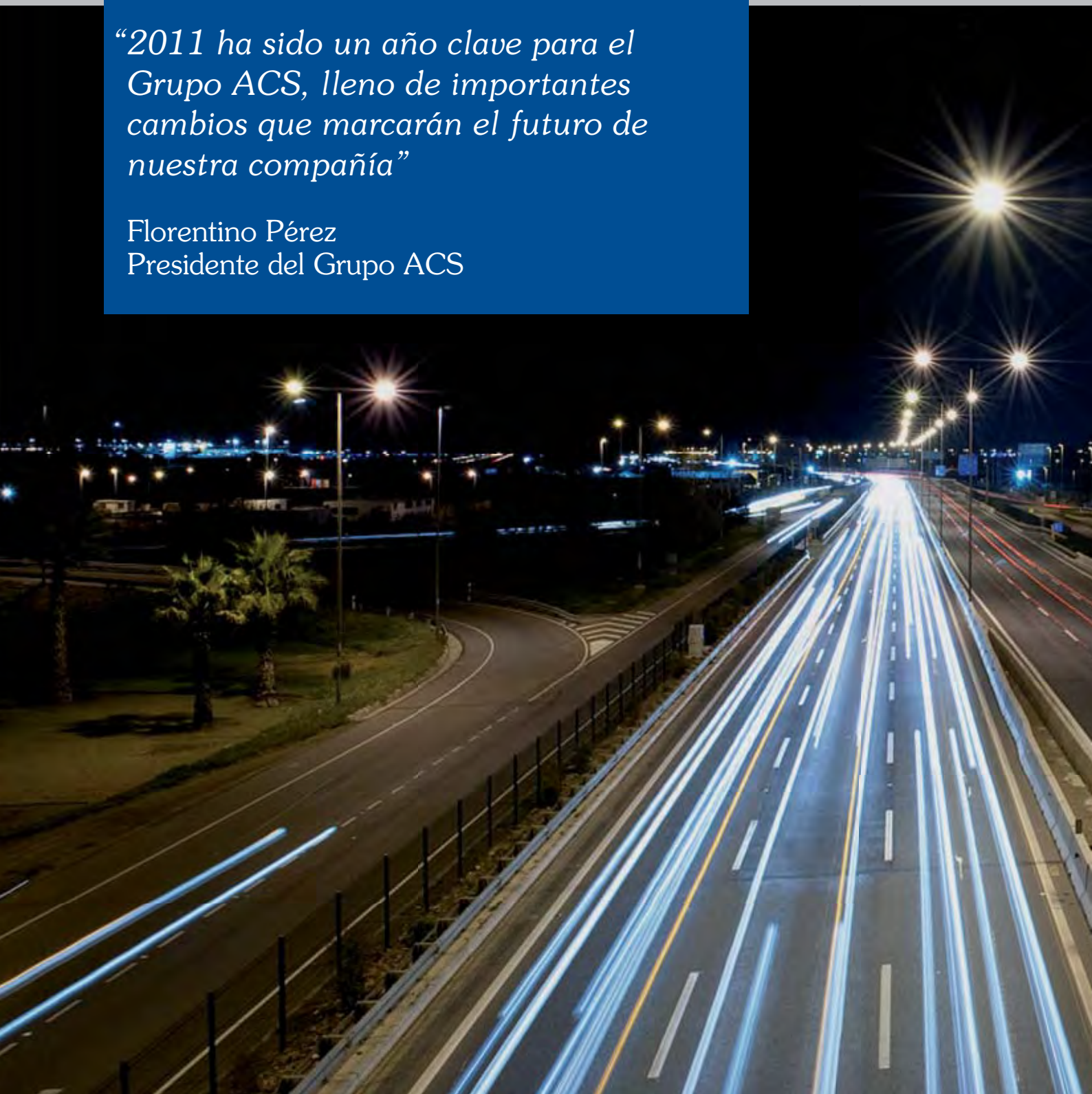
| | | |
|--|--------|-------|
| Ventas Internacional | 1.686 | 24,2% |
| Beneficio bruto de explotación (EBITDA) Margen | 253 | 15,0% |
| Beneficio neto Margen | 128 | 7,6% |
| Cartera | 8.941 | |
| Plantilla | 29.924 | |

(1) Desde 2011 Construcción incluye la actividad de Dragados, Hochtief e Iridium.

Informe de Actividades del Grupo ACS

“2011 ha sido un año clave para el Grupo ACS, lleno de importantes cambios que marcarán el futuro de nuestra compañía”

Florentino Pérez
Presidente del Grupo ACS





| | |
|------------|--|
| 04 | Carta del Presidente |
| 06 | Órganos de Dirección |
| 12 | El Grupo ACS en 2011 |
| 14 | Estrategia Corporativa |
| 20 | El desarrollo de infraestructuras |
| 44 | Construcción |
| 68 | Medio Ambiente |
| 80 | Servicios Industriales |
| 98 | Participaciones Financieras |
| 100 | Principales Magnitudes Económico-Financieras |
| 106 | El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa |
| 124 | El Gobierno del Grupo ACS |

Carta del Presidente

Estimados accionistas



En 1983 un grupo de ingenieros iniciamos, con altas dosis de ilusión y un firme compromiso profesional, un proyecto empresarial relacionado con el sector de la construcción en España. Hoy en día, después de tres décadas, este proyecto se ha convertido en uno de los mayores grupos industriales de infraestructuras del mundo, con unas ventas en 2011 de 28.472 millones de euros y una cartera total de 66.152 millones de euros.

El presente Informe Anual correspondiente al año 2011 resume lo alcanzado en estos casi treinta años, e incluye los detalles sobre la gestión y las actividades del Grupo ACS durante este último ejercicio. Durante el mismo hemos puesto en marcha un importante proyecto de transformación, industrial y estratégica, mediante la adquisición de una participación mayoritaria en Hochtief AG, la constructora alemana con mayor implantación internacional.

La incorporación desde el primero de junio de Hochtief al área de Construcción nos ha permitido no solo consolidar globalmente sus estados financieros, sino reforzar nuestra estrategia de crecimiento sostenible y rentable incorporando al Grupo una empresa que cuenta con valiosos activos y cualificados recursos humanos y técnicos. Nuestra intención es compartir nuestras ventajas competitivas para que Hochtief sea una referencia mundial por tamaño, capacidad técnica, servicio al cliente y rentabilidad para sus accionistas.

Desde el punto de vista operativo, hemos continuado nuestra actividad de diversificación geográfica en todas las áreas de negocio, lo que nos ha llevado a continuar creciendo fuera de España tanto en ventas como en cartera, que ya representa más de un 80% del total. A día de hoy podemos afirmar que ACS es una compañía totalmente global, con presencia en los cinco continentes y en todos los mercados significativos en la industria del desarrollo de infraestructuras.



También hemos cumplido con los objetivos de beneficio. En 2011 el beneficio neto atribuible del Grupo ACS alcanzó los 962 millones de euros y el beneficio por acción superó los 3,2 euros. El beneficio neto recurrente, que excluye la contribución de las operaciones interrumpidas y los resultados extraordinarios, aumentó en un 8,8% tras alcanzar los 951 millones de euros.

Asimismo nuestra situación financiera combina la flexibilidad necesaria con una eficiente asignación de capital que permita optimizar los recursos financieros. Así, a 31 de diciembre de 2011 el Grupo ACS mantenía un saldo de deuda neta de 9.334 millones de euros, que implica un ratio de apalancamiento de 3,6 veces el beneficio bruto de explotación del Grupo.

Este hecho nos permite continuar con nuestra política de inversión destinada a fomentar el crecimiento futuro, que sienta las bases de la rentabilidad de nuestras actividades en próximos ejercicios. Además de la inversión para la adquisición de Hochtief, las distintas empresas del Grupo han invertido más de 3.650 millones de euros adicionales, principalmente en proyectos concesionales. Por otro lado, hemos realizado importantes desinversiones en activos maduros o no estratégicos por un valor superior a los 2.800 millones de euros.

Esta capacidad industrial, operativa y financiera no está siendo reconocida por los mercados bursátiles, que durante la segunda parte del año y estos primeros meses de 2012 están penalizando de forma desproporcionada las acciones del Grupo ACS. La situación macroeconómica y de los mercados de deuda soberana, así como ciertas incertidumbres regulatorias están afectando al precio de la acción, que no refleja el valor fundamental de los activos del Grupo. Considero que la mejor manera de contrarrestar esta situación es continuar creciendo, desarrollando nuestro proyecto industrial de forma rigurosa y eficiente, y ofreciendo a quienes confían en nuestra labor una atractiva rentabilidad para su inversión a través de nuestra política de dividendos.

El Grupo ACS sigue promoviendo las políticas y buenas prácticas encuadradas en su estrategia de Responsabilidad Social Corporativa. Entre estas iniciativas quiero destacar la excelencia alcanzada en el trato con nuestros clientes que de acuerdo con las encuestas realizadas, se consideran satisfechos o muy satisfechos en un 91%; el compromiso con la seguridad en el trabajo, como confirman las mejoras obtenidas en todos los índices de siniestralidad; y la importancia de la ampliación y universalización de nuestro Código General de Conducta, con el objeto de adaptarlo a nuestra realidad más internacional y multicultural.

En definitiva, 2011 ha sido un año clave para el Grupo ACS, lleno de importantes cambios que marcarán el futuro de nuestra compañía. Y 2012 representa la confirmación de nuestro liderazgo mundial, a través del crecimiento y la expansión global, fruto del trabajo de los más de 162.000 empleados que componen el Grupo ACS y que continúan desarrollando una labor inestimable. La tarea es enorme, pero el resultado será un Grupo líder a nivel mundial, no solo en términos de actividad, presencia geográfica o número de proyectos, sino también en términos de rentabilidad para ustedes, nuestros accionistas.

A handwritten signature in black ink, which reads 'Florentino Pérez'. The signature is written in a cursive, flowing style.

Florentino Pérez
Presidente del Grupo ACS

Órganos de Dirección

Consejo de Administración

Presidente y Consejero Delegado

D. Florentino Pérez Rodríguez ■
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Presidente y Consejero Delegado del Grupo ACS desde 1993
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989
Vicepresidente de Abertis Infraestructuras

Vicepresidente Ejecutivo

D. Antonio García Ferrer ■
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003

Vicepresidente

D. Pablo Vallbona Vadell ■■
Ingeniero Naval y MBA por el IESE
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1997
Vicepresidente de Corporación Financiera Alba
Consejero de Abertis Infraestructuras
Vicepresidente primero de Banca March

Consejeros

D. José María Loizaga Viguri ■■■
Titular Mercantil
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989
Presidente de Cartera Industrial REA
Vicepresidente de Zardoya Otis

D. Agustín Batuecas Torrego
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1999

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

D. Manuel Delgado Solís ■
Licenciado en Farmacia y Licenciado en Derecho
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003

D. Javier Echenique Landiribar ■■
Licenciado en Ciencias Económicas
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Presidente del Banco Guipuzcoano
Vicepresidente del Banco de Sabadell
Consejero de Telefónica Móviles México
Consejero-Asesor de Telefónica Europa
Consejero de ENCE
Consejero de Repsol YPF
Consejero de Calcinor

- Miembro de la Comisión Ejecutiva
- Miembro del Comité de Auditoría
- Miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones
- ☑ Secretario no miembro



D.^a Sabina Fluxá Thienemann

Licenciada en Administración
y Dirección de Empresas
MBA en ESADE
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 2009
Vicepresidenta Ejecutiva del Grupo Iberostar

D. Joan-David Grimà i Terré

Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 2003
Consejero de Cory Environmental
Holdings Limited (UK)
Consejero de INVIN

D. Pedro López Jiménez ■

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 1989
Vicepresidente de Dragados
Consejero de Hochtief
Consejero de Keller Group
Presidente del Grupo Terratest
Consejero de ENCE
Consejero de GHESA

D. Juan March de la Lastra ■

Licenciado en Administración de Empresas
Miembro del Consejo de Administración
del Grupo ACS desde 2008
Consejero de Corporación Financiera Alba
Consejero de Indra
Vicepresidente de Banca March

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín ■

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

D. Javier Monzón de Cáceres

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

D. Miquel Roca i Junyent ■

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

D. Julio Sacristán Fidalgo ■■

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

Consejero- Secretario General

D. José Luis del Valle Pérez ■■■

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

Órganos de Dirección

Comité de Dirección



De izquierda a derecha

D. José Luis del Valle Pérez *(En la fotografía de pie)*

Secretario General

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

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

D. Florentino Pérez Rodríguez *(En la fotografía sentado)*

Presidente y Consejero Delegado

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

Comenzó su carrera en la empresa privada. Desde 1976 a 1982 ocupó distintos cargos en la Administración Pública, donde fue Delegado de Saneamiento y Medio Ambiente del Ayuntamiento de Madrid, Subdirector General de Promoción del CDTI del Ministerio de Industria y Energía, Director General de Infraestructuras del Transporte del Ministerio de Transportes, y Presidente del IRYDA del Ministerio de Agricultura. En 1983 regresa a la iniciativa privada y desde 1984 es el máximo ejecutivo de Construcciones Padrós, S.A., siendo, además, uno de sus principales accionistas. Desde 1993 es Presidente y Consejero Delegado del Grupo ACS; primero como Presidente de OCP Construcciones S.A., resultado de la fusión de Construcciones Padrós S.A. y OCISA y desde 1997 del ya denominado Grupo ACS, consecuencia de la fusión de OCP Construcciones, S.A. y Ginés Navarro, S.A. Es también Vicepresidente de Abertis.

D. Eugenio Llorente Gómez *(En la fotografía de pie)*

Presidente y Consejero Delegado del área de Servicios Industriales

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

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



D. Ángel García Altozano

(En la fotografía de pie)

Director General Corporativo

Nacido en 1949.
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos y MBA.

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

D. Antonio García Ferrer

(En la fotografía sentado)

Vicepresidente Ejecutivo

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

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

D. Marcelino Fernández-Verdes

(En la fotografía de pie)

Presidente y Consejero Delegado de las áreas de Construcción, Concesiones y Medio Ambiente¹

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

Se incorporó al Grupo en 1987, siendo nombrado Director General de OCP Construcciones en 1994. En 1998 asume el cargo de Consejero Delegado de ACS Proyectos, Obras y Construcciones S.A., y en 2000 es nombrado Presidente de la misma. En el año 2004 fue nombrado Presidente y Consejero Delegado de Dragados, así como responsable del área de Construcción. En el año 2006, fue nombrado Presidente y Consejero Delegado de ACS Servicios y Concesiones, así como responsable de las áreas de Concesiones y Medio Ambiente del Grupo, responsabilidad que ha mantenido hasta marzo de 2012.

¹ En el cargo hasta marzo de 2012. Director General de Operaciones (COO) de Hochtief desde el 15 de abril de 2012.

Órganos de Dirección

Equipo Directivo

ACS, Actividades de Construcción y Servicios

D. Florentino Pérez Rodríguez
Presidente y Consejero Delegado

D. Antonio García Ferrer
Vicepresidente Ejecutivo

D. Ángel García Altozano
Director General Corporativo

D. José Luis del Valle Pérez
Secretario General

Construcción

Hochtief

D. Frank Stieler
*Presidente del Vorstand² de Hochtief AG.
Consejero Delegado (CEO)*

D. Marcelino Fernández Verdes³
*Miembro del Vorstand² de Hochtief AG.
Director General de Operaciones (COO)*

D. Peter Sassenfeld
*Miembro del Vorstand² de Hochtief AG.
Director General de Finanzas (CFO)*

D. Hamish Tyrwhitt
Consejero Delegado (CEO) de Leighton Holdings

D. Peter Davoren
*Presidente y Consejero Delegado (CEO) de Turner
Construction*

D. Tom Rademacher
Consejero Delegado (CEO) de Flatiron Construction

D. Rainer Eichholz⁴
Consejero Delegado (CEO) de Hochtief Solutions

Dragados

D. Ignacio Segura Suriñach⁵
Consejero Delegado

D. Luis Nogueira Miguelsanz
Secretario General

D. José Antonio López-Monis Plaza
Director de Desarrollo Internacional

Iridium

D. Manuel García Buey
Presidente y Consejero Delegado

D. Adolfo Valderas Martínez
Director General

² Comité de Dirección.

³ Desde abril de 2012.

⁴ Desde febrero de 2012.

⁵ Desde marzo de 2012.

⁶ Desde mayo de 2012.



Medio Ambiente

D. José M^a López Piñol
Presidente de Urbaser⁶

D. Javier Polanco Gómez-Lavín
Director General de Urbaser⁶

Servicios Industriales

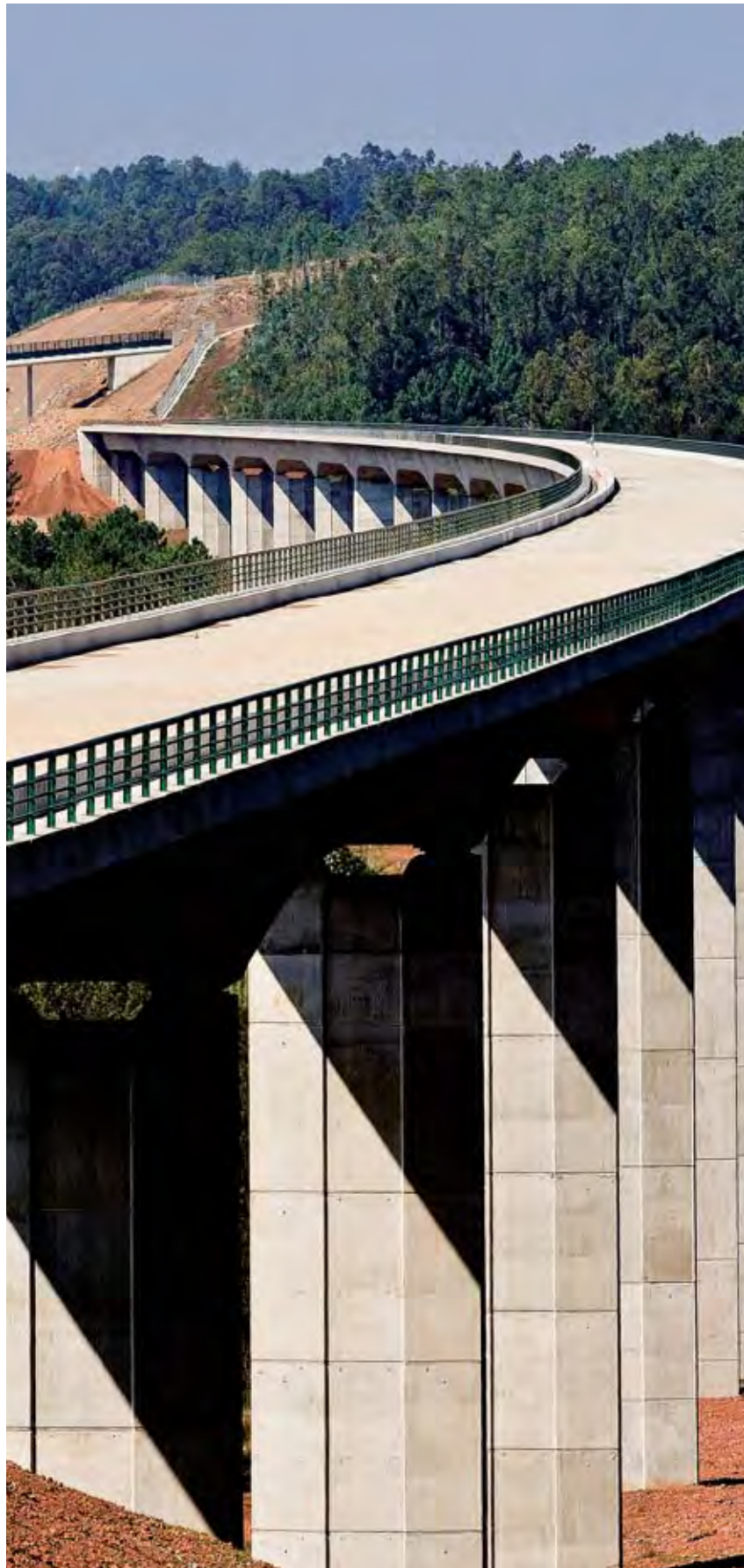
D. Eugenio Llorente Gómez
Presidente y Consejero Delegado

D. José Alfonso Nebrera García
Director General

D. Epifanio Lozano Pueyo
Director General Corporativo

D. Ramón Jiménez Serrano
Director General de Proyectos Integrados

D. Cristóbal González Wiedmaier
Director Financiero



El Grupo ACS en 2011



Líder mundial en el

España

Ventas **7.823**

Cartera **12.645**

Resto de Europa

Ventas **3.345**

Cartera **10.392**

América

Ventas **7.819**

Cartera **14.415**

Asia-Pacífico

Ventas **9.306**

Cartera **28.357**

Resto del mundo

Ventas **179**

Cartera **343**

Cifras en millones de euros



Ventas

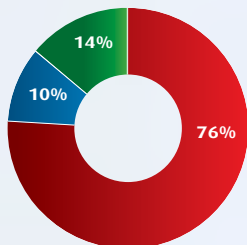
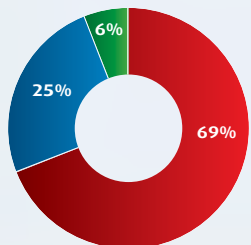
28.472

Millones de euros

Cartera

66.152

Millones de euros



- Construcción
- Servicios Industriales
- Medio Ambiente



desarrollo de infraestructuras



Beneficio bruto
de explotación
2.318
Millones de euros

Inversiones
netas
2.902
Millones de euros

Beneficio neto
962
Millones de euros

Empleados
162.262

Visión

Una **referencia mundial** en la industria de la **construcción** y del desarrollo de **infraestructuras**, tanto civiles como industriales.
Un grupo que participa en el **desarrollo** de sectores básicos para la **economía**.
Una empresa comprometida con el **progreso económico y social** de los países en los que está presente.



Misión

Perseguir el liderazgo global

- Posicionándose como uno de los primeros actores en todos aquellos sectores en los que concurre, como un medio para potenciar su competitividad, maximizar la creación de valor en la relación con los clientes y continuar atrayendo talento hacia la organización.
- Satisfaciendo las necesidades de los clientes, ofreciendo una cartera de productos diversificada, innovando día a día e invirtiendo de forma selectiva para incrementar la oferta de servicios y actividades.
- Mejorando de forma continuada los estándares de calidad, seguridad y fiabilidad en los servicios que ofrece.
- Expandiendo la actual base de clientes del Grupo a través de un continuo esfuerzo comercial en nuevos mercados.

Optimizar la rentabilidad de los recursos

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

Promover el crecimiento sostenible

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



Valores

Todas las actividades del Grupo presentan una decidida orientación al cliente, con espíritu de servicio y como garantía de futuro, desarrollando una sólida relación de **confianza** a largo plazo basada en el conocimiento mutuo.

La organización ágil y descentralizada del Grupo fomenta la responsabilidad e iniciativa de los empleados, siendo una herramienta básica para generar la máxima **rentabilidad** y promover la **excelencia** necesaria para ofrecer los mejores servicios y productos a los clientes.

ACS mantiene un ineludible **compromiso** con el desarrollo sostenible, sirviendo a la sociedad de forma eficiente y éticamente responsable a través de su capacidad de generar valor para la compañía y todos sus grupos de interés, exigiendo los máximos estándares de **integridad** entre sus empleados y colaboradores.



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



Ventajas competitivas

- Conocimiento del cliente.
- Flexibilidad y adaptabilidad.
- Actividades globales para clientes globales.

Cultura de Servicio

- Gestión eficiente de los recursos.
- Búsqueda de rentabilidad creciente y sostenida.
- Inversión rigurosa en oportunidades de negocio atractivas.

Iniciativa emprendedora

Capacidad técnica

Ingeniería Civil

- Especialización en el desarrollo de infraestructuras de obra civil.
- Gestión de grandes proyectos.
- Desarrollo, construcción y operación de Concesiones.

Ingeniería Industrial

- Integración en la cadena de valor: ingeniería, desarrollo, y mantenimiento.
- Desarrollo de complejos proyectos energéticos "llave en mano".
- Capacidad inversora: concesiones de energía, líneas de transmisión, plantas desaladoras.



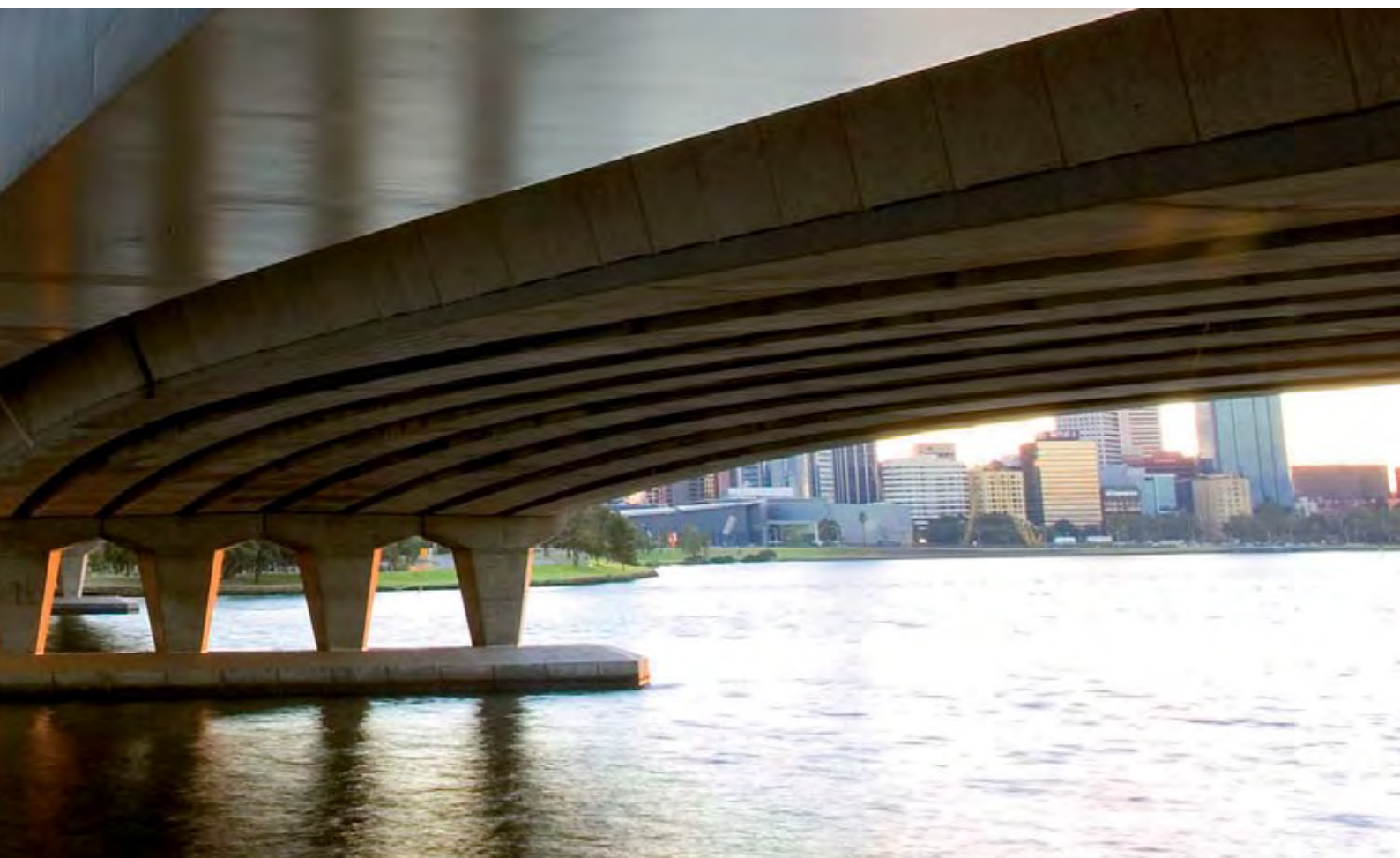


Compromiso con la sostenibilidad

El Grupo ACS adopta de forma voluntaria y responsable un compromiso con la sostenibilidad, que se fundamenta en cinco áreas donde desarrolla su política de responsabilidad social corporativa.

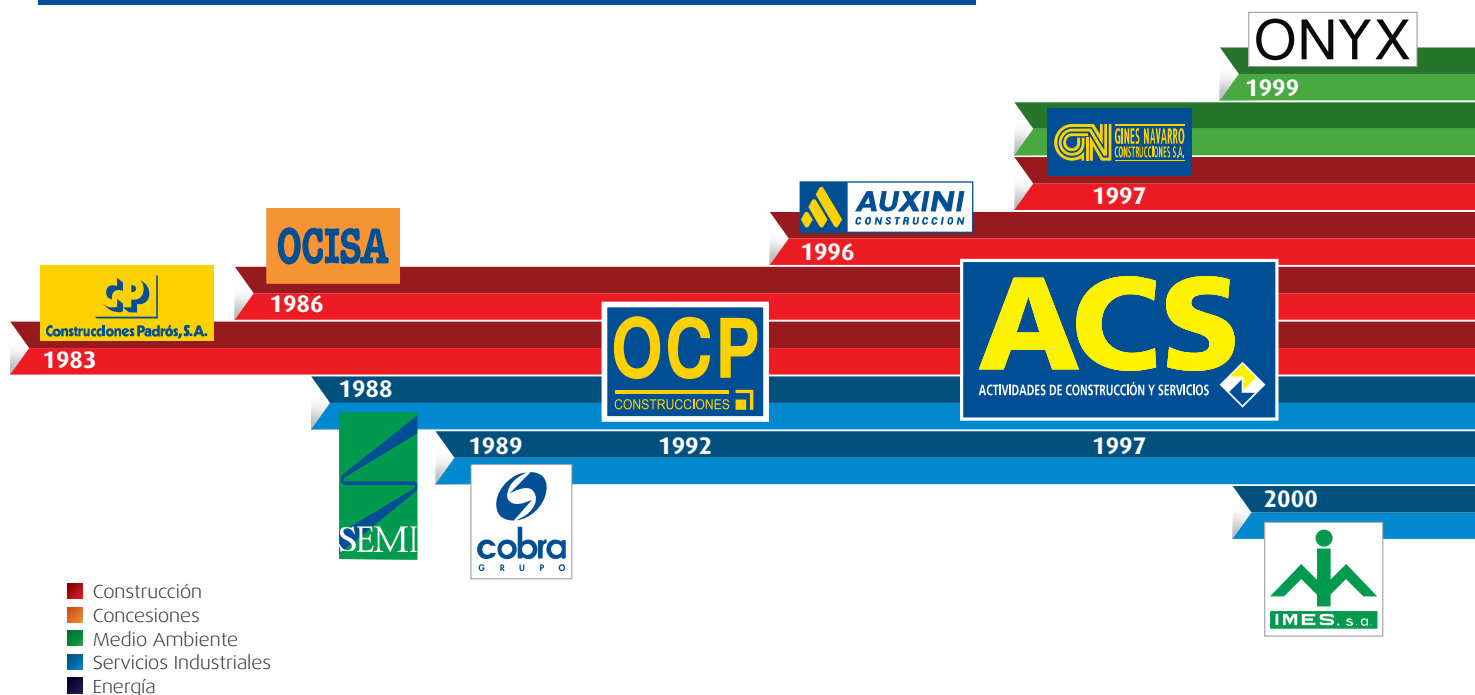


- Respeto por el entorno social y medioambiental, marco de convivencia de la sociedad.
- Fomento del empleo, el bienestar y la rentabilidad como motores del entorno económico.
- Apoyo a la innovación e investigación en su aplicación al desarrollo de infraestructuras.
- Respeto por la ética, la integridad, la profesionalidad y la calidad en la relación con clientes, proveedores y otros grupos de interés.



Estrategia Corporativa

Historia



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

A finales de los 80 se lleva a cabo un proceso de diversificación mediante la adquisición de SEMI, una empresa especializada en el mantenimiento e instalación de líneas eléctricas, y con la compra de una participación mayoritaria en Cobra, una de las empresas con mayor renombre en el sector de apoyo a empresas eléctricas y de telecomunicaciones, líder en su mercado y que hoy cuenta con más de 80 años de experiencia.

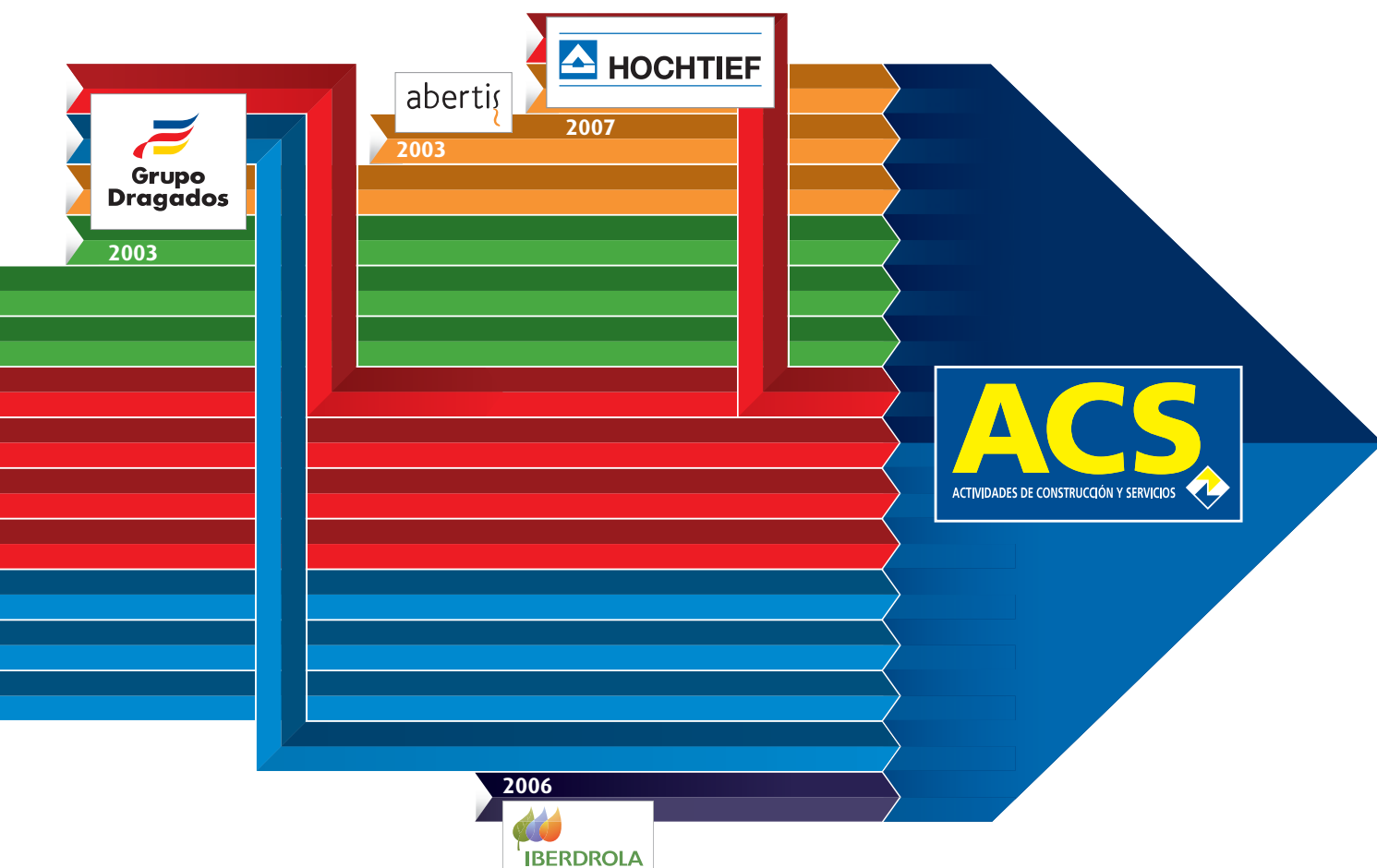
La primera de las grandes fusiones en la compañía se produce en 1992, cuando se crea OCP, que será el germen del Grupo tal y como hoy está estructurado, convirtiéndose en uno de los principales grupos empresariales de construcción en España. En 1997 se produce la segunda gran integración, al constituirse ACS de la unión de OCP con Auxini y Ginés Navarro.

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

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

De forma paralela a todo este proceso de integraciones, el Grupo ACS ha establecido las bases de su estrategia futura, centrada en su actividad en sectores relevantes de la economía española y europea. En 2003 se realizó la operación de creación de Abertis, una de las empresas líderes en la gestión de infraestructuras. El Grupo ACS ha vendido su participación del 10,33% en abril de 2012 para dar entrada a un nuevo socio industrial y facilitar su expansión en el mercado brasileño.

Más adelante, en 2005, y con la inversión realizada en Unión Fenosa, se concreta la involucración del Grupo ACS en el área de Energía, que posteriormente se reafirma con la adquisición de



una participación accionarial en Iberdrola en 2006 que permitió a ACS posicionarse como la compañía industrial de referencia de dos de las principales empresas energéticas en el mercado europeo.

En el año 2007, el Grupo ACS adquiere una participación significativa en Hochtief, uno de los líderes mundiales en el desarrollo de infraestructuras, con una fuerte presencia en EE.UU., Europa Central, Australia y el Sudeste Asiático, una operación encaminada a proporcionar al Grupo ACS una plataforma para acelerar su expansión internacional.

En julio de 2008 el Grupo ACS vende su participación en Unión Fenosa, manteniendo su participación en el sector energético a través Iberdrola, primera empresa eléctrica española, con una participación a 31 de diciembre de 2011 del 18,83%, que en abril de 2012 era del 14,85% por la ampliación de capital realizada por Iberdrola por el pago del dividendo flexible y por la venta parcial realizada por el Grupo ACS.

En 2008 ACS pone en funcionamiento la primera planta termosolar de energía renovable con dispositivo de almacenamiento térmico en España, Andasol I en Granada. Este excepcional hito tecnológico es el principio de la expansión internacional de esta actividad, como demuestra la adjudicación en 2011 del desarrollo de un proyecto

termosolar en Nevada (Estados Unidos) con este tipo de tecnología. Servicios Industriales es uno de los líderes mundiales en la construcción de instalaciones de energía renovable, tanto termosolar como eólica, de energía eléctrica, como centrales de ciclo combinado e hidroeléctricas, de activos relacionados con el petróleo, como refinerías y plataformas, y es referente en el desarrollo de activos relacionados con el gas, como centrales de licuefacción, regasificación y almacenamiento masivo de gas.

Durante los últimos años el Grupo ACS se ha embarcado en una fuerte expansión internacional, en todas sus áreas de actividad, especialmente para el desarrollo de grandes proyectos. Esta estrategia, que está orientada a mantener la competitividad, capacidad de inversión y crecimiento de la compañía en el futuro, se ha potenciado con la adquisición de una participación de control en Hochtief en 2011, lo que supone una plataforma de crecimiento internacional incomparable, y que tiene como objetivo el liderazgo mundial en la industria de infraestructuras. Esta decisión estratégica a su vez permite incrementar las ventajas competitivas y rentabilidad de todas las compañías del Grupo, fruto de importantes oportunidades de colaboración comercial, eficiencia operativa y un reafianzamiento de la estructura financiera del Grupo ACS.

El desarrollo de infraestructuras

El desarrollo de infraestructuras es uno de los principales determinantes de la competitividad de un país, además de ser un sector fundamental para su crecimiento tanto económico como social.





El desarrollo de infraestructuras

El **sector del desarrollo de infraestructuras** representa uno de los principales factores de crecimiento de un país o una región, tanto a nivel económico como social.

Un adecuado sistema de infraestructuras es fundamental para fomentar la competitividad, pues se basa en el desarrollo de numerosos sectores estratégicos como el transporte, la energía, las comunicaciones y la actividad industrial en general.

La evolución del desarrollo de infraestructuras está condicionada por factores macroeconómicos, además de por otros factores sociales, como son el crecimiento demográfico, los cambios de la estructura poblacional, el nivel de desarrollo social, la innovación tecnológica y los requerimientos regulatorios y/o medioambientales, entre otros, que condicionan directamente la inversión en este tipo de activos.

Estos condicionantes son inherentes a cada una de las distintas áreas geográficas, por lo que es necesario analizar sus características y necesidades de inversión de forma diferenciada, ya que el Grupo ACS está presente en los principales mercados dada su condición de referente mundial en el sector.

1. Entorno macroeconómico

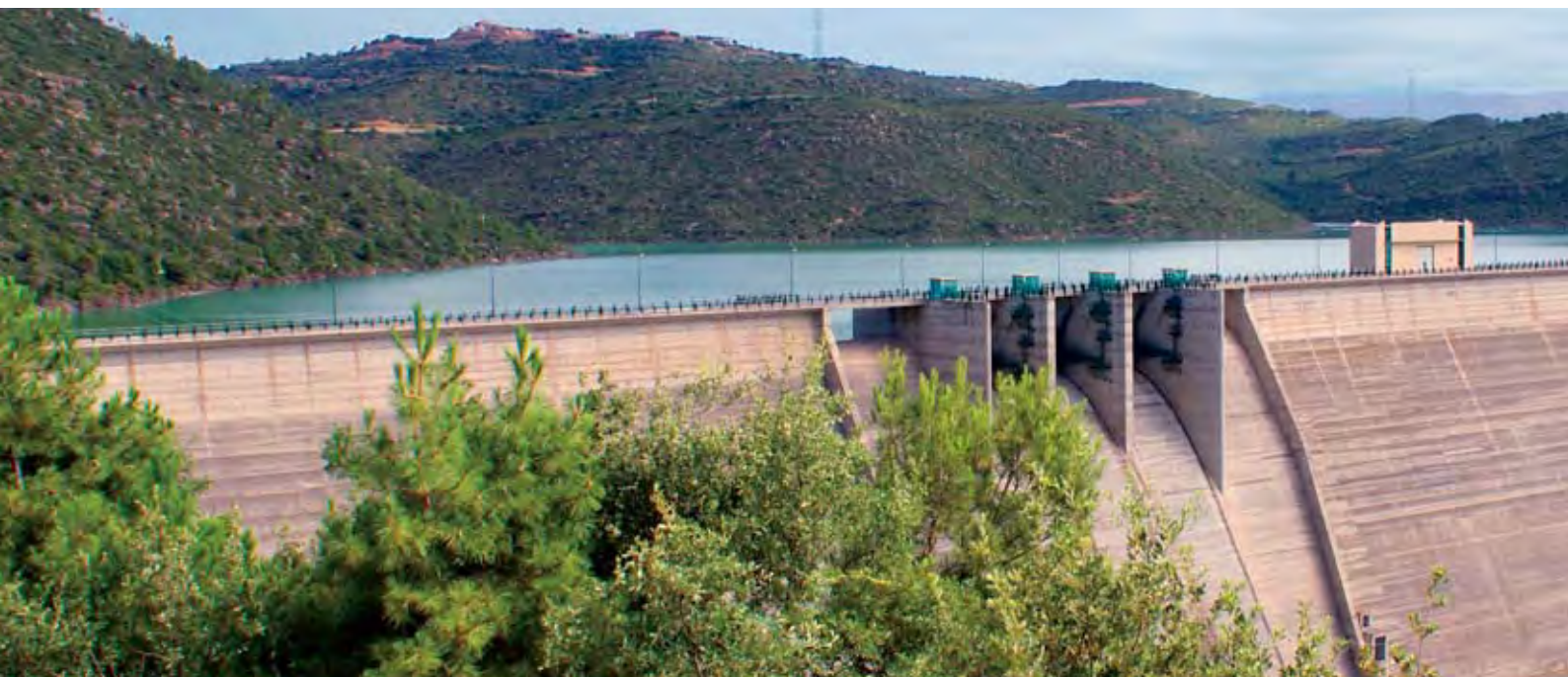
El nivel de inversión en infraestructuras, de un país o región, depende directamente de las perspectivas del entorno macroeconómico, y éste influye tanto en la actividad pública como privada.

Aunque son muchas las magnitudes que pueden condicionar el desarrollo de este sector, los principales factores, entre otros, son: el crecimiento de la producción (variación del producto interior bruto); el porcentaje de la actividad total destinado a inversiones en activos (porcentaje de formación bruta de capital fijo⁷ sobre el PIB) y la disponibilidad de recursos destinados a la financiación en manos de las administraciones públicas (porcentaje de superávit/déficit de los gobiernos y ratio de endeudamiento público).

En el actual entorno de inestabilidad en el que se encuentra la economía a nivel mundial, las magnitudes macroeconómicas presentan unas perspectivas inciertas y son dispares según las fuentes consultadas.

Sin embargo, sí que se observa que los distintos organismos oficiales (Fondo Monetario Internacional, OCDE, Comisión Europea,

⁷ Formación bruta de capital fijo: incluye las partidas de inversión en construcción, bienes de equipo y otros activos fijos materiales, así como la inversión en activos fijos inmateriales y las mejoras de activos fijos.



Un adecuado sistema de infraestructuras es fundamental para fomentar la competitividad.

Banco Mundial, Naciones Unidas...) están alineados en cuanto a las tendencias generales.

Analizando la evolución esperada del producto interior bruto a **nivel mundial**, todos los organismos apuntan para el año 2012 un nivel de crecimiento superior al observado en el período 2009-2010, pero menor que el reportado en 2011. En el año 2013 sin embargo prevén una mejora de las perspectivas que, aún siendo más moderada que en el período previo a la crisis, consolida la tendencia hacia la recuperación.

A **nivel mundial**, atendiendo a los datos del Fondo Monetario Internacional, para 2012 se prevé un crecimiento del producto interior del 3,3%, 50 puntos básicos por debajo del registrado en 2011. Por su parte la formación bruta de capital fijo incrementaría su peso hasta representar un 24,2% sobre el total de PIB. En cuanto a la situación de las administraciones públicas para el 2012, se apunta a una ligera disminución de la situación de déficit fiscal de los gobiernos acompañada aún así de un incremento del endeudamiento público.

Las perspectivas económicas del Fondo Monetario Internacional son muy diferentes entre las **economías desarrolladas y los países emergentes o en desarrollo**.

En las economías desarrolladas, en 2012 se prevén crecimientos moderados del

producto interior bruto, por debajo de los observados en 2011.

Por otra parte, los países avanzados están inmersos en planes de consolidación fiscal para reducir el déficit generado en los últimos años. Aunque esta reducción resulta positiva para la mejora de la solidez financiera de los países, estos procesos conllevarán una disminución de las inversiones derivadas del sector público.

Los países emergentes siguen demostrando un crecimiento más dinámico aunque se observa una ralentización de la actividad en el corto plazo, debido al efecto e influencia de los países desarrollados en sus mercados (financieros, comerciales,...). Los niveles de inversión de los países emergentes siguen siendo sustancialmente superiores a los de las economías avanzadas (promedio con previsiones 2011-2016 del 32,8% del PIB en formación bruta de capital fijo frente al 20,1% de las economías avanzadas) y con un crecimiento del nivel de inversiones adecuado para sostener su crecimiento económico.

Los niveles de endeudamiento público y de déficit fiscal en los países emergentes son menores que en los países desarrollados, por el menor impacto de la crisis, y aunque las perspectivas son de mejora para los próximos años, en el medio plazo no se prevé que se vuelva a los niveles de superávit del período 2005-2008.

Estimaciones de crecimiento del PIB mundial

| % variación anual | 2011e | 2012e | 2013e |
|-------------------------------|-------|-------|-------|
| Fondo Monetario Internacional | 3,8% | 3,3% | 3,9% |
| Naciones Unidas | 2,8% | 2,6% | 3,2% |
| Banco Mundial | 2,7% | 2,5% | 3,1% |

Fuente: "World Economic Outlook" enero 2012, Fondo Monetario Internacional; "World Economic Situation and Prospects 2012" diciembre 2011, Naciones Unidas, y "Global Economic prospects" enero 2012 Banco Mundial.

Según los datos del Fondo Monetario Internacional para 2012, se prevé un crecimiento del PIB mundial superior al 3%.

El desarrollo de infraestructuras

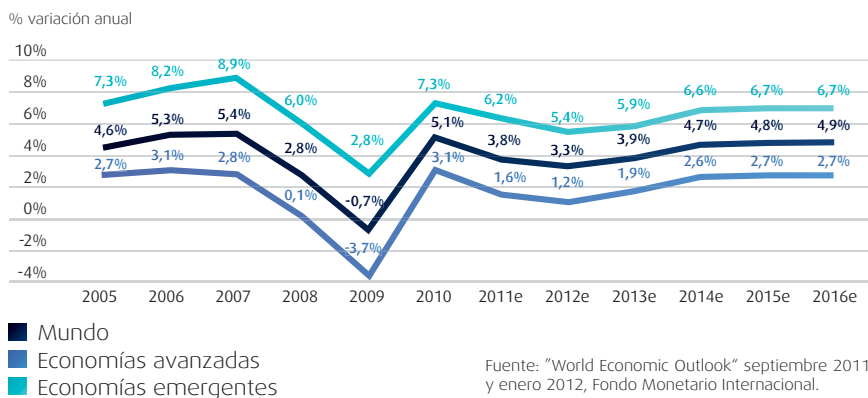
En las **economías avanzadas** se prevén dos situaciones completamente diferenciadas. Por un lado, en Estados Unidos y Canadá se prevé que en el año 2012 se registre un crecimiento del PIB del 1,8% y el 1,7% respectivamente, impulsado por un crecimiento de la demanda interna, sin embargo este crecimiento será menor al experimentado en 2011, debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y una política fiscal centrada en disminuir la situación de déficit fiscal (del -9,6% esperado en 2011 en Estados Unidos al -7,9% en 2012). En Australia y otras economías avanzadas de Asia y Europa, la situación de mayor estabilidad de la demanda interna y la solidez fiscal, hace que las previsiones de crecimiento del producto interior bruto estén por encima de la media de los países desarrollados (+2,6% en 2012 frente a un crecimiento medio de los países avanzados del 1,6%). Sin embargo el deterioro de la economía mundial y la influencia sobre sus mercados

moderará el incremento de la actividad frente a la registrada durante 2011.

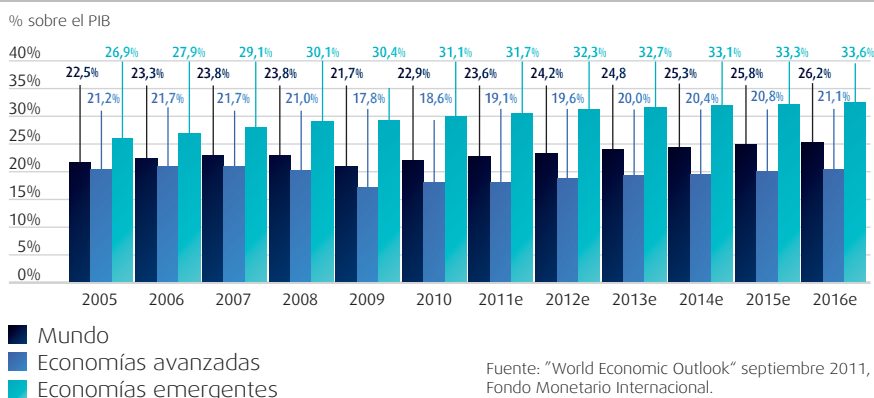
Por otro lado en la Unión Europea se prevé que el año 2012 termine en recesión, con un decrecimiento del PIB del 0,1%, derivado de la crisis de la deuda en la zona. Las incertidumbres sobre la solidez fiscal de algunos países están aumentando sus diferenciales de riesgo muy por encima de los niveles habituales, lo que unido a mayores exigencias al sector bancario ha restringido el crédito e incrementado las condiciones para obtener financiación, lastrando las perspectivas de recuperación de la zona en este año.

En las **economías emergentes** destaca la fortísima posición de los países en desarrollo de Asia, principalmente India y China, en términos del PIB (crecimiento esperado de la actividad del 7,3% en 2012) y en niveles de formación bruta de capital fijo, que superan el 40% del total del PIB.

Evolución del PIB



Evolución de la inversión





En Latinoamérica las perspectivas de crecimiento y de inversión siguen mostrando una tendencia positiva (crecimiento del 3,6% del PIB en 2012 y crecimiento del porcentaje en inversión bruta de capital fijo de 40 puntos básicos en el total del PIB en 2012), sin embargo las previsiones de crecimiento se muestran más moderadas respecto a años anteriores, debido a la fuerte vinculación de sus mercados con Estados Unidos y, en menor medida, con países de la Unión Europea. Además presentan una situación de endeudamiento superior a la media de los países emergentes lo que podría suponer posibles recortes en la inversión pública.

Los países de Europa del Este ven impactado su crecimiento en 2012 por los problemas de la zona euro, y se prevé un crecimiento de la actividad del 1,1% en 2012 frente al 5% estimado en 2011, aunque sus niveles de crecimiento e inversión son significativamente superiores a los del resto de países de la Unión Europea.

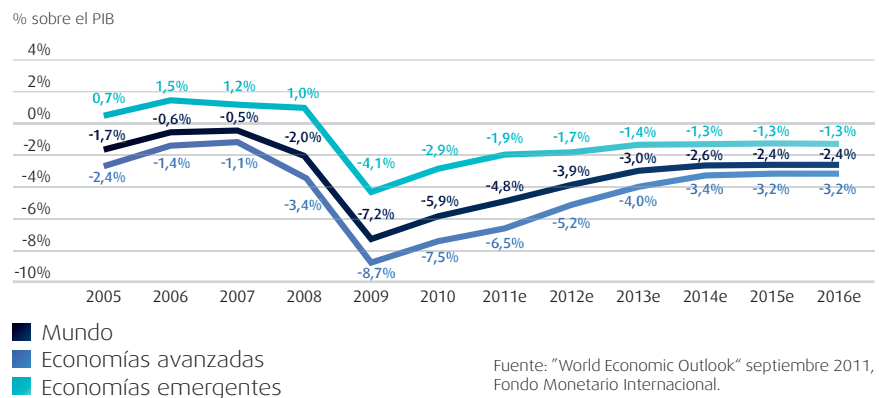
2. Características del sector y necesidades de infraestructuras

Las inversiones en infraestructuras están ligadas, no sólo a las condiciones en el ciclo económico, sino también a una serie de factores sociológicos no directamente relacionados con la economía:

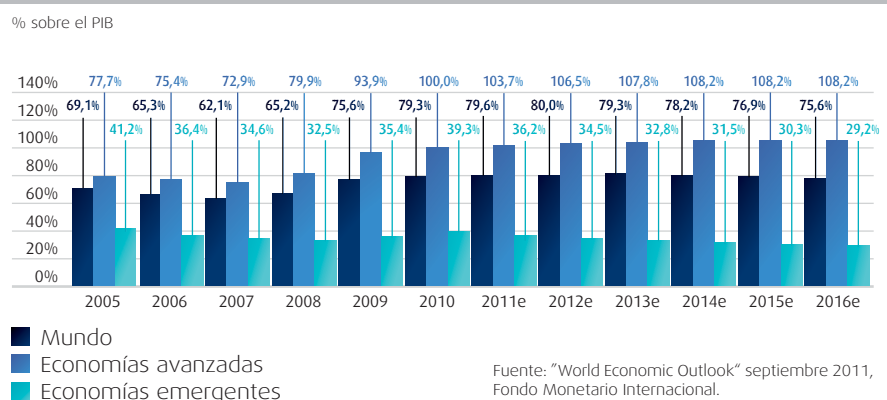
- Cambios en la estructura de la población: incremento poblacional, movimientos migratorios, turísticos, envejecimiento de la población, movimiento de las zonas rurales a los cascos urbanos.
- Desarrollo del Estado de Bienestar lo que supone un incremento de las necesidades de infraestructuras de transporte, sanitarias, sociales, telecomunicaciones, energéticas, etc.
- Desarrollo de medidas regulatorias y de sostenibilidad medioambiental.



Evolución del superávit/(déficit) fiscal



Evolución de la deuda bruta pública en media



El desarrollo de infraestructuras



- Aumento del tráfico de mercancías, personas, transporte de energía, mejora de telecomunicaciones como consecuencia de la globalización.

Por tanto, el desarrollo de un país produce unas necesidades de inversión que es necesario cubrir para garantizar su correcto funcionamiento y atender la demanda de servicios de la sociedad. En este sentido podemos destacar las necesidades de obra civil relacionadas con el transporte y las necesidades de inversiones energéticas.

• Infraestructuras de transporte

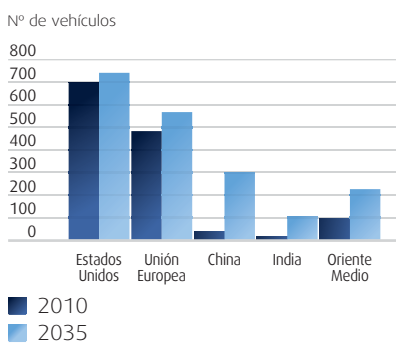
Según las estimaciones publicadas en el informe de la OCDE, "Strategic Transport Infrastructure Needs to 2030", (noviembre 2011), el incremento medio del transporte aéreo a nivel mundial tendría un crecimiento anual del 4,9% hasta 2030, el tráfico marítimo

en este mismo período se incrementará un 6% anual, mientras que en el tráfico de pasajeros y mercancías por ferrocarril se incrementaría anualmente entre un 2% y un 3%. Asimismo, según el último informe de la Agencia Internacional de Energía se estima que el número de vehículos en el mundo se va a duplicar entre el año 2010 y el 2035 llegando a alcanzar los 1.700 millones de turismos en el mundo.

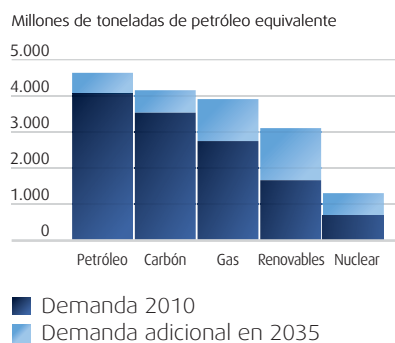
Las necesidades de infraestructuras relacionadas con el transporte representarán un porcentaje muy elevado del total de la inversión de los próximos años.

Sólo en los países de la OCDE, la inversión prevista en infraestructuras aeroportuarias, ferroviarias y portuarias para el período 2009-2030 es superior a los 8.000.000 millones de euros. Teniendo en cuenta que la mayor parte del crecimiento económico en los próximos

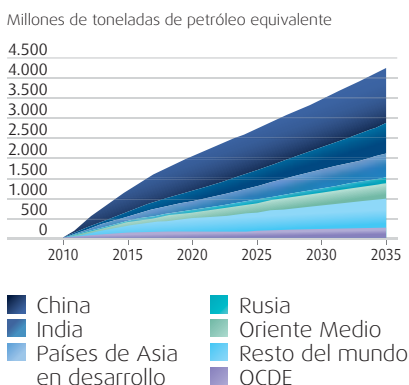
Vehículos por cada 1.000 habitantes



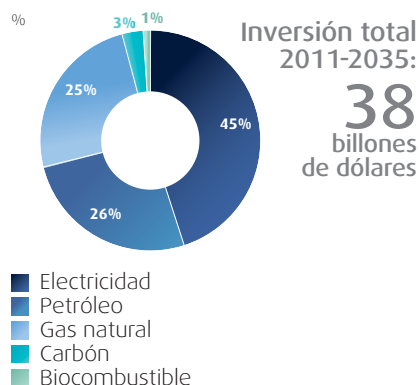
Demanda de energía primaria a nivel mundial por tipos de energía



Demanda de energía primaria a nivel mundial por áreas geográficas



Porcentaje de inversión en nueva capacidad por tipos de tecnología



Fuente: "World Energy Outlook 2011", noviembre 2011. Agencia Internacional de la Energía.

En el largo plazo todos los países están acometiendo importantes planes de infraestructuras.

años provendrá de los países no pertenecientes a la OCDE, esta cifra de inversión en infraestructuras de transporte, será sustancialmente mayor a nivel mundial.

• Infraestructuras energéticas

Según el último informe del "World Energy Outlook" publicado por la Agencia Internacional de la Energía, el consumo de energía primaria a nivel mundial se incrementará un 33% entre 2010 y 2035, siendo India y China los responsables de un 50% del incremento total. Por tipos de energía más de un 60% del incremento total de la demanda provendrá de las energías renovables y del gas natural.

En este contexto, y según sus estimaciones, para cubrir este aumento de la demanda será necesaria una inversión mundial de 38.000.000 millones de dólares en el período 2011-2035,

estas inversiones se realizarán mayoritariamente en los países emergentes.

Por tipos de energía, el petróleo y el gas natural necesitarán inversiones de alrededor de 20.000.000 millones de dólares en el período. Un 45% de las inversiones se dedicaran al sector de la electricidad, siendo las tecnologías renovables, encabezadas por la energía hidroeléctrica y la eólica, las que experimenten un mayor crecimiento.

Los países son conscientes de estas necesidades e, independientemente del momento económico actual, están acometiendo para el largo plazo grandes planes de infraestructuras que supondrán oportunidades de crecimiento sostenido para las empresas del sector en los próximos años.

Estas necesidades y los programas de inversión necesarios van a depender de las características del mercado geográfico analizado.

Necesidades de inversiones en infraestructuras

(millones de dólares)

| | Inversión total período | Inversión anual |
|---|-------------------------|------------------|
| Activos aeroportuarios | 2.200.000 | 104.762 |
| Activos portuarios | 830.000 | 39.524 |
| Activos ferroviarios | 5.000.000 | 238.095 |
| Necesidades de inversiones en transporte en países de la OCDE (2009-2030)* | 8.030.000 | 382.381 |
| Activos de generación electricidad | 9.802.000 | 408.417 |
| Activos de transmisión electricidad | 1.859.000 | 77.458 |
| Activos de distribución electricidad | 5.239.000 | 218.292 |
| Activos de extracción petróleo | 8.700.000 | 362.500 |
| Activos de transporte petróleo | 507.000 | 21.125 |
| Activos de refino petróleo | 1.000.000 | 41.667 |
| Activos de extracción gas natural | 6.745.000 | 281.042 |
| Activos para la cadena de licuefacción del gas natural | 570.000 | 23.750 |
| Activos de transmisión y distribución gas natural | 2.185.000 | 91.042 |
| Activos relacionados con minería y transporte carbón | 1.200.000 | 50.000 |
| Activos relacionados con los biocombustibles | 300.000 | 12.500 |
| Necesidades de inversiones en activos energéticos en el mundo 2011-2035** | 38.107.000 | 1.587.792 |

* "Strategic transport infrastructure needs to 2030", noviembre 2011, OCDE.

** "World Energy Outlook 2011", noviembre 2011, Agencia Internacional de Energía.



El desarrollo de infraestructuras

Las necesidades y programas de inversión en infraestructuras dependerán de las características inherentes de los mercados geográficos.



Características y necesidades de infraestructuras por áreas geográficas

| | Economías desarrolladas | Economías emergentes y en desarrollo |
|--|-------------------------|--------------------------------------|
| Perspectivas de crecimiento económico | ▼ | ▲ |
| Porcentaje de inversión | ■ | ▲ |
| Niveles de deuda de la administración pública | ▲ | ▼ |
| Solidez del balance fiscal | ■ | ▲ |
| Perspectivas de crecimiento demográfico | ▼ | ▲ |
| Crecimiento de la demanda energética | ■ | ▲ |
| Desarrollo de base de infraestructuras | ▲ | ▼ |
| Requerimientos regulatorios y medioambientales en infraestructuras | ▲ | ▼ |
| Solidez y estabilidad de los marcos regulatorios | ▲ | ▼ |
| Participación del sector privado en el mercado de las infraestructuras | ▲ | ▼ |
| Desarrollo de la industria de apoyo eficiente | ▲ | ▼ |
| Número de competidores | ▲ | ■ |

- ▲ Por encima de la media
- En la media
- ▼ Por debajo de la media

El desarrollo de infraestructuras

Características del sector de infraestructuras por áreas geográficas

Características y perspectivas macroeconómicas por áreas geográficas

| | Unión Europea | España | Alemania | Francia | Reino Unido | Portugal | Polonia |
|---|---------------|--------|----------|---------|-------------|----------|---------|
| Perspectivas de crecimiento económico (% Var. PIB 2012e-2016e FMI)* | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ■ |
| Porcentaje de inversión (% Inversión sobre PIB 2012e-2016e FMI)* | ■ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ■ |
| Niveles de deuda de la administración pública (% Deuda bruta sobre PIB 2012e-2016e FMI)* | ▲ | ■ | ■ | ▲ | ▲ | ▲ | ▼ |
| Solidez del balance fiscal (% (Déficit)/Superávit fiscal 2012e-2016e FMI)* | ▼ | ▼ | ▲ | ■ | ▼ | ■ | ■ |
| Perspectivas de crecimiento demográfico | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ■ |
| Crecimiento de la demanda energética | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ |
| Dispersión geográfica | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ■ |
| Recursos naturales | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ |

Características del sector y necesidades de inversiones por áreas geográficas

| | Unión Europea | España | Alemania | Francia | Reino Unido | Portugal | Polonia |
|---|---------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Calidad y desarrollo sistema de infraestructuras (Posición del país dentro de los 142 países analizados en el apartado Infraestructura por "The Global Competitiveness Report 2011/12" del World Economic Forum)** | ▲ | ▲ (12 ^a) | ▲ (2 ^a) | ▲ (4 ^a) | ▲ (6 ^a) | ▲ (23 ^a) | ■ (74 ^a) |
| Desarrollo de base de infraestructuras energéticas | (a) ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ■ |
| Desarrollo de base de infraestructuras de transporte y telecomunicaciones | (a) ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ■ |
| Requerimientos regulatorios y medioambientales en infraestructuras | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ■ |
| Solidez y estabilidad marcos regulatorios | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ |
| Desarrollo de regulaciones conjuntas en inversiones infraestructuras | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ |
| Participación del sector privado en el mercado de las infraestructuras | (b) ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ■ |
| Existencia de una industria de apoyo eficiente | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ |
| Número de participantes en el sector | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ■ |

- ▲ Por encima de la media
- En la media
- ▼ Por debajo de la media

* Fuente: "World Economic Outlook" septiembre 2011 y enero 2012, Fondo Monetario Internacional.
 ** "The Global Competitiveness Report 2011/2012" World Economic Forum.



| | Norteamérica | EE.UU. | Canadá | Latinoamérica | Brasil | México | Asia Pacífico | Australia | India | China | Otros (Oriente Medio y Norte de África) | Emiratos Árabes Unidos |
|--|--------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|---|------------------------|
| | ▼ | ▼ | ▼ | ■ | ■ | ■ | ■ | ▼ | ▲ | ▲ | ▲ | ■ |
| | | +1,8%/+3,3% | +1,7%/+2,2% | | +3,0%/+4,1% | +3,5%/+3,2% | | +1,9%/+2,2% | +8,2%/+8,1% | +7,0%/+9,5% | | +3,8%/+4,2% |
| | ■ | (c) ▼ | (g) ■ | (i) ▲ | ■ | ■ | ▲ | (m) ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ |
| | | 16,2%/19,1% | 24,0%/24,0% | | 20,6%/22,4% | 26,0%/25,9% | | 29,3%/29,9% | 38,4%/42,5% | 48,1%/46,2% | | 21,5%/25,1% |
| | ▲ | ▲ | ▲ | ■ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ |
| | | 105,0%/115,4% | 84,2%/75,9% | | 64,0%/57,2% | 43,7%/43,2% | | 23,8%/18,2% | 62,0%/59,7% | 22,2%/11,0% | | 18,2%/19,2% |
| | ▼ | ▼ | ▲ | ▲ | ■ | ■ | ▲ | ▲ | ▼ | ▲ | ▲ | ▲ |
| | | -7,9%/-5,9% | -3,2%/+2,3% | | -2,8%/-2,4% | -2,8%/-2,2% | | -1,9%/+0,2% | -7,3%/-6,8% | -0,9%/+0,5% | | +9,4%/+9,3% |
| | ■ | ■ | ■ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ■ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ |
| | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ■ | ▲ | (q) ▲ | ▲ | ▲ |
| | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ |
| | ▲ | (d) ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ | (n) ▲ | ▲ | ▲ | (r) ▲ | ▲ |

| | Norteamérica | EE.UU. | Canadá | Latinoamérica | Brasil | México | Asia Pacífico | Australia | India | China | Otros (Oriente Medio y Norte de África) | Emiratos Árabes Unidos |
|--|--------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|---|------------------------|
| | ▲ | ▲ | ▲ | ■ | ■ | (k) ■ | ■ | ▲ | ▼ | ■ | ■ | (s) ▲ |
| | | (16 ^a) | (11 ^a) | | (64 ^a) | (79 ^a) | | (24 ^a) | (89 ^a) | (44 ^a) | | (8 ^a) |
| | ▲ | ▲ | ▲ | ■ | ■ | ■ | ■ | ▲ | ■ | ■ | ■ | ▲ |
| | ■ | (e) ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | (o) ■ | ■ | ■ | ▼ | ■ |
| | ▲ | ▲ | ▲ | ■ | ■ | ■ | ■ | ▲ | ■ | ■ | ▼ | ▼ |
| | ■ | ▼ | (g) ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | (o) ■ | ■ | ■ | ▼ | ▼ |
| | ■ | (f) ■ | (h) ■ | (j) ■ | ■ | (l) ■ | ■ | (p) ■ | ■ | ■ | ■ | ■ |
| | ▲ | ▲ | ▲ | ■ | ■ | ■ | ■ | ▲ | ▼ | ▼ | ▼ | ▼ |
| | ▲ | ▲ | ▲ | ■ | ■ | ■ | ■ | ▲ | ■ | ■ | ■ | ■ |

(a-s) Las notas que se indican son desarrolladas en las páginas siguientes.

El desarrollo de infraestructuras

UNIÓN EUROPEA

(a) Desarrollo de infraestructuras en la Unión Europea

| Características del sector y necesidades de inversiones por áreas geográficas | Unión Europea |
|---|---------------|
| Desarrollo de base de infraestructuras energéticas | (a) ▲ |
| Desarrollo de base de infraestructuras de transporte y telecomunicaciones | (a) ▲ |

En el sector de la construcción en Europa, según las estimaciones de la Comisión Europea, se prevé una recuperación a medio plazo frente a las caídas del período 2009-2010. Aún así se sigue observando que la actividad en el corto plazo va a seguir mostrando unos crecimientos muy moderados, del entorno del 0,6% para el 2012, derivado de las medidas de consolidación fiscal que están acometiendo los gobiernos para la reducción del déficit fiscal y las restricciones al crédito del sector bancario.

Esta situación puede aplazar las decisiones de inversión de nuevos proyectos tanto del sector público como privado. Por otra parte, la importante base de infraestructuras ya existente de estos

países hace que las inversiones en mantenimiento y renovación de activos mitiguen la caída de obra nueva.

A partir de 2013-2014 empieza un período de recuperación de este sector apoyado en una mayor fortaleza de la demanda interna. Euroconstruct estima que en 2013 y 2014 la producción crezca un 1,9% y un 2% respectivamente.

A pesar del contexto económico en el corto plazo, y de que gran parte de su cartera de activos está desarrollada y es muy competitiva, Europa continúa siendo un mercado muy importante en el desarrollo y mantenimiento de infraestructuras. Además los países están desarrollando proyectos destinados a la mejora de las comunicaciones así como para la integración de todos los países miembros. En países como España, Francia, Reino Unido, Italia o Alemania, además se desarrollan proyectos con elevados requerimientos medioambientales y de sostenibilidad, fijados por la Unión Europea.

Según un informe⁸ de la OCDE desde 2011 hasta 2020, se estiman necesarias unas inversiones de

⁸ "Pension Funds Investment in infrastructure a survey", septiembre 2011, OCDE.

Evolución de la inversión en Construcción

| (Tasas de variación interanuales en términos reales) | 2009 | 2010 | 2011e | 2012e | 2013e |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Bélgica | -6,7% | 0,3% | 6,4% | 1,3% | 1,2% |
| Alemania | -3,0% | 2,2% | 5,7% | 1,8% | 2,7% |
| Grecia | -10,0% | -12,2% | -17,5% | -5,0% | 6,0% |
| España | -15,4% | -10,1% | -7,6% | -0,9% | 1,2% |
| Francia | -6,3% | -5,9% | -0,9% | 0,7% | 0,8% |
| Irlanda | -31,8% | -30,3% | -23,5% | -14,1% | -1,2% |
| Italia | -8,9% | -4,0% | -1,5% | -0,9% | 0,3% |
| Chipre | -9,0% | -6,0% | -6,6% | 5,2% | 3,7% |
| Luxemburgo | -2,9% | -3,4% | 2,6% | 0,8% | 4,7% |
| Países Bajos | -8,1% | -11,7% | 3,9% | 1,0% | 3,0% |
| Austria | -7,6% | -2,9% | 2,3% | 0,3% | 1,9% |
| Portugal | -11,2% | -5,7% | -13,0% | -11,5% | 1,3% |
| Eslovenia | -20,6% | -17,3% | -21,7% | -0,9% | 0,7% |
| Eslovaquia | -10,3% | -1,3% | 2,0% | 5,6% | 4,0% |
| Estonia | -31,2% | -24,5% | 12,6% | 15,0% | 4,2% |
| Finlandia | -15,2% | 7,7% | 6,5% | 2,4% | 2,1% |
| Área Euro-17 | -7,9% | -4,2% | -0,7% | 0,2% | 1,6% |
| República Checa | -5,4% | 1,2% | 0,7% | -0,6% | 1,1% |
| Dinamarca | -16,7% | -11,4% | 5,9% | 2,3% | 3,6% |
| Lituania | -37,1% | -7,7% | 9,4% | 6,3% | 7,7% |
| Hungría | -5,9% | -13,7% | -8,7% | -2,6% | -0,2% |
| Polonia | 4,9% | 3,4% | 9,0% | 2,0% | -1,9% |
| Rumanía | -18,8% | -15,5% | 4,4% | 2,7% | 5,6% |
| Suecia | -10,3% | 3,0% | 9,2% | 2,1% | 0,6% |
| Reino Unido | -13,7% | 0,2% | 1,1% | 0,2% | 1,4% |
| UE-27 | -9,9% | -5,0% | 1,1% | 0,6% | 2,0% |

Fuente: Comisión Europea. Previsiones de otoño 2011.




Europa continúa siendo un mercado muy importante en el mantenimiento y desarrollo de activos de infraestructuras.

entre 1.500.000 y 2.000.000 millones de euros, que se repartirían en:

- Inversiones de 500.000 millones de euros para la implantación de la Red Transeuropea de Transporte. La Comisión Europea establece un plan quinquenal para fomentar las infraestructuras de transporte entre los países miembros y la mejora de las mismas, creando así un sistema único de transporte a nivel supranacional.
- En el sector de la energía, la OCDE estima que las inversiones, tanto públicas como privadas, de los países miembros de la Unión Europea alcanzarían los 400.000 millones de euros en redes de distribución, 200.000 millones en activos de transmisión y almacenamiento para garantizar la estabilidad y seguridad del suministro y 500.000 millones en la renovación y construcción de nueva capacidad de generación. En este sentido cabe destacar que uno de los principales objetivos de la Unión Europea es alcanzar una tasa del 20% de generación de energía a través de tecnologías renovables en 2020, lo que supondrá un incremento de las inversiones en este tipo de activos en detrimento de otras fuentes de energía con mayores emisiones de dióxido de carbono.

- Otro de los objetivos establecidos para el 2020 por la Unión Europea consiste en la mejora de las telecomunicaciones, especialmente de internet. El objetivo es conseguir que un 50% de los hogares europeos tenga conexión a internet a velocidades superiores a los 100 MB, para ello se estiman inversiones de entre 38.000 y 58.000 millones de euros en el período.

(b) Proyectos de colaboración público-privada en Europa

| Características del sector y necesidades de inversiones por áreas geográficas | Unión Europea |
|---|---|
| Participación del sector privado en el mercado de las infraestructuras | (b)  |

El mercado de los proyectos de colaboración público-privada en Europa está muy desarrollado, y presenta fuertes perspectivas de crecimiento, ya que cuenta con claras oportunidades ya identificadas pero no cubiertas. Asimismo las necesidades de disminuir los niveles de déficit y reducir endeudamiento público, van a fomentar el uso por parte de los gobiernos, de este tipo de estructuras.

Proyectos de colaboración público-privada en Europa

| Inversión (mn \$) | Carreteras | | Ferrocarril | | Hidráulicas | | Edificación | | Total | |
|--|------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión |
| Proyectos anunciados desde 1985 a octubre de 2011 | 350 | 337.400 | 114 | 161.100 | 229 | 35.800 | 355 | 100.500 | 1.048 | 634.800 |
| Proyectos completados o en construcción desde 1985 a octubre de 2011 | 205 | 184.500 | 60 | 67.400 | 176 | 25.500 | 258 | 75.900 | 699 | 353.300 |


Fuente: "Public Works Financing", noviembre 2011. Incluye países pertenecientes y no pertenecientes a la Unión Europea.



El desarrollo de infraestructuras

NORTEAMÉRICA


(c) Nivel de inversión en infraestructuras de Estados Unidos

| | |
|--|--|
| Características y perspectivas macro-económicas por áreas geográficas | EE.UU. |
| Porcentaje de inversión (% Inversión sobre PIB 2012e-2016e FMI) | (c)  16,2%/19,1% |

Estados Unidos ha estado invirtiendo en sus infraestructuras por debajo de los niveles del resto de países desarrollados (promedio de inversión en formación bruta de capital fijo en el período 2005-2010 del 18,2% sobre el PIB frente al 20,3% de media de las economías avanzadas). Esto se debe en parte a la fragmentación del mercado, a la diferente capacidad inversora entre los Estados y a la inexistencia de un plan de infraestructuras conjunto a nivel nacional.

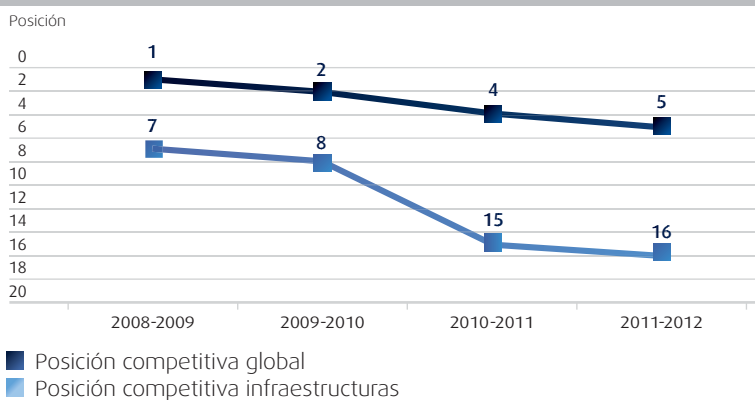
Así, Estados Unidos, a pesar de ser una de las primeras economías mundiales, se ha visto afectado por una progresiva caída de su nivel de competitividad tanto a nivel general como en la calidad de su sistema de infraestructuras.

(d) Recursos de gas natural en Estados Unidos

| | |
|--|---|
| Características y perspectivas macro-económicas por áreas geográficas | EE.UU. |
| Recursos naturales | (d)  |

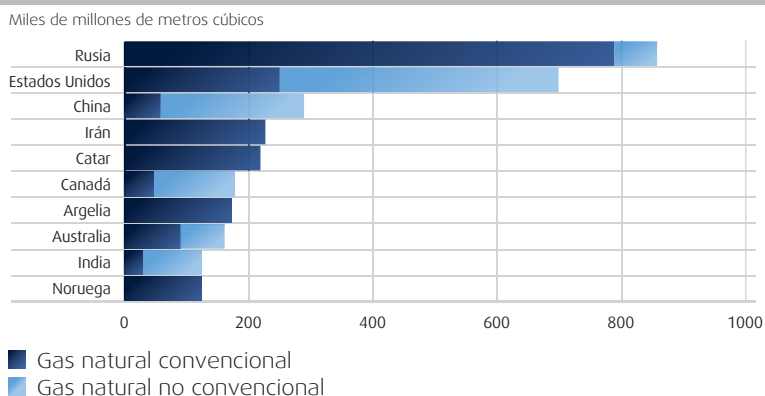
Estados Unidos, según las estimaciones del "World Energy Outlook", se convertirá en 2035 en el segundo mayor productor de gas natural del mundo, sólo superado por Rusia. Más de la mitad del gas natural producido en Estados Unidos provendrá de fuentes no convencionales (gas

Evolución de la competitividad en Estados Unidos

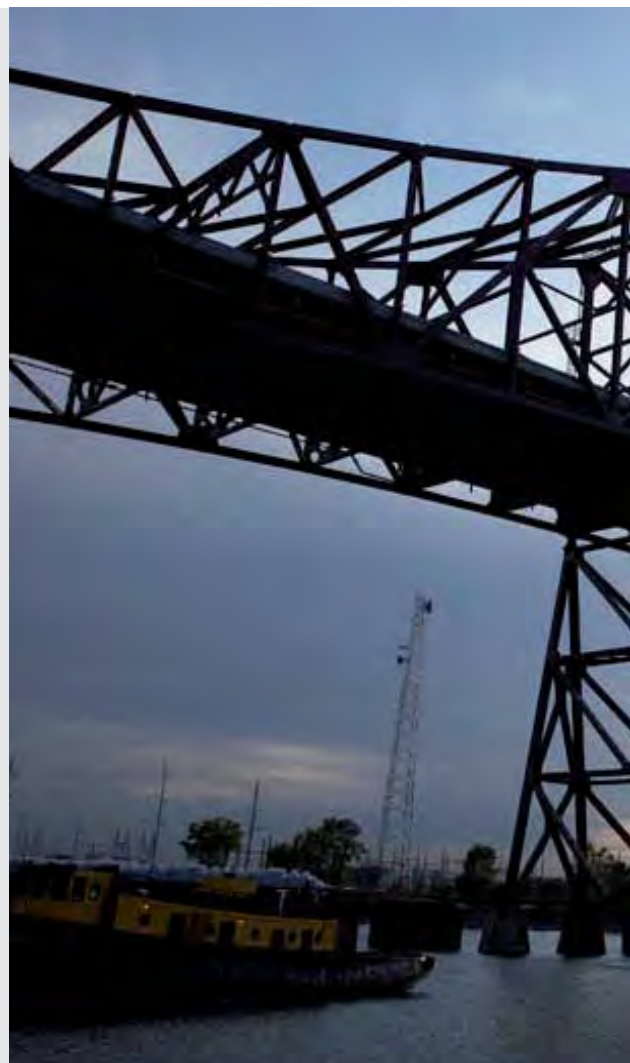


Fuente: "The Global Competitiveness Report" World Economic Forum.

Principales productores de gas natural en 2035



Fuente: "World Energy Outlook", Agencia Internacional de la Energía.





en arenas compactas, capas de carbón...). Estos recursos están menos explotados actualmente pero se necesitan mayores necesidades de inversión para su extracción y utilización.

(e) Mercado de infraestructuras de transporte en Estados Unidos

| | |
|--|---|
| Características del sector y necesidades de inversiones por áreas geográficas | EE.UU. |
| Desarrollo de base de infraestructuras de transporte y telecomunicaciones | (e)  |

La Administración Obama lanzó en 2009 el programa TIGER (“Transportation Investment Generating Economic Recovery”) para aportar fondos para la inversión de infraestructuras de transporte. Los fondos presupuestarios para el período de 2012 a 2017 de este programa superan los 550.000 millones de dólares.

A pesar de este esfuerzo, los bajos niveles de inversión históricos en esta área han llevado a que actualmente la red de transporte de Estados Unidos esté obsoleta y necesite importantes obras de mejora, renovación y modernización. Por ejemplo, según distintas asociaciones, el 11,5% de los puentes estadounidenses necesitan reparación. Estas deficiencias también se ven en el hecho de que en el mundo hay construidos o en construcción más 40.000 km de redes ferroviarias de alta velocidad, mientras que en Estados Unidos no se han desarrollado proyectos de esta clase.



Inversión media de capital de infraestructuras del transporte

| % sobre el PIB | |
|----------------|-------|
| Australia | 2,40% |
| Suecia | 1,66% |
| Francia | 1,53% |
| Polonia | 1,48% |
| España | 1,29% |
| Reino Unido | 1,15% |
| Bélgica | 1,03% |
| Alemania | 0,80% |
| Estados Unidos | 0,60% |

Fuente: “Building America’s Future: Falling Apart & Falling Behind” 2011.




El desarrollo de infraestructuras

Este déficit de infraestructuras de transporte hace que numerosas organizaciones aboguen por la creación de un plan nacional que subsane este problema. Así por ejemplo la Building America's Future Educational Fund estima que para mantener la competitividad de la economía americana sería necesario adoptar un plan nacional a 10 años con unas inversiones de al menos 200.000 millones de dólares anuales⁹ para cubrir el crecimiento esperado de la demanda de transporte. Este crecimiento se verá apoyado por el incremento sostenido de la población, ya que la población en Estados Unidos ha mantenido un ritmo de crecimiento sostenido del 1% anual en los últimos 10 años, y según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional este ritmo de crecimiento se mantendrá durante el período 2012-2016.

⁹ "Building America's Future: Falling Apart & Falling Behind" 2011.

(f) Proyectos de colaboración público-privada en Estados Unidos

| | |
|---|---|
| Características del sector y necesidades de inversiones por áreas geográficas | EE.UU. |
| Participación del sector privado en el mercado de las infraestructuras | (f)  |

El sector de las PPP's en Estados Unidos está aún poco desarrollado y tiene un claro potencial de crecimiento. Estados Unidos es un mercado que reúne todas las características que favorecen el desarrollo de estos proyectos:

- necesidades de inversión identificadas
- estabilidad regulatoria
- estabilidad financiera,...

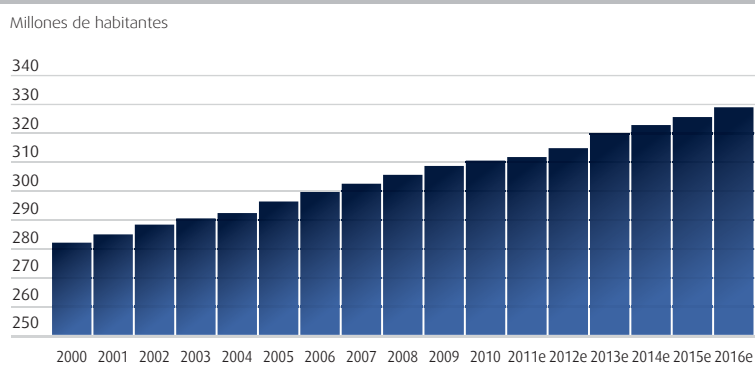
Según los datos reportados por la revista "Public Works Financing", de los 212.900 millones de dólares en proyectos de PPP's anunciados hasta octubre de 2011, sólo se habían completado 68.400 millones.

Proyectos de colaboración público-privada en Estados Unidos

| Inversión (mn \$) | Carreteras | | Ferrocarril | | Hidráulicas | | Edificación | | Total | |
|--|------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión |
| Proyectos anunciados desde 1985 a octubre de 2011 | 114 | 94.900 | 37 | 86.800 | 214 | 19.600 | 165 | 11.600 | 495 | 212.900 |
| Proyectos completados o en construcción desde 1985 a octubre de 2011 | 47 | 23.600 | 23 | 20.600 | 148 | 14.300 | 159 | 9.900 | 377 | 68.400 |

Fuente: "Public Works Financing", noviembre 2011.

Evolución de la población de Estados Unidos



Fuente: "World Economic Outlook" septiembre 2011, Fondo Monetario Internacional.



El sector de los PPP's en Norteamérica tiene un claro potencial de crecimiento.

(g) Inversión en Canadá en infraestructuras

| Características del sector de infraestructuras por áreas geográficas | Canadá |
|--|--|
| Porcentaje de inversión (% Inversión sobre PIB 2012e-2016e FMI)* | (g)  24,0%/24,0% |
| Desarrollo de regulaciones conjuntas en inversiones infraestructuras | (g)  |

En Canadá, durante los años 80 y 90 la inversión en infraestructuras fue inferior a la del resto de países desarrollados por la falta de financiación, y aunque esta tendencia se ha revertido a partir del año 2000, el movimiento de la población hacia las áreas urbanas y el mayor envejecimiento de la población ha contribuido a crear un déficit de infraestructuras que según informes de la OCDE¹⁰ se situaría entre 50.000 y 150.000 millones de dólares canadienses.

El Gobierno canadiense está realizando un importante esfuerzo inversor para suplir este déficit, y entre otras medidas, en 2007 lanzó un

¹⁰ "Pension Funds Investment in infrastructure a survey", septiembre 2011, OCDE.

plan de 7 años llamado "Building Canada" para aportar fondos para el desarrollo de nuevas infraestructuras entre 2007-2014 por valor de 33.000 millones de dólares canadienses. Estas inversiones se han centrado en las áreas de transporte y dotación de instalaciones municipales fundamentalmente.

(h) Proyectos de colaboración público-privada en Canadá

| Características del sector y necesidades de inversiones por áreas geográficas | Canadá |
|---|---|
| Participación del sector privado en el mercado de las infraestructuras | (h)  |

Según la última publicación del PWF desde 1985 en Canadá se han completado 127 proyectos con un esquema de público-privado y hay anunciados 60 proyectos adicionales. Esta cifra se ha incrementado en los últimos años, tras la creación del denominado "PPP Canada Fund" en 2011, con el objetivo de apoyar la financiación de proyectos PPP's que sean significativos para el beneficio social.

Proyectos de colaboración público-privada en Canadá

| Inversión (mn \$) | Carreteras | | Ferrocarril | | Hidráulicas | | Edificación | | Total | |
|--|------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión |
| Proyectos anunciados desde 1985 a octubre de 2011 | 34 | 24.700 | 12 | 9.800 | 35 | 2.700 | 106 | 29.400 | 187 | 66.600 |
| Proyectos completados o en construcción desde 1985 a octubre de 2011 | 26 | 15.700 | 2 | 2.200 | 19 | 1.300 | 80 | 26.000 | 127 | 45.200 |


Fuente: "Public Works Financing", noviembre 2011.



El desarrollo de infraestructuras

LATINOAMÉRICA


(i) Necesidades de inversión en Latinoamérica

| | |
|--|---|
| Características y perspectivas macro-económicas por áreas geográficas | Latinoamérica |
| Porcentaje de inversión | (i)  |

A pesar de los elevados niveles de inversión registrados en la zona durante los últimos años, según un informe el Banco de Desarrollo de América Latina¹¹, para mejorar la brecha de competitividad entre Latinoamérica y los países desarrollados y atender un crecimiento económico futuro del 3%, será preciso destinar a la inversión en infraestructuras un nivel de inversión del 5,2% de los PIBs regionales hasta el año 2020. Esto representa unas inversiones anuales de entre 200.000 millones y 250.000 millones de dólares, lo que supone un esfuerzo de un 50% por encima del actual.


¹¹ "La Infraestructura en el Desarrollo Integral de América Latina" octubre 2011, Banco de Desarrollo de América.

(j) Proyectos de colaboración público-privada en Latinoamérica

| | |
|--|---|
| Características del sector y necesidades de inversiones por áreas geográficas | Latinoamérica |
| Participación del sector privado en el mercado de las infraestructuras | (j)  |

La participación del sector privado en el sector de infraestructuras en Latinoamérica está incrementándose progresivamente, ya que la fuerte inversión pública realizada en los últimos años ha supuesto un incremento del endeudamiento público, que en esta zona se encuentra por encima de los niveles del resto de países emergentes. La creciente participación del sector privado se ve refrendada en el significativo número de proyectos de PPP's anunciados y no completados que registra PWF.

(k) Inversiones en infraestructuras en México

| | |
|--|---|
| Características del sector y necesidades de inversiones por áreas geográficas | México |
| Calidad y desarrollo sistema de infraestructuras | (k)  |

Durante los últimos años México está realizando un importante esfuerzo inversor, en la mejora de su

Proyectos de colaboración público-privada en Latinoamérica

| Inversión (mn \$) | Carreteras | | Ferrocarril | | Hidráulicas | | Edificación | | Total | |
|--|------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión | Proyectos | Inversión |
| Proyectos anunciados desde 1985 a octubre de 2011 | 252 | 104.500 | 67 | 49.400 | 174 | 24.800 | 28 | 5.100 | 521 | 183.800 |
| Proyectos completados o en construcción desde 1985 a octubre de 2011 | 152 | 62.100 | 28 | 11.300 | 94 | 12.500 | 15 | 2.600 | 289 | 88.500 |

Fuente: "Public Works Financing", noviembre 2011.






competitividad y en el desarrollo de su sistema de infraestructuras con el objetivo de situarse en 2030 entre los países mejor evaluados de acuerdo con el índice de competitividad de sus infraestructuras publicado por el Foro Económico Mundial. Para conseguir este objetivo se elaboró el Plan Nacional de Infraestructuras 2007-2012 que estima unas necesidades de inversión total en el período de 2.532.000 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 152.000 millones de euros al tipo de cambio actual), con un 62% dedicado a inversiones relacionadas con energía, un 30% con inversiones relacionadas con las comunicaciones y el transporte, y el 8% restante con infraestructuras relacionadas con el transporte y consumo de agua.

Actualmente el Gobierno Mexicano está elaborando un nuevo Plan Nacional de Infraestructuras para el período 2013-2018. Según la Asociación de Ingeniería Civil de México para este nuevo proyecto será necesaria una inversión aproximada de 400.000 millones de dólares (aproximadamente 5.000.000 millones de pesos), especialmente en proyectos relacionados con el medio ambiente y la mejora de la sostenibilidad.

(I) Asociaciones público-privadas en México

| Características del sector y necesidades de inversiones por áreas geográficas | México |
|---|---|
| Participación del sector privado en el mercado de las infraestructuras | (I)  |

En enero de 2012 en México se promulgó una Ley de Asociaciones Público-Privadas, que tiene como objetivo incrementar la participación del sector privado en el mercado de las infraestructuras. En esta ley se reconocerá la figura de las Asociaciones Público Privadas, para la construcción de infraestructuras públicas de largo plazo así como la prestación de los servicios relacionados con ellas. Esta ley pretende eliminar las restricciones en este tipo de inversiones, hacer más transparente el proceso de adjudicación y sobre todo dotar de una mayor certidumbre y seguridad jurídica a este tipo de contratos, de tal forma que se estimule la iniciativa privada en México en los próximos años.

Plan Nacional de Infraestructuras de México 2007-2012

| Sector | Inversión total (miles de millones de pesos mexicanos) | Promedio anual (miles de millones de pesos mexicanos) |
|-----------------------------|---|--|
| Comunicaciones y Transporte | 749 | 125 |
| Agua | 202 | 34 |
| Energía | 1.581 | 264 |
| Total | 2.532 | 422 |

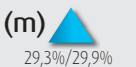
Fuente: Plan Nacional de Infraestructuras de México 2007-2012, Presidencia de la República de México.



El desarrollo de infraestructuras


ASIA PACÍFICO

(m) Niveles de inversión en infraestructuras en Australia

| Características y perspectivas macro-económicas por áreas geográficas | Australia |
|---|---|
| Porcentaje de inversión (% Inversión sobre PIB 2012e-2016e FMI) | (m)  29,3%/29,9% |

Australia es un país con un déficit de infraestructuras significativo debido a la baja inversión realizada en esta área en los años 80 y 90. Esta tendencia se ha revertido en los últimos años, aún así el crecimiento poblacional y económico, unido a un importante crecimiento en el sector de la minería y de exportación de recursos naturales, ofrece grandes oportunidades para desarrollar un mercado de infraestructuras pujante. Según el FMI las perspectivas de formación bruta sobre capital fijo son del 29,4% en el período 2011-2016, mientras que en los países avanzados la media de inversión es del 19,2%. Según las estimaciones de un informe de la OCDE¹², en Australia existen unas necesidades de inversión de entre 450.000 y 770.000 millones de dólares para la próxima década.

(n) Recursos naturales en Australia

| Características y perspectivas macro-económicas por áreas geográficas | Australia |
|---|---|
| Recursos naturales | (n)  |

Australia tiene importantes recursos mineros, especialmente carbón y dada su cercanía con los países de mayor demanda es uno de los principales exportadores de este mineral. Según el informe de la "World Energy Agency"¹³ gracias al incremento del consumo de energía de países emergentes, como China e India fundamentalmente, la utilización de carbón crecerá un 65% más de aquí a 2035. Si se cumplen las estimaciones de este escenario el carbón adelantará al petróleo como combustible dominante en el mix energético mundial, con lo que, según sus estimaciones en este período, las exportaciones de carbón de Australia se duplicarán lo que va a implicar la necesidad de nuevas inversiones en prospección, minería e infraestructuras.

(o) Desarrollo de inversiones en infraestructuras de Australia

| Características del sector de infraestructuras por áreas geográficas | Australia |
|---|---|
| Desarrollo de base de infraestructuras de transporte y telecomunicaciones | (o)  |
| Desarrollo de regulaciones conjuntas en inversiones infraestructuras | (o)  |

Australia ha experimentado un importante crecimiento de la inversión en la zona, y desde el Gobierno se sigue fomentando la mejora de las infraestructuras, como muestra la creación del "Infrastructure Australia" que es un organismo oficial cuya misión es asesorar a las Autoridades Públicas para el desarrollo estratégico de un plan con el que modernizar el sistema de infraestructuras y eliminar los cuellos de botella creados por este déficit de infraestructuras. Infrastructure Australia se centra en seis temas fundamentales de acción:

- creación de una red nacional de transporte de mercancías,
- desarrollo de una red de puertos más competitiva para cubrir el tráfico de importaciones/exportaciones,
- creación de un mercado nacional de energía a través de la inversión en redes y con la oportunidad de desarrollo de energías renovables,
- incremento de la eficiencia y sostenibilidad de las ciudades a través de mejoras en las redes de transporte,
- mejora de los servicios para las comunidades indígenas
- desarrollo de una red nacional de transmisión de datos.

Concretamente en cuanto a las infraestructuras de transporte, dada la dispersión geográfica de la zona y el crecimiento económico del área, según "Infrastructure Australia"¹⁴ basándose en un informe de PWC indica que sería necesario para atender el desarrollo de esta área la construcción

¹² "Pension Funds Investment in infrastructure a survey", septiembre 2011, OCDE.

¹³ "World Energy Outlook 2011", diciembre 2011, Agencia Internacional de la Energía.

¹⁴ "Infrastructure Finance Reform, Issues Paper", julio 2011. "Infrastructure Australia".



de 173.348 kilómetros adicionales de carreteras hasta el 2050, lo que implicaría aumentar la inversión en 2.500 millones de dólares anuales. La implicación del gobierno se plasma en un importante aumento de las partidas presupuestarias anuales destinadas a las infraestructuras, la creación de distintos planes interanuales como el “Australian Government’s Nation Building Program”, a través del cual el Gobierno de Australia aportará 36.200 millones de dólares australianos para el desarrollo de infraestructuras de transporte en el período 2013-2014, entre las que se incluyen 120 carreteras, 30 proyectos relacionados con obras ferroviarios y seis proyectos de transporte público.

A pesar de estos esfuerzos, en julio de 2011, Infrastructure Australia publicó un documento en el que instaba a las autoridades a realizar importantes reformas en el sector de las infraestructuras, ya que a pesar de los esfuerzos realizados, los resultados seguían siendo lentos y estaban afectando a la productividad y desarrollo del país. Recomendaban tomar acciones futuras para cubrir este déficit de infraestructuras y centrarse, entre otras, en una reforma del sistema de financiación, para incrementar la financiación privada de infraestructuras y el modelo PPP. En este caso identifican una lista de inversiones prioritarias para el desarrollo que supone unas necesidades de financiación de proyectos de 86.000 millones de dólares australianos.

(p) Superannuation Funds

| | |
|--|-----------|
| Características del sector y necesidades de inversiones por áreas geográficas | Australia |
| Participación del sector privado en el mercado de las infraestructuras | (p) |

Los fondos de pensiones australianos (Superannuation funds) son inversores con elevados recursos y muy activos en inversiones de infraestructuras. Tienen una elevada experiencia en el sector y actualmente un 10% de su capital está asignado al sector de las infraestructuras.

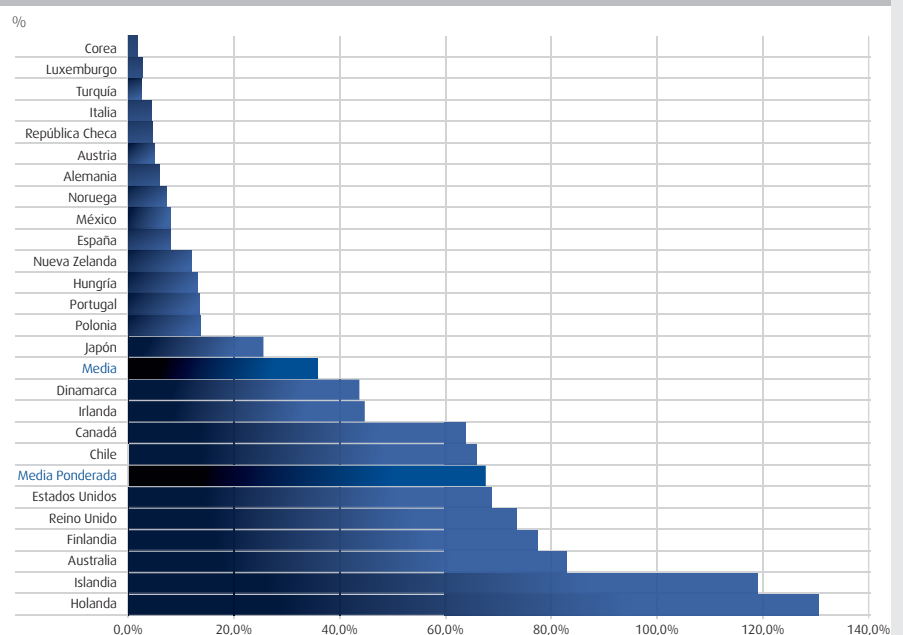
(q) Necesidades energéticas en China

| | |
|--|-------|
| Características y perspectivas macro-económicas por áreas geográficas | China |
| Crecimiento de la demanda energética | (q) |

En 2035 China será el primer país en cuanto a consumo de energía, utilizando en el año 2035 un 70% más de energía que Estados Unidos, que sería el país que se situaría en segunda posición. Aún así en 2035 el consumo energético per cápita en China sería la mitad que el consumo energético por persona en Estados Unidos, lo que implica que para cubrir el desarrollo económico y social del país, será necesario fuertes inversiones en todo tipo de activos energéticos de forma sostenida y a muy largo plazo.



Porcentaje de los Fondos de Pensiones sobre el PIB en países de la OCDE, 2009



Fuente: "Pension Funds Investment in infrastructure a survey", septiembre 2011, OCDE.

El desarrollo de infraestructuras

OTRAS ÁREAS GEOGRÁFICAS

(r) Necesidades de inversión de infraestructuras en Oriente Medio

| | |
|--|---------------------------------|
| Características y perspectivas macro-económicas por áreas geográficas | Oriente Medio y Norte de África |
| Recursos naturales | (r) ▲ |

Según la AIE¹⁵, el agotamiento de los campos de crudo existentes en la zona implicará la necesidad de sustituir una capacidad bruta de 47 millones de barriles por día hasta el año 2035, lo que implica multiplicar por dos la producción total actual de petróleo de todos los países de la OPEP de Oriente Medio.

Según las estimaciones base del informe del AIE, se necesitan unas inversiones entre 2011 y 2015 en la región de Oriente Medio y Norte de África de 100.000 millones de dólares anuales. Si esta inversión fuera inferior a 66.000 millones anuales en el período, la AIE indica que los mercados energéticos mundiales sufrirían graves repercusiones que se reflejarían en incrementos sustanciales a corto plazo del precio del petróleo, que se estima podría aumentar hasta los 150 dólares por barril.

¹⁵ "World Energy Outlook 2011", Agencia Internacional de la Energía.

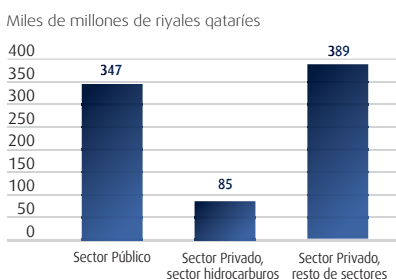
(s) Necesidades de inversión en Catar

| | |
|--|------------------------|
| Características del sector y necesidades de inversiones por áreas geográficas | Emiratos Árabes Unidos |
| Calidad y desarrollo sistema de infraestructuras | (s) ▲ |

Emiratos Árabes Unidos por su desarrollo económico y existencia de recursos naturales abundantes, tienen un sistema de infraestructuras con una calidad y desarrollo muy elevado (8ª posición en el ranking de competitividad de 2011/2012). Sin embargo las perspectivas de crecimiento económico para la zona auguran un aumento de la demanda de inversión en la zona.

Este hecho va a ser especialmente relevante en Catar, que albergará en 2022 la celebración del Mundial de Fútbol. Según su plan estratégico para 2011-2016, la inversión doméstica total en ese período alcanzará los 820.000 millones de riyales qataríes (aproximadamente 172.000 millones de euros). De esta inversión total, un 42% provendrá de la inversión pública, el 58% restante serán inversiones financiadas desde el sector privado. Resulta importante destacar que un 82% de la inversión privada se destinará a inversiones no relacionadas con el sector de los hidrocarburos.

Inversión total acumulada 2011-2016 en Catar



Fuente: Plan Nacional Estratégico de Desarrollo 2011-2016 de Catar.





3. Conclusiones

Recuperación progresiva de la economía mundial frente a los niveles de la crisis en el medio plazo.

El entorno macroeconómico puede resultar aún adverso en algunas economías avanzadas en el corto plazo.

En los países emergentes, expectativas de crecimiento sostenido.

La diversificación geográfica es fundamental para mantener el crecimiento y rentabilidad de las empresas.

A nivel global necesidad de fuertes inversiones en desarrollo y mantenimiento de infraestructuras sostenidas en el largo plazo.

Incremento de la relevancia de los países emergentes en el sector.

Necesidad de nuevos sistemas de financiación en las infraestructuras.

Mayor participación del sector privado a través de colaboraciones público privadas o fondos de infraestructuras especializados.

Oportunidades de crecimiento para las empresas del sector con un elevado nivel técnico, y el tamaño, los recursos humanos y la solidez financiera adecuada para desarrollar grandes proyectos de infraestructuras en un mercado globalizado.



Construcción

La actividad de Construcción desarrolla todo tipo de proyectos de infraestructuras, a través de sus tres compañías de cabecera de área que son Dragados, Hochtief e Iridium.



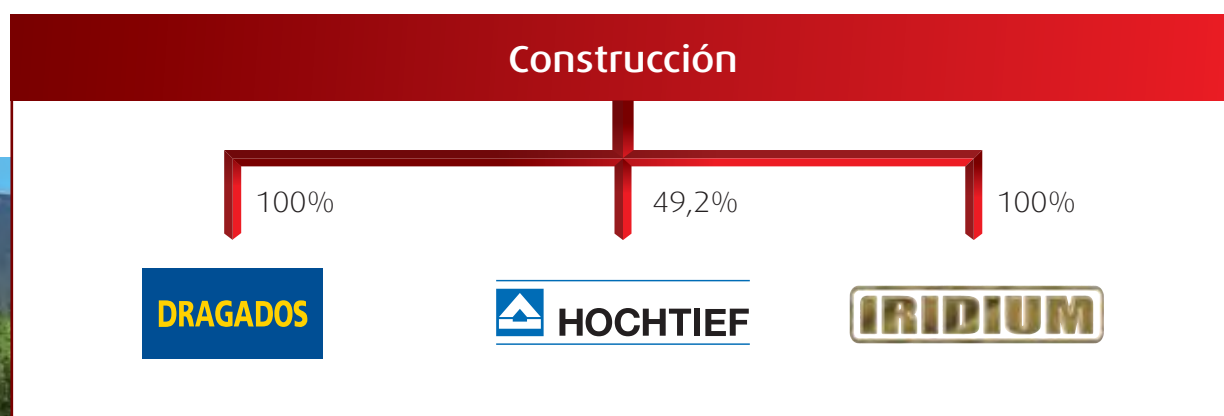


Construcción

La **actividad de Construcción** del Grupo ACS se enfoca fundamentalmente al desarrollo de todo tipo de infraestructuras, a través de la construcción de proyectos para clientes, tanto públicos como privados, así como el desarrollo de proyectos en régimen concesional a través de distintos modelos contractuales de colaboración público-privada, abarcando toda la cadena de valor del negocio concesional, desde la concepción del proyecto hasta su financiación, construcción, puesta en marcha y explotación.

El Grupo ACS desarrolla esta actividad a través de un extenso grupo de empresas, existiendo tres compañías cabeceras dentro de esta área, que son Dragados, Hochtief e Iridium.

La integración de Hochtief dentro del área de Construcción, encaja con los objetivos estratégicos del área que buscan mantener una posición de liderazgo en España a través de Dragados e Iridium, a la vez que se consolida y amplía la presencia del Grupo ACS en los mercados internacionales, aprovechando la complementariedad y sinergias de las tres compañías, buscando siempre maximizar la eficiencia operativa, a través de la realización de proyectos con mayor tamaño y con una complejidad técnica superior, que aporten unos márgenes de rentabilidad al Grupo más elevados.

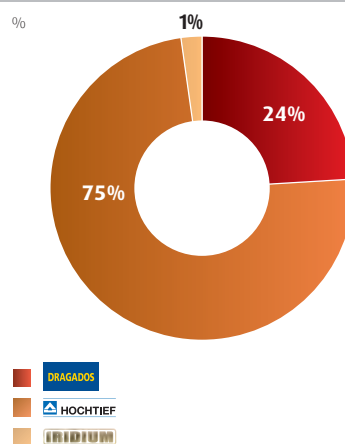




Durante el año 2011 la **cifra de negocios** consolidada de Construcción, se sitúa en los 19.802 millones de euros. Esta cifra incluye la actividad de Dragados, Iridium, y la cifra de negocios de Hochtief desde el 1 de junio de 2011, fecha en la que empieza a consolidar en las cuentas del Grupo ACS por integración global.

Por compañías, las ventas de Dragados alcanzaron los 4.800 millones de euros, un 14,2% inferior a la cifra de 2010, derivado de la contracción del mercado en España. La aportación de Hochtief durante los 7 meses de 2011 que contribuye al Grupo, es de 14.882 millones de euros, mientras que la cifra de negocios de Iridium es de 119 millones de euros.

Desglose de ventas Construcción en 2011 por compañías

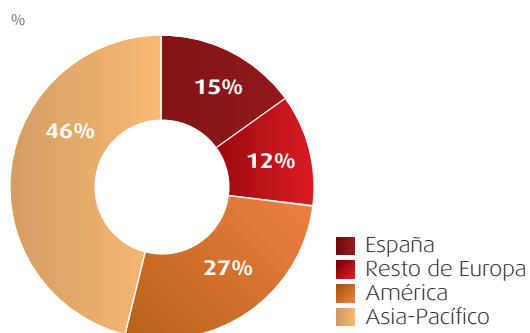


Construcción

| Millones de euros | 2010 | 2011 | % Var. |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ventas | 5.703 | 19.802 | 247,2% |
| Ventas Nacional | 3.780 | 2.943 | -22,1% |
| Ventas Internacional | 1.923 | 16.859 | 776,4% |
| B° Bruto de Explotación | 427 | 1.210 | 183,4% |
| <i>Margen</i> | 7,5% | 6,1% | |
| B° Neto de Explotación | 343 | 449 | 30,8% |
| <i>Margen</i> | 6,0% | 2,3% | |
| B° Neto | 187 | 370 | 97,5% |
| <i>Margen</i> | 3,3% | 1,9% | |
| Cartera | 11.088 | 50.336 | 354,0% |
| <i>Meses</i> | 24 | 22 | |
| Cartera Nacional | 5.710 | 4.311 | -24,5% |
| Cartera Internacional | 5.378 | 46.025 | 755,8% |
| Número de empleados | 17.974 | 90.819 | |

Construcción

Desglose de ventas Construcción en 2011 por áreas geográficas



Por áreas geográficas destaca por su importancia el área de Asia-Pacífico que representa el 46% de las ventas totales de Construcción, derivados de la consolidación de 9.056 millones de euros provenientes de la actividad realizada por Hochtief en esta región, a través de su filial Leighton, líder del sector en Australia.

América es el segundo mercado por nivel de facturación, con unas ventas en el año 2011 de 5.345 millones de euros, englobando la actividad en Edificación y Obra Civil desarrollada en Estados Unidos y Canadá a través de las diferentes filiales del Grupo, Dragados USA, Pulice, Picone, Turner, Flatiron y EE. Cruz; así como las ventas en mercados como Argentina, Chile, Perú, Venezuela y otros países de Latinoamérica, donde el Grupo ACS cuenta con filiales propias, además de tener una dilatada experiencia.

España



Resto de Europa



América



Asia-Pacífico

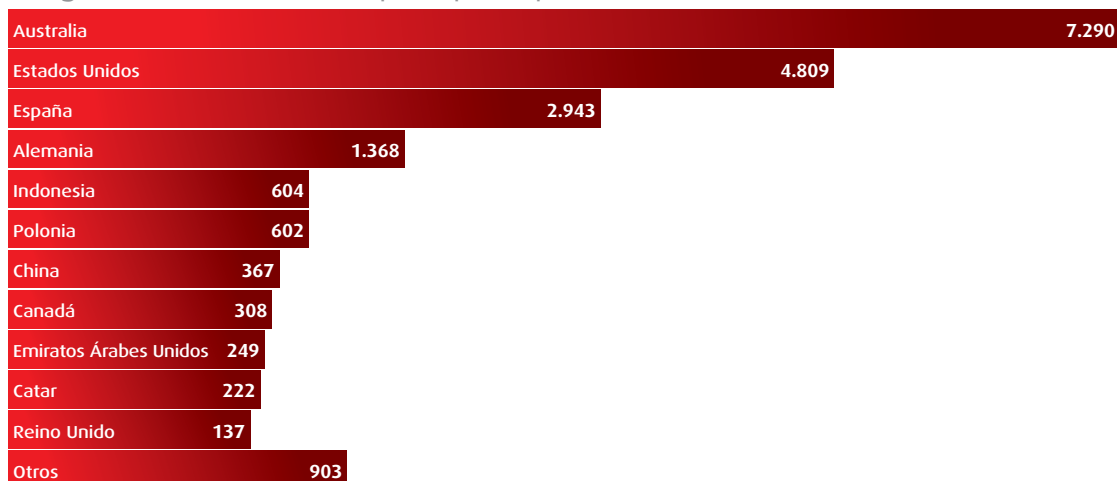


Resto del mundo



Cifras en millones de euros

Desglose de ventas en los principales países en 2011



Cifras en millones de euros





El Grupo ACS, a través de Dragados, ocupa una posición de liderazgo en el sector de la Construcción en España. Sin embargo las condiciones del sector, afectado por menores niveles de inversión de las administraciones públicas y la ralentización de la actividad de edificación, hace que las ventas en esta área se sitúen en los 2.943 millones de euros, que representa únicamente el 15% de la facturación total.

En el resto de países de Europa, destaca la actividad desarrollada en países como Alemania, por la posición de Hochtief como líder en este mercado, Polonia en Europa del Este y otros mercados de Europa Occidental como Reino Unido o Portugal, donde el Grupo está llevando a cabo importantes proyectos relacionados con el desarrollo de infraestructuras de transporte. Así en 2011 la cifra de negocios registrada en esta área creció sustancialmente, hasta los 2.456 millones de euros y representa un 12% de la cifra de negocios total.



Construcción





El **beneficio bruto de explotación** en 2011 se sitúa en los 1.210 millones, experimentando un crecimiento del 183,4% respecto a 2010, gracias a la consolidación por integración global de Hochtief. El margen sobre ventas se sitúa en el 6,1%.

El **beneficio neto** consolidado en el año 2011 es de 370 millones de euros, con un crecimiento del 97,5% respecto a 2010. Este resultado incluye las plusvalías derivadas de la venta de activos concesionales durante 2011 (Vespucio Norte y Túnel de San Cristóbal en Chile, y participación del 50% en la I-595 en Florida, Estados Unidos).

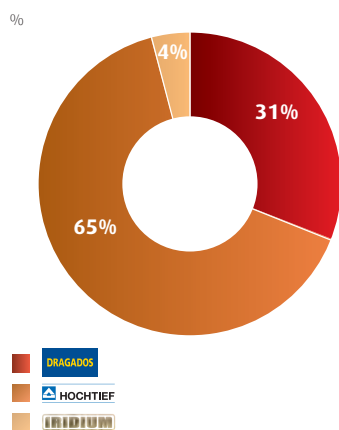
A 31 de diciembre de 2011 la **cartera** del Grupo en Construcción alcanza los 50.336 millones de euros, una cifra que garantiza 22 meses de actividad. Gracias a la consolidación de Hochtief y a la positiva evolución de las compañías de Dragados en el ámbito internacional, a 31 de diciembre de 2011 la cartera internacional representa más del 91,4% de la cartera total del Grupo.

La región de Asia-Pacífico con una cartera de proyectos de 27.636 millones de euros, es la principal área de crecimiento del Grupo para los próximos años, refrendado con la adjudicación durante 2011 de importantes

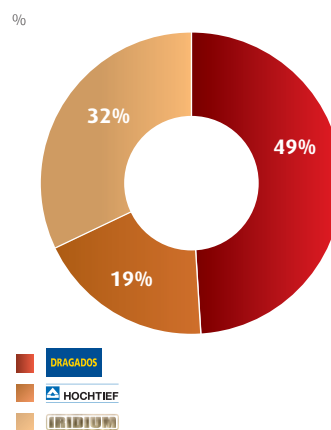
proyectos en Australia, en las áreas de minería y edificación, como el contrato de operación de la mina de Burton o los proyectos para la construcción de los hospitales de Royal Adelaide o el Hospital Infantil de Perth, así como la obtención de nuevos contratos en Asia como el proyecto de 408 millones para la construcción de una línea ferroviaria en Hong Kong.

Asimismo, destaca por su importancia la evolución de la cartera en América, especialmente en Estados Unidos y Canadá donde Dragados ha obtenido la adjudicación para la construcción del túnel de la SR 99 en Alaska o Hochtief la construcción de un nuevo centro médico en Denver. En el resto de Europa, la cartera se sitúa por encima de los 7.200 millones de euros, con nuevos proyectos adjudicados en Alemania, como la construcción y operación de la autopista A8 o proyectos de colaboración público-privada en centros de día y escuela en la ciudad de Brunswick, en Polonia con la construcción de la autovía S-17 en su tramo entre Dabrowica y Witosza o en Reino Unido con el proyecto del puente sobre la Bahía Forth en Edimburgo.

Desglose de Beneficio bruto de explotación Construcción en 2011 por compañías



Desglose de Beneficio neto Construcción en 2011 por compañías



Construcción

CARTERA

España

2010 5.710

2011 4.311

Resto de Europa

2010 2.241

2011 7.204

América

2010 3.137

2011 11.185

Asia-Pacífico

2010 0

2011 27.636

Cifras en millones de euros

Contrato para el diseño y construcción del túnel en la SR-99 en Seattle, EE. UU.
438 millones de euros

Construcción del Mercy Westside Hospital en Cincinnati, Ohio, EE. UU.
100 millones de euros

Remodelación del complejo médico, comercial y de convenciones de Cleveland, Ohio, EE. UU.
225 millones de euros





- Obra civil
- Edificación
- Minería

Construcción de un puente y varias conexiones de tráfico para el proyecto Forth Replacement Crossing, Escocia

250 millones de euros

Diseño, financiación, trabajos de mejora, operación y mantenimiento de la autopista A8, Alemania

410 millones de euros

Proyecto para la construcción de la autopista S-17 en su tramo entre Dabrowica y Witosa, Polonia

245 millones de euros

Proyecto para la construcción, diseño, financiación y operación de nueve escuelas y tres centros de día para niños en la ciudad de Brunswick, Alemania

279 millones de euros

Contrato de concesión para la construcción, conservación, mantenimiento y explotación de la autopista A-308, de la A-44 (Iznalloz) a la A-92 (Darro), Granada, España

199 millones de euros

Construcción del complejo comercial (North Gate Mall) y de oficinas, Doha, Catar

213 millones de euros

Construcción del hospital Al Mafraq, Abu Dhabi

278 millones de euros

Construcción de un puente y túnel ferroviario, estaciones y viaductos para la línea ferroviaria de South Island, Hong Kong

408 millones de euros

Ampliación del contrato para la operación y futuros desarrollos en las minas de carbón de Teguh Sinar Abadi y Firman Ketaun Perkasa, Indonesia

368 millones de euros

Contrato para la explotación de la mina de carbón Burton, Australia

970 millones de euros

Contrato para la explotación de la mina de diamantes Debswana, Botsuana

245 millones de euros

Trabajos para el proyecto Wheatstone de gas: diseño y construcción de la zona residencial del proyecto y otras edificaciones asociadas, así como la construcción de dos túneles bajo el océano para conectar las dos reservas de gas offshore, Australia

510 millones de euros

Extensión de la línea de fibra óptica, Australia

282 millones de euros

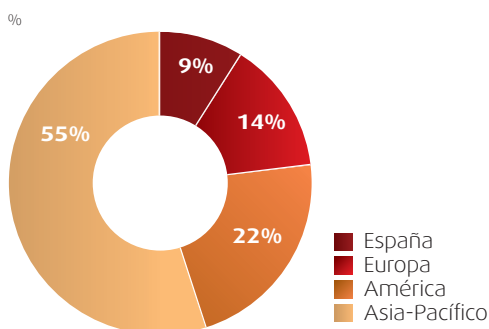
Construcción de un nuevo hospital infantil en Perth, Australia

592 millones de euros

Diseño y construcción del Royal Adelaide Hospital en Australia

658 millones de euros

Desglose de la cartera Construcción en 2011 por áreas geográficas



Construcción

DRAGADOS

En 2011, Dragados se consolidó un año más, como la empresa líder de Construcción en España, desarrollando su actividad de ejecución de proyectos de Obra Civil y Edificación, a través de su propia actividad y la del resto de empresas del Grupo, especializadas en áreas geográficas y actividades específicas.

Asimismo se ha proseguido con el desarrollo de importantes proyectos en el ámbito internacional, como Polonia, a través de su filial Pol-Aqua, Portugal, Reino Unido o Irlanda en Europa. En América, Dragados está presente tanto en el Latinoamérica, especialmente en Chile, Argentina y Venezuela, donde cuenta con una larga experiencia y filiales propias (Dycasa y Dycvensa), como en Estados Unidos y Canadá, donde Dragados a través de sus filiales norteamericanas (Dragados USA, Schiavone, Pulice y John P. Picone) lleva compitiendo muchos años y ya cuenta con una presencia consolidada en el área.



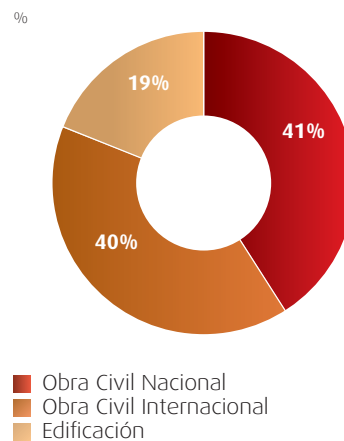


Las **ventas** en 2011 de Dragados disminuyeron un 14,2% hasta los 4.800 millones de euros, derivados de las condiciones macroeconómicas que han impactado en el sector de la construcción en España.

A pesar de este complicado entorno en el mercado nacional, la actividad de Dragados mantiene unos sólidos márgenes sobre ventas, observándose un incremento de la eficiencia respecto al año anterior, gracias al continuo esfuerzo de Dragados en mejoras de productividad y control de gastos, y una adecuada combinación del mix de negocio, centrándose en el desarrollo de proyectos de elevado tamaño y complejidad técnica, que permitan maximizar la rentabilidad de la actividad.

Por tipologías y características técnicas la producción de Dragados se estructura en proyectos de **Obra Civil** y **Edificación**.

Desglose de ventas en Dragados por tipo de actividad



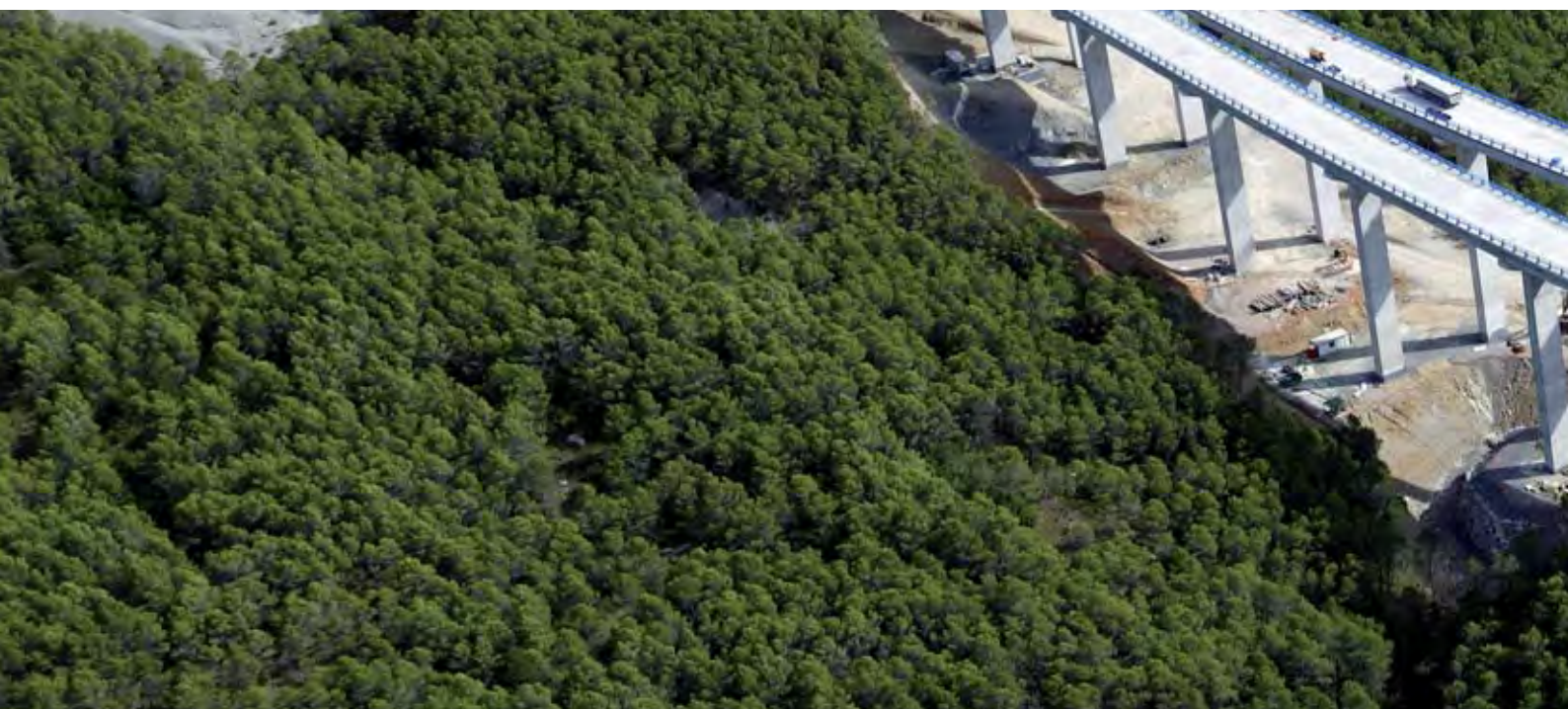
Dragados

| Millones de euros | 2010 | 2011 | % Var. |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ventas | 5.593 | 4.800 | -14,2% |
| Ventas Nacional | 3.726 | 2.880 | -22,7% |
| Ventas Internacional | 1.867 | 1.920 | 2,8% |
| B° Bruto de Explotación | 393 | 375 | -4,7% |
| <i>Margen</i> | 7,0% | 7,8% | |
| B° Neto de Explotación | 321 | 298 | -7,4% |
| <i>Margen</i> | 5,7% | 6,2% | |
| B° Neto | 220 | 180 | -18,1% |
| <i>Margen</i> | 3,9% | 3,8% | |
| Cartera | 11.088 | 9.850 | -11,2% |
| <i>Meses</i> | 24 | 25 | |
| Cartera Nacional | 5.710 | 4.311 | -24,5% |
| Cartera Internacional | 5.378 | 5.539 | 3,0% |
| Número de empleados | 17.628 | 14.989 | |

Construcción

La producción de **Obra Civil** durante el 2011 supera el 80% de la actividad desarrollada por Dragados, y engloba todo tipo de actividades encaminadas al desarrollo de infraestructuras como autopistas, obras ferroviarias, marítimas, hidráulicas y aeroportuarias. En 2011 los principales proyectos que ha llevado a cabo las compañías del grupo Dragados serían:

- Construcción del tramo Navia-Tapia de Casariego de la autovía A-8 en Asturias (España).
- Desarrollo de los tramos 4 y 5 de la autovía A-21 en Navarra (España).
- Proyecto de construcción del tramo ferroviario Peña de los Enamorados-Archidona de la plataforma de la línea de alta velocidad a Granada (España).
- Proyecto de ejecución de la "Pasarela Arganzuela II" entre el paseo de Yeserías y la avenida del Manzanares en Madrid (España).
- Construcción del tramo San Salvador de Heras-Parbayón de la autovía Ronda de la Bahía de Santander (España).
- Proyecto y obra de la plataforma ferroviaria del Corredor Norte-Noroeste de alta velocidad en las provincias de Pontevedra y La Coruña (España).
- Muelle AZ-2 adosado al dique de Zibierna correspondiente a la ampliación del puerto de Bilbao en el abra exterior (España).
- Recarga de arena y mejora de accesibilidad en las playas de Riazor, Orzán, Matadero y San Amaro en el término municipal de La Coruña (España).
- Ampliación del Muelle Andalucía para la implantación de una terminal de contenedores y traslado de las instalaciones de ASES A en el puerto de Tarragona (España).
- Proyecto para el desarrollo de la autopista South Fraser en Vancouver, autopista en régimen de concesión con una longitud de 40 kilómetros y cuatro carriles por sentido (Canadá).
- Construcción de un tramo de 36 kilómetros de la vía rápida S5 (Polonia).
- Demolición y reconstrucción de la Presa Calaveras en California (Estados Unidos).
- Estructuras para la construcción del East Side Access para el metro de Nueva York (Estados Unidos).
- Trabajos para la construcción de diferentes edificaciones y estructuras para la construcción de la central de generación de San Pedro en Chile.
- Construcción de un nuevo intercambiador de tráfico de cinco niveles de conexión I-10, la construcción consta de estructuras de un puente nuevo, nueva entrada y rampas de salida (Maricopa, Arizona, Estados Unidos).
- Reparación de la infraestructura y las instalaciones portuarias de la dársena, el cabezo





del muelle Chacabuco (Bahía de Concepción, comuna de Talcahuano, Chile).

- Construcción del tramo Pareditas - El Sosneado de la ruta nacional N° 40, en la provincia de Mendoza (Argentina).

La actividad de **Edificación** representa en 2011 un 19% de la actividad total. Mantiene un claro enfoque hacia los proyectos de colaboración público-privada, sin dejar de atender la demanda de edificación comercial así como las necesidades de edificación institucional para las administraciones públicas.

En 2011 los principales proyectos desarrollados en la edificación institucional o comercial son:

- Construcción del Nuevo Hospital de Lugo (España).
- Reforma y ampliación del hospital San Juan de Dios de León (España).
- Construcción del edificio del aparcamiento, la urbanización y el edificio del bloque Técnico del Aeropuerto de Vigo (España).
- Ampliación y reforma de la primera fase del Hospital General de Soria (España).
- Ampliación del Edificio Terminal, primera fase del Aeropuerto de Almería (España).

- Centro Comercial Marinada en La Coruña (España).
- Construcción de dos centros de procesos de datos en el Centro Tecnológico de Cantabria del Grupo Santander (España).
- Ampliación del Museo de Pontevedra y rehabilitación del Edificio Sarmiento (Pontevedra, España).
- Construcción de 10 centros de atención primaria en las localidades de Andratx, Ariany, Es Molinar, Esporles, María de la Salud, Muro, Porreres, Sa Pobla, Ses Salines y Son Servera en Mallorca (España).

En términos de edificación residencial, la actividad se desarrolla principalmente en la construcción de viviendas con protección oficial como las 318 viviendas del Fuerte de San Francisco en Guadalajara. Dragados no desarrolla ningún tipo de actividad inmobiliaria y no posee suelo para su promoción. En esta actividad el Grupo ACS ha desarrollado e implantado rigurosos controles de riesgo en su trato con proveedores, clientes y subcontratistas, lo que permite a Dragados desarrollar su actividad con la máxima rentabilidad.



Construcción



Hochtief es una de las principales compañías del sector a nivel mundial, siendo la octava compañía del mundo del sector de la construcción según la publicación ENR, y una de las más reconocidas empresas del mercado alemán. Hochtief se dedica al desarrollo, construcción y operación de proyectos de infraestructuras, edificación de proyectos residenciales, así como equipamiento social e instalaciones. En 2011, el Grupo ACS, finalizó el proceso de adquisición de una participación mayoritaria en Hochtief, por lo que la compañía ha pasado a consolidarse por integración global a partir del 1 de junio de 2011.

Hochtief desarrolla su actividad en alrededor de 40 países, y cuenta con una consolidada posición en los mercados de Asia-Pacífico, Estados Unidos, Europa Central y el Oriente Medio. Según la revista ENR, Hochtief es la empresa del sector construcción a nivel mundial con mayor facturación fuera de su mercado doméstico, registrando en 2011 una cifra de ventas

fuera del mercado alemán superior al 90%. Durante el ejercicio 2011 completo la cifra de negocios de Hochtief creció 15,5% respecto a 2010, alcanzando los 23.282 millones de euros, acompañado de un crecimiento de la cartera del 2,5%. Sin embargo el beneficio neto total de 2011 se ve fuertemente afectado por unas pérdidas extraordinarias derivadas de los resultados negativos registrados en dos proyectos en Australia (Victoria Desalination Plant y Airport Link) y en la filial de Emiratos Árabes Unidos (Al Habtoor), ambas en Asia-Pacífico.

La aportación de Hochtief en 2011 a la cifra de ventas del Grupo ACS es de 14.882 millones de euros, con un margen del beneficio bruto de explotación del 5,3%. El beneficio neto total aportado por Hochtief al Grupo ACS en 2011, consolidándose hasta el 1 de junio de 2011 puesta en equivalencia y desde esa fecha por consolidación global es de 73 millones de euros. Esta cifra se ve afectada por la revalorización de los activos y pasivos de Hochtief, la consiguiente asignación del fondo de comercio, los gastos financieros derivados del incremento de la participación y otros efectos derivados del cambio de método de consolidación.

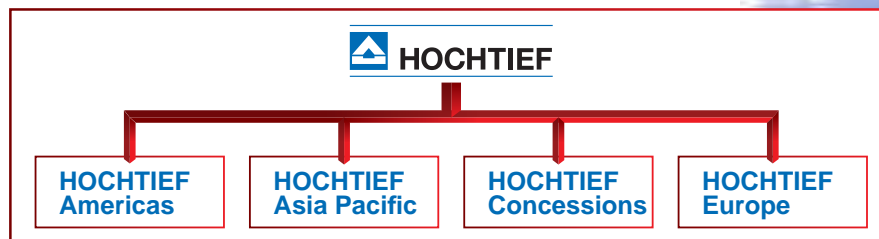
| Hochtief | | | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------------------|
| Millones de euros | Hochtief** | | | Hochtief Aportación ACS** |
| | 2010 | 2011 | % Var. | 2011 |
| Ventas | 20.159 | 23.282 | 15,5% | 14.882 |
| B° Bruto de Explotación | 1.077 | 1.194 | 10,9% | 789 |
| <i>Margen</i> | <i>5,3%</i> | <i>5,1%</i> | | <i>5,3%</i> |
| B° Neto de Explotación | 366 | 414 | 13,1% | 119 |
| <i>Margen</i> | <i>1,8%</i> | <i>1,8%</i> | | <i>0,8%</i> |
| B° Neto | 288 | (160) | n.a. | 73 |
| <i>Margen</i> | <i>1,4%</i> | <i>-0,7%</i> | | <i>0,5%</i> |
| Cartera | 47.486 | 48.668 | 2,5% | 40.486 |
| <i>Meses</i> | <i>25</i> | <i>23</i> | | <i>21</i> |
| Número de empleados | 70.657 | 75.449 | | 75.449 |

* Ejercicios 2010 y 2011 completos. Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

** Aportación de Hochtief al Grupo ACS durante 2011 (cinco meses por puesta en equivalencia y siete meses por integración global).



A 31 de diciembre de 2011 la estructura organizativa de Hochtief comprendía cuatro grandes áreas de negocio Hochtief Americas, Hochtief Asia Pacific, Hochtief Europe y Hochtief Concessions.



Durante el primer trimestre de 2012 Hochtief ha realizado una reorganización de su estructura divisional, de tal forma que las actividades de proyectos de colaboración público-privada de HOCHTIEF PPP Solutions GmbH se han asignado mediante una transferencia de acciones a HOCHTIEF Solutions AG, que es la compañía cabecera de Hochtief Europe. Así, a partir de 2012 los negocios de Hochtief se dividirán en las tres grandes áreas geográficas en las que opera la compañía: Hochtief Americas, Hochtief Asia Pacific y Hochtief Europe.



Hochtief. Desglose por área de negocio en 2011*

Millones de euros

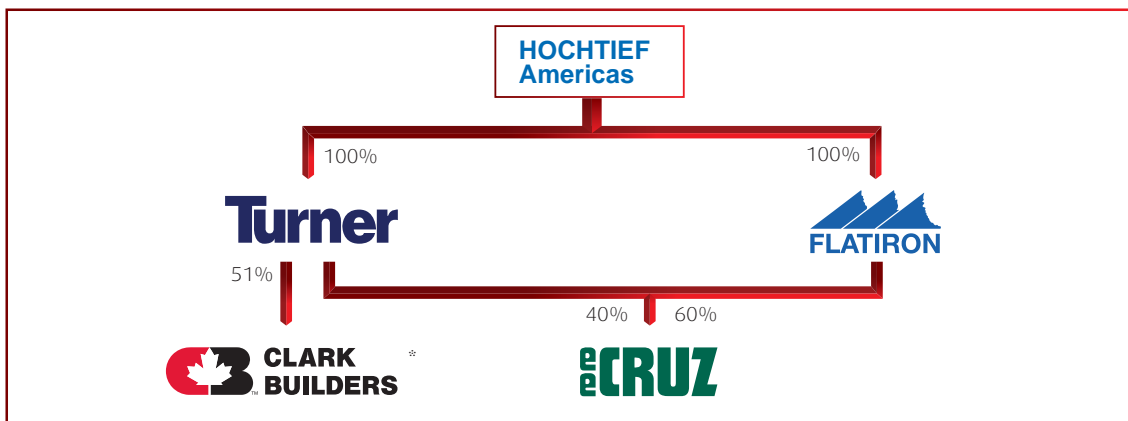
| | Hochtief Americas | Hochtief Asia Pacific | Hochtief Europe | Hochtief Concessions | Corporación/Ajustes | Total |
|--------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------|----------------------|---------------------|--------|
| Ventas | 6.179 | 13.631 | 3.346 | 66 | 60 | 23.282 |
| B° Bruto de Explotación | 104 | 1.215 | 54 | (62) | (116) | 1.194 |
| <i>Margen</i> | 1,7% | 8,9% | 1,6% | n.s. | | 5,1% |
| B° Neto de Explotación | 83 | 499 | 21 | (63) | (125) | 414 |
| <i>Margen</i> | 1,3% | 3,7% | 0,6% | n.s. | | 1,8% |
| B° Neto | 88 | (155) | 19 | (40) | (72) | (160) |
| <i>Margen</i> | 1,4% | -1,1% | 0,6% | n.s. | | -0,7% |
| Cartera | 8.924 | 33.426 | 5.885 | 594 | (161) | 48.668 |
| <i>Meses</i> | 16 | 26 | 21 | n.s. | | 23 |
| Número de empleados | 7.280 | 52.220 | 15.418 | 329 | 202 | 75.449 |

* Datos ejercicio 2011 completo. Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

Construcción

Hochtief Americas:

Desarrolla su negocio en Estados Unidos y Canadá a través de sus filiales Turner, Flatiron y E.E. Cruz., operando en los segmentos de edificación, obra civil e infraestructuras, donde ocupa puestos de referencia en el sector.



* Clark Builders comienza a consolidar en Hochtief Americas a partir del 1 de enero de 2012.

Dentro de las filiales de Norteamérica, Turner se ha vuelto a posicionar durante 2011 como el líder estadounidense en construcción general situándose en los primeros puestos de los principales segmentos del sector de la edificación, y desarrollando su actividad en segmentos de alto crecimiento como oficinas comerciales, edificios sanitarios y educativos o edificación “verde”, donde es líder del sector. Flatiron es uno de los principales constructores de infraestructuras de transporte de Estados Unidos, además de participar en proyectos de infraestructuras hidráulicas y de energía. En 2010 Hochtief adquirió E.E. Cruz, empresa dedicada al desarrollo de obra civil en el área de Nueva York, reforzando así su posición en este mercado.

A principios de 2012 Hochtief Americas ha expandido su actividad en el mercado norteamericano, con la finalización de la adquisición, a través de Turner, de una participación mayoritaria de la compañía canadiense Clark Builders, especializada en edificación comercial e institucional, así como instalaciones deportivas y educativas.

Dentro de los proyectos realizados por estas filiales durante el año 2011, podríamos destacar:

- Demolición de antiguas instalaciones y construcción del nuevo centro médico Mills-Peninsula con una capacidad de 311 habitaciones, así como las infraestructuras de

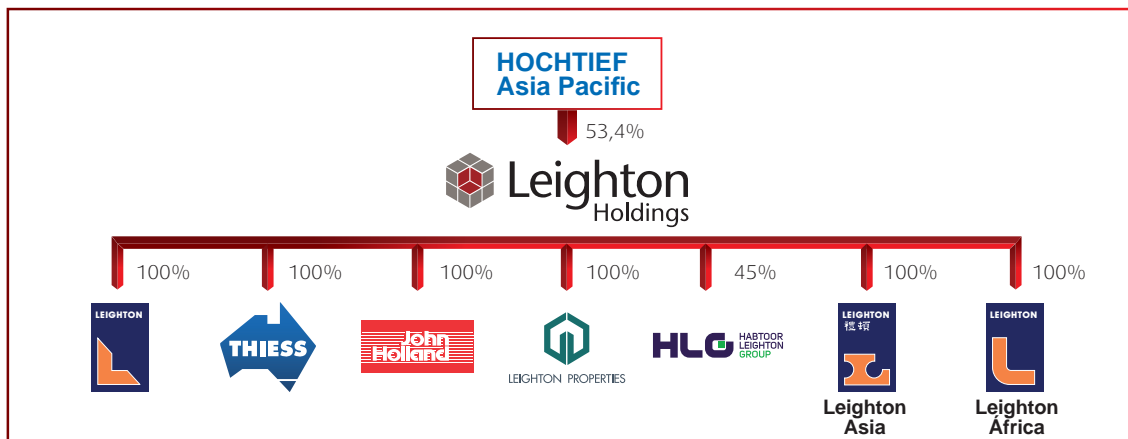
aparcamiento adyacentes Burligame, California (Estados Unidos).

- Edificación del complejo de oficinas, Great American Tower en Cincinnati, Ohio (Estados Unidos).
- Desarrollo del proyecto para la construcción del puente Athabasca River Bridge en Ft.McMurray en Alberta, el puente más grande de la provincia de Alberta con 30 metros y alrededor de 500 metros de longitud (Canadá).
- Construcción del nuevo puente Lake Champlain Bridge en el norte de Nueva York, conectando el condado de Essex y condado de Addison, (Estados Unidos).
- Construcción del edificio de laboratorios e investigación Northwest Corner para la Universidad de Columbia, Nueva York (Estados Unidos).
- Hospital militar de Fort Belvoir, con capacidad de más de 120 pacientes así como diferentes unidades de atención especializada, Virginia (Estados Unidos).
- Renovación de la terminal 2 del aeropuerto de San Francisco, California (Estados Unidos).
- Construcción del centro médico de la Universidad de Yale en New Haven, Conéctica (Estados Unidos).



Hochtief Asia Pacific:

Leighton, contratista australiana participada de forma mayoritaria por Hochtief, es la mayor empresa de operación de minas del mundo, además de dedicarse a la edificación, construcción y desarrollo de infraestructuras, concesiones y servicios.



Leighton, es la empresa líder de su sector en Australia y una de las empresas punteras en el Sudeste Asiático y en Oriente Medio, además de estar expandiendo su actividad a países de África, como demuestra la obtención en 2011 de un contrato de operación de una mina de diamantes en Botsuana.

Leighton desarrolla su actividad a través de distintas unidades operativas entre las que destacan Leighton Contractors, John Holland, Thies, Leighton Asia o Al Habtoor Leighton Group.

Durante 2011, entre los proyectos más relevantes llevados a cabo por Hochtief Asia Pacific se pueden destacar:

- Construcción del complejo Al Bustan en el que se han edificado un centro comercial, con un área recreativa, un edificio de oficinas y apartamentos residenciales, así como un aparcamiento subterráneo de 100.000 metros cuadrados (Abu Dhabi).
- Ejecución del proyecto de expansión del centro de la ciudad de Doha en Catar, consistente en la construcción de 5 torres con diferentes funcionalidades y que suponen una superficie construida de 330.000 metros cuadrados.
- Proyecto de construcción de infraestructuras e inicio de las actividades mineras en la mina de Curragh North, Queensland (Australia).
- Trabajos para el proyecto de mejora medioambiental del Rio Hunter a través de

obras de excavación, descontaminación y retirada de sedimentos, New South Wales (Australia).

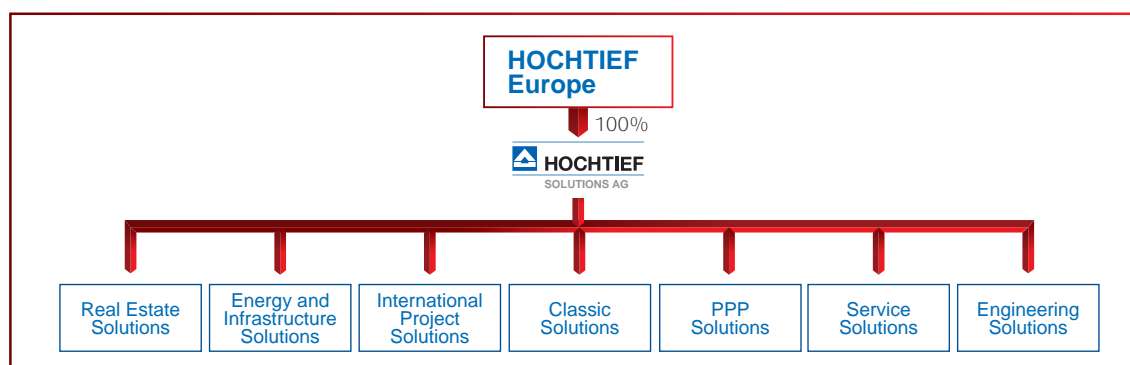
- Contrato para la operación de la mina de carbón Mt Owen, así como el diseño y construcción de diferentes instalaciones en la misma, New South Wales (Australia).
- Diseño y edificación del proyecto One One One Eagle Street, que consiste en una torre de oficinas de 44 planta, así como otras instalaciones anexas, que comprende un espacio construido de 62.000 metros cuadrados, Queensland (Australia).

Durante el año 2011 Leighton se ha visto afectada a nivel de beneficio neto por pérdidas extraordinarias de dos proyectos en Australia (Victoria Desalination Plant y Airport Link) y en la filial de Emiratos Árabes Unidos (Al Habtoor), pero a nivel operativo ha mostrado un comportamiento positivo con crecimiento de ventas y la obtención de importantes contratos de minería y desarrollo de infraestructuras. Asimismo, además de la venta de algunos contratos de minería, durante 2011 Leighton ha incrementado su participación en Devine, consolidada por integración global a partir de 2011, para reforzar su posición en el mercado residencial australiano. Además se ha llevado a cabo la adquisición de una nueva filial actualmente denominada Leighton Engineering, que se dedicará a dar soporte a Leighton con servicios de ingeniería para el desarrollo de proyectos relacionados con el petróleo y el gas.

Construcción

Hochtief Europe:

A principios de 2011, Hochtief reorganizó su estructura divisional, de tal forma que la unidad operativa de Hochtief Europe engloba las actividades de las antiguas divisiones de Hochtief Europe, Hochtief Real Estate y Hochtief Services.

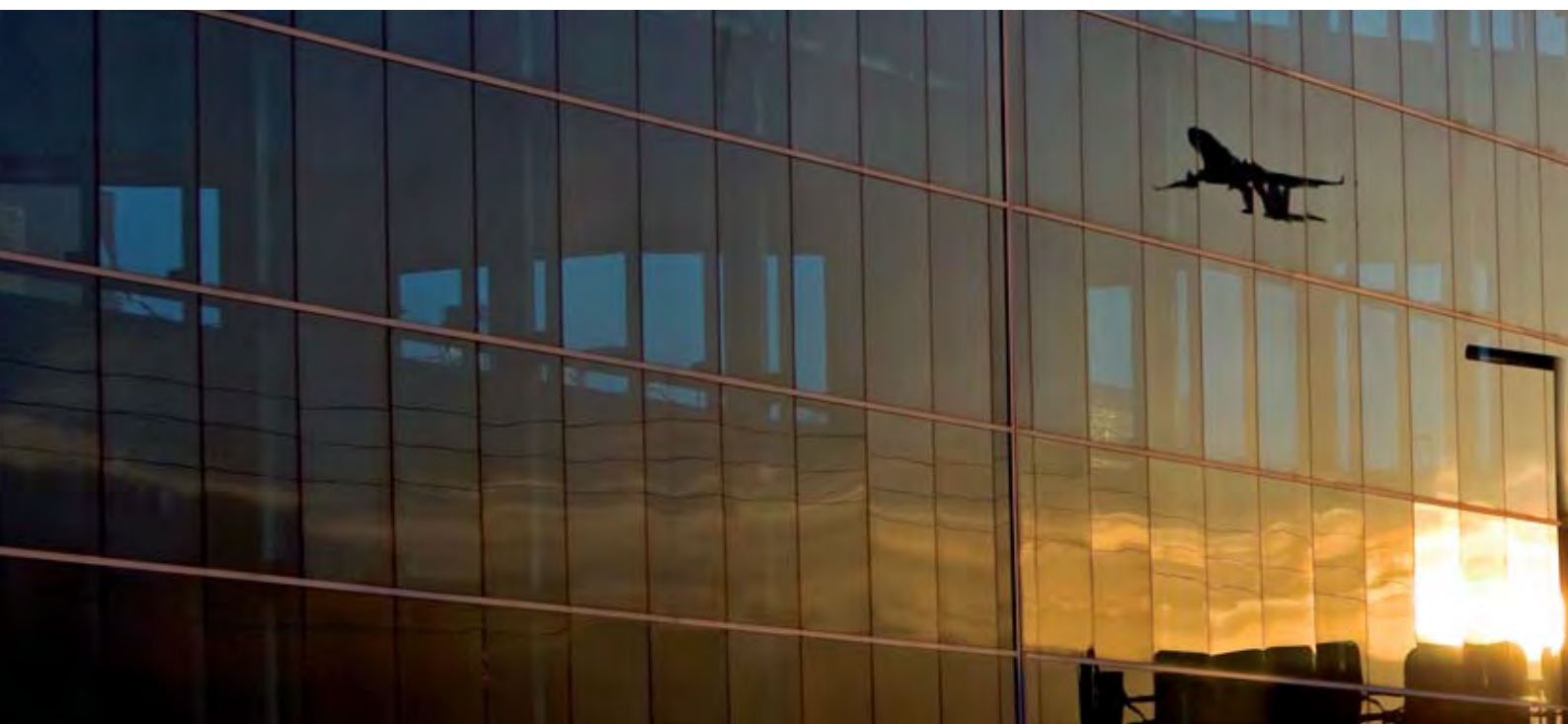


Hochtief Europe se dedica fundamentalmente al desarrollo y construcción proyectos de edificación y obra e ingeniería civil, actividades inmobiliarias, servicios de gestión integral de propiedades e instalaciones, incluyendo proyectos para la utilización eficiente y responsable de la energía.

Esta división está orientada al desarrollo de proyectos de obra civil: carreteras, ferrocarriles, infraestructuras hidráulicas y marinas, además de desarrollar proyectos industriales como la construcción de parques eólicos marinos.

En el área de edificación la actividad se orienta hacia los segmentos de infraestructuras de equipamiento social y edificación comercial, y a través de su filial Aurelis realiza actividades inmobiliarias, fundamentalmente en Alemania.

Hochtief Europe tienen una consolidada posición en Alemania, además de desarrollar su actividad otros países europeos como Reino Unido, Austria, Rusia, Polonia, República Checa y otros países de Europa del Este. Fuera de Europa, está llevando a cabo proyectos en países como Catar y Chile.





En 2011, algunos de los proyectos más significativos desarrollados por Hochtief Europe son:

- Construcción de una instalación de recuperación de energía en Newhaven (Inglaterra).
- Proyecto para la completa remodelación de las esclusas de Kaiserschleuse en la ciudad de Bremerhaven (Alemania).
- Edificación del centro comercial Mercatura (Alemania).
- Construcción del complejo Emporio, que comprende la edificación de inmuebles para oficinas, espacios comerciales y zonas residenciales, así como un hotel de 325 habitaciones, Hamburgo (Alemania).
- Edificación del rascacielos denominado Tower 185 en Frankfurt (Alemania).
- Ejecución de las obras para la construcción de la Avenida Comercial Barwa en Catar, con ocho kilómetros y medio de largo en el que se incluyen inmuebles comerciales, para oficinas y residenciales (Catar).

Hochtief Concessions:

En 2011 Hochtief Concessions agrupaba tanto las unidades operativas de negocio de Hochtief Airports y Hochtief PPP Solutions, agrupando todos los proyectos concesionales y de colaboración público privada en los que participa Hochtief.

A 31 de diciembre de 2011 esta unidad tenía en cartera seis aeropuertos, ocho carreteras incluyendo dos túneles, 111 escuelas, 18 comisarías, un centro comunitario, una instalación militar y dos proyectos geotermales.

Hochtief participa en los aeropuertos de Atenas, Düsseldorf, Hamburgo, Sydney, Budapest y Tirana, esta unidad de aeropuertos se encuentra a 31 de diciembre de 2011 como un activo mantenido para la venta. En PPP Solutions, la cartera está principalmente compuesta por concesiones de autopistas en Alemania, Austria, Grecia y Chile e infraestructuras sociales en Alemania, Reino Unido e Irlanda.

Durante el primer trimestre de 2012 Hochtief ha realizado una reorganización de su estructura divisional, de tal forma que las actividades de proyectos de colaboración público-privada de HOCHTIEF PPP Solutions GmbH se han asignado mediante una transferencia de acciones a HOCHTIEF Solutions AG, que es la compañía cabecera de Hochtief Europe.



Construcción

IRIDIUM

Iridium Concesiones de Infraestructuras es la empresa del Grupo ACS especializada en el desarrollo de proyectos en colaboración público-privada tanto de infraestructuras de transporte como de equipamiento público.

Iridium representa, junto al resto del Grupo ACS, una referencia mundial en el desarrollo de infraestructuras, como demuestra su cartera de más de 70 sociedades gestionadas en la actualidad, así como el liderazgo un año más, del ranking de los principales grupos concesionarios del mundo en 2011, según el informe publicado por la revista especializada "Public Works Financing".

En el contexto actual, caracterizado por una escasez de recursos financieros y restricción presupuestaria, los contratos de colaboración público-privada han demostrado una vez más ser una excelente herramienta de financiación-contratación, permitiendo el desarrollo de infraestructuras.

Este contexto ha supuesto para Iridium un nuevo reto, en el que ha impulsado su estrategia de desarrollo e internacionalización, a través de la selección de mercados de gran potencial, con programas de infraestructuras atractivos en países que ofrecen estabilidad y seguridad jurídica y cuentan a su vez con un sistema financiero desarrollado.

En su expansión internacional, Iridium ha condicionado el desarrollo del esquema concesional a la eficiencia y generación de valor añadido, haciendo de Iridium una empresa comprometida con la sociedad en la que trabaja a través del desarrollo de cada uno de sus proyectos.

En base a su experiencia y conocimiento, Iridium hace especial énfasis en la identificación y mitigación de riesgos, consiguiendo así estructuras óptimas y gestionables de los mismos, que permiten la viabilidad y el éxito de sus proyectos.

Iridium

Millones de euros

| | 2010 | 2011 | % Var. |
|--------------------------------|------|------|--------|
| Ventas | 110 | 119 | 8,3% |
| B° Bruto de Explotación | 34 | 46 | 36,9% |
| B° Neto de Explotación | 22 | 32 | 48,5% |
| B° Neto | -22 | 117 | n.a. |
| Número de empleados | 346 | 381 | |





A continuación, se adjunta un detalle de los proyectos que constituyen la cartera del Grupo a 31 de diciembre de 2011:

| Concesión - Descripción | Participación | País | Actividad | Estado | Unidades | Fecha Expiración | Inversión prevista en proyecto (millones de euros) | Aportación ACS prevista (millones de euros)* |
|---|---------------|----------------|------------------|--------------------------------|----------------|---------------------|--|--|
| A8/AP1 - Bidelan Guipuzkoako Autobideak | 50,0% | España | Autopistas | Explotación | 124 | 2018 | 57 | 3 |
| Autovía de La Mancha | 75,0% | España | Autopistas | Explotación | 52 | 2033 | 128 | 21 |
| Circunvalación de Alicante | 50,0% | España | Autopistas | Explotación | 148 | 2040 ⁽¹⁾ | 464 | 97 |
| Autopista del Henares (R2 y M50) | 35,0% | España | Autopistas | Explotación | 87 | 2024 | 933 | 81 |
| Accesos Madrid (R3/R5 y M50) | 19,7% | España | Autopistas | Explotación | 90 | 2049 | 1.655 | 54 |
| Reus-Alcover | 100,0% | España | Autopistas | Explotación | 10 | 2038 | 69 | 16 |
| Ruta de los Pantanos | 33,3% | España | Autopistas | Explotación | 22 | 2024 | 107 | 5 |
| Santiago Brión | 70,0% | España | Autopistas | Explotación | 16 | 2035 | 112 | 15 |
| Autovía de los Pinares (Valladolid Cuellar) | 53,3% | España | Autopistas | Explotación | 44 | 2041 | 95 | 14 |
| Autovía Medinaceli-Calatayud (Aumecsa) | 95,0% | España | Autopistas | Constr./Explot. | 93 | 2026 | 183 | 25 |
| Autovía del Camp del Turia (CV 50) | 65,0% | España | Autopistas | Construcción | 20 | 2042 | 116 | 10 |
| Autovía del Pirineo (AP21) | 72,0% | España | Autopistas | Construcción | 46 | 2039 | 224 | 53 |
| Autovía de la Sierra de Arana (A308 Iznalloz Darro) | 40,0% | España | Autopistas | Construcción | 39 | 2040 | 200 | 8 |
| EMESA (Madrid Calle 30) | 50,0% | España | Autopistas | Explotación | 33 | 2040 | 300 | 80 |
| Eje Diagonal | 100,0% | España | Autopistas | Explotación | 67 | 2041 | 382 | 160 |
| A-30 Nouvelle Autoroute 30 | 50,0% | Canadá | Autopistas | Construcción | 74 | 2042 | 1.422 | 85 |
| FTG Transportation Group | 75,0% | Canadá | Autopistas | Construcción | 45 | 2034 | 542 | 17 |
| Windsor Essex | 33,3% | Canadá | Autopistas | Construcción | 11 | 2044 | 1.011 | 8 |
| Ruta del Canal | 80,0% | Chile | Autopistas | Construcción | 55 | 2050 | 145 | 31 |
| Autopista Jónica (NEA ODOS) | 33,3% | Grecia | Autopistas | Constr./Explot. | 380 | 2037 | 1.384 | 63 |
| Central Greece | 33,3% | Grecia | Autopistas | Construcción | 231 | 2038 | 1.692 | 52 |
| CRG Waterford - Southlink | 33,3% | Irlanda | Autopistas | Explotación | 23 | 2036 | 321 | 22 |
| CRG Portlaoise - Midlink | 33,3% | Irlanda | Autopistas | Explotación | 41 | 2037 | 328 | 23 |
| Sper - Planestrada (Baixo Alentejo) | 49,5% | Portugal | Autopistas | Construcción | 347 | 2038 | 539 | 78 |
| Rotas do Algarve - Marestrada (Algarve Litoral) | 45,0% | Portugal | Autopistas | Construcción | 260 | 2039 | 272 | 48 |
| A-13, Puerta del Támesis | 25,0% | Reino Unido | Autopistas | Explotación | 22 | 2030 | 287 | 7 |
| I595 Express | 50,0% | EE.UU. | Autopistas | Construcción | 17 | 2044 | 1.296 | 80 |
| Total Autopistas (km) | | | | | 2.397 | | 14.265 | 1.157 |
| Figueras Perpignan - TP Ferro | 50,0% | España-Francia | Ferrovias | Explotación ⁽²⁾ | 45 | 2057 | 1.185 | 51 |
| Línea 9 Tramo II | 50,0% | España | Ferrovias | Construcción | n.a. | 2042 | 789 | 41 |
| Línea 9 Tramo IV | 50,0% | España | Ferrovias | Constr./Explot. | n.a. | 2040 | 613 | 30 |
| Metro de Sevilla | 34,0% | España | Ferrovias | Explotación | 18 | 2038 | 683 | 45 |
| Metro de Arganda | 8,1% | España | Ferrovias | Explotación | 18 | 2029 | 136 | 3 |
| ELoS - Ligações de Alta Velocidade | 15,2% | Portugal | Ferrovias | Construcción | 167 | 2050 | 1.649 | 19 |
| Total Ferrovias (km) | | | | | 248 | | 5.053 | 190 |
| Cárcel de Brians | 100,0% | España | Cárceles | Explotación | 95.182 | 2034 | 106 | 14 |
| Comisaría Central (Ribera norte) | 100,0% | España | Comisarias | Explotación | 60.330 | 2024 | 68 | 12 |
| Comisaría del Vallés (Terrasa) | 100,0% | España | Comisarias | Explotación | 8.937 | 2031 | 17 | 3 |
| Comisaría del Vallés (Barberá) | 100,0% | España | Comisarias | Explotación | 9.269 | 2031 | 16 | 4 |
| Green Canal Golf | 100,0% | España | Instalaciones | Explotación | 60.000 | 2012 | 1 | 3 |
| Equipamiento Público (m²) | | | | | 233.718 | | 208 | 35 |
| Hospital Majadahonda | 55,0% | España | Hospitales | Explotación | 749 | 2035 | 256 | 19 |
| Hospital Son Dureta | 49,5% | España | Hospitales | Explotación | 987 | 2038 | 306 | 17 |
| Hospital de Can Misses (Ibiza) | 40,0% | España | Hospitales | Construcción | 297 | 2042 | 114 | 12 |
| Centros de Salud de Mallorca | 49,5% | España | Centros salud | Explotación | n.a. | 2021 | 19 | 3 |
| Equipamiento Público (nº camas) | | | | | 2.033 | | 694 | 52 |
| Intercambiador Plaza de Castilla | 50,0% | España | Intercambiadores | Explotación | 59.650 | 2041 | 169 | 42 |
| Intercambiador Príncipe Pío | 70,0% | España | Intercambiadores | Explotación | 28.300 | 2040 | 67 | 11 |
| Intercambiador Avda. América | 100,0% | España | Intercambiadores | Explotación | 41.000 | 2026 | 76 | 12 |
| Total Intercambiadores de Transporte (m²) | | | | | 128.950 | | 313 | 65 |
| Iridium Aparcamientos | 100,0% | España | Aparcamientos | Constr./Explot. ⁽³⁾ | 19.690 | 2058 | 57 | 48 |
| Serrano Park | 50,0% | España | Aparcamientos | Explotación | 3.157 | 2048 | 132 | 20 |
| Total Aparcamientos (plazas de parking) | | | | | 22.847 | | 189 | 68 |
| Total Concesiones | | | | | | | 20.722 | 1.568 |

* La inversión desembolsada hasta diciembre 2011 ascendía a 1.081 millones de euros, mientras que 487 millones de euros están pendientes.

(1) Prórrogable a 2044.

(2) Finalizada la construcción en febrero de 2009. Se inició la puesta en servicio parcial en diciembre de 2010.

(3) Recoge los contratos más significativos que gestiona Iridium Aparcamientos.

Construcción

En 2011 el Grupo ACS ha resultado adjudicatario del proyecto de concesión para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la Autovía A-308 Iznalloz-Darro, en la provincia de Granada. El proyecto unirá a través de 37 kilómetros las autovías A-92 y A-44 hacia Jaén – Bailén – Madrid. La inversión de la Autovía A-308 alcanza los 199 millones de euros, que deberá reembolsar la administración autonómica a la empresa a través de un pago anual de 20,72 millones de euros sujeto a riesgo disponibilidad y durante un periodo de 30 años.

En el ámbito de la cartera de proyectos en explotación, así como de la actividad corporativa de Iridium, durante el ejercicio 2011 se han producido los siguientes hechos relevantes:

- El Ministerio de Transporte de Alberta (Canadá), ha precalificado al consorcio participado al 33,33% por ACS Infrastructure Canada, filial canadiense de concesiones de Grupo ACS, para el proyecto de Edmonton Ring Road, Northeast Anthony Henday Drive Project (Edmonton, Alberta, Canadá). La inversión de proyecto estimada es de 1.500 millones de dólares canadienses.
- Grupo ACS, a través de su filial estadounidense ACS Infrastructure Development, ha sido precalificada para el contrato del Puente de

Goethals en Nueva York (EE.UU). El proyecto de concesión tiene una inversión estimada de 1.000 millones de dólares estadounidenses y un plazo de concesión de entre 30 y 40 años.

- El consorcio en que el participa al 40% la filial canadiense ACS Infrastructure Canada, se precalificó para la fase final del concurso del tren ligero de Ottawa (Canadá) con una inversión aproximada de 2.500 millones de dólares canadienses.
- El consorcio participado al 50% por la filial estadounidense ACS Infrastructure Development, se precalificó para la fase final del concurso del puente de Knick Arm Bridge en Alaska (Estados Unidos) con una inversión de aproximadamente 700 millones de dólares estadounidenses.
- En junio de 2011, el Senado de Carolina del Norte aprobó los presupuestos del Estado para financiar el proyecto de Mid Currituck en Carolina del Norte. Grupo ACS, a través de su filial ACS Infrastructure Development tiene los derechos de negociación preferente sobre dicho contrato.
- El pasado 2 de diciembre de 2011 la concesionaria Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., controlada al 100% por Iridium, realizó la puesta en servicio de la





totalidad del Eje Diagonal entre Vilanova i la Geltrú y Manresa.

- El 27 de enero de 2011 se cerró la financiación del proyecto de la autovía Ruta de Canal, en Chile, por 3,2 millones de UF (aproximadamente 104 millones de euros).
- El 28 de febrero de 2011 se cerró la financiación del proyecto de Serrano Park en Madrid, España, por 53,3 millones de euros.
- El 27 de enero de 2011, fue inaugurada oficialmente la puesta en servicio parcial de la línea de alta velocidad Figueres-Perpiñán.

A nivel internacional, Iridium tiene y desarrolla proyectos en diferentes países que cumplen sus requisitos de inversión. El mercado norteamericano es un mercado que se ha marcado como prioritario para el grupo ACS, donde Iridium está presente a través de las sociedades ACS Infrastructure Development Inc. y ACS Infrastructure Canada Inc., compañías filiales en Estados Unidos y Canadá respectivamente.

El Grupo ACS continúa consolidándose como líder en los proyectos de colaboración público-privada en Estados Unidos y se encuentra en estos momentos clasificado para la fase final

de licitación de diferentes proyectos de concesiones promovidos durante el 2011. Adicionalmente el Grupo ACS está trabajando de forma proactiva en la identificación de proyectos de infraestructuras y en la promoción de la legislación adecuada que permita la implantación de dichos contratos en aquellos Estados en los que aún no existe un marco legal adecuado.

Canadá continúa siendo uno de los líderes mundiales en la promoción de proyectos de concesión, tanto en el ámbito de las infraestructuras de transporte, como en el de las infraestructuras hospitalarias y de equipamiento público. Canadá mantiene un plan de infraestructuras con oportunidades a corto y medio plazo. ACS se ha posicionado como referencia en dicho mercado y mantiene oficinas activas en Ontario, Quebec, Columbia Británica y New Brunswick.

En el resto del mundo, Iridium sigue con especial interés los mercados de Reino Unido, Francia, Australia y Chile, que mantiene su programa de nuevos proyectos, otros países en los que actualmente tiene presencia, así como nuevos mercados potencialmente importantes en los próximos años como India, Perú, Uruguay, Colombia y Polonia, siendo los dos últimos especialmente atractivos por sus relevantes planes de infraestructuras.



Medio Ambiente

Urbaser es líder en la gestión de plantas de tratamiento en el mercado español y está consolidando su posición en el mercado europeo.





Medio Ambiente

El **área de Medio Ambiente** agrupa las actividades de **Servicios Medioambientales**, especializada en la gestión y el tratamiento de residuos y agua y la actividad de **Logística**, que se refiere a las actividades de logística portuaria, transporte intermodal y logística de automóviles.

Urbaser es la empresa cabecera de Medio Ambiente, a través de la que el Grupo ACS desarrolla su actividad de servicios medioambientales, limpieza viaria, recogida y transporte de residuos, tratamiento y reciclaje de los residuos urbanos, comerciales

e industriales, gestión integral del ciclo del agua y jardinería urbana.

Urbaser es líder en la gestión de plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos en el mercado español y está consolidando su posición en el mercado europeo, gracias a su continuo trabajo en el campo de la innovación, desarrollo e investigación, una capacidad financiera sólida para poder abordar inversiones en el largo plazo y la experiencia adquirida en los procesos y actividades desarrolladas.

Medio Ambiente

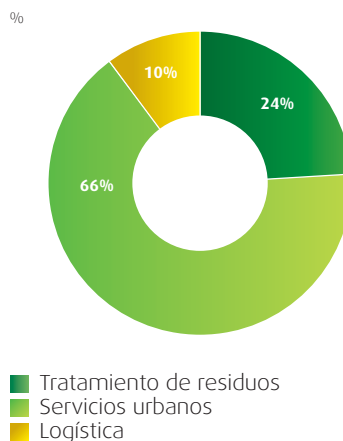
100%





A través de su actividad de Servicios Medioambientales y de Logística, el área de Medio Ambiente del Grupo ACS obtuvo en 2011 una **cifra de negocios** de 1.686 millones de euros, lo que implica un incremento de la actividad del 11,6%¹⁶ respecto a 2010. Analizando la evolución de la cifra de negocios durante los últimos 5 años, se obtiene que la tasa anual de crecimiento compuesto entre el año 2007 y el 2011 es de un 6,2%.

Desglose de ventas Medio Ambiente en 2011 por tipo de actividad



¹⁶ En todos los datos de este capítulo, se ha considerado Clece como una Actividad Interrumpida con el fin de hacer comparables los datos históricos con el año 2011.

Medio Ambiente

| Millones de euros | 2010 | 2011 | % Var. |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ventas | 1.511 | 1.686 | 11,6% |
| Ventas Nacional | 1.227 | 1.278 | 4,1% |
| Ventas Internacional | 284 | 408 | 43,9% |
| B° Bruto de Explotación | 237 | 253 | 6,7% |
| <i>Margen</i> | 15,7% | 15,0% | |
| B° Neto de Explotación | 125 | 112 | -10,3% |
| <i>Margen</i> | 8,3% | 6,6% | |
| B° Neto | 152 | 128 | -15,8% |
| <i>Margen</i> | 10,1% | 7,6% | |
| Cartera | 9.669 | 8.941 | -7,5% |
| <i>Meses</i> | 77 | 64 | |
| Cartera Nacional | 6.236 | 5.629 | -9,7% |
| Cartera Internacional | 3.433 | 3.312 | -3,5% |
| Número de empleados | 31.021 | 29.924 | |

Medio Ambiente

Por tipos de actividad, el área de Tratamiento de Residuos que engloba el diseño, construcción y operación de las plantas de tratamiento, valorización energética, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un crecimiento del 17,5% en 2011 apoyado en la fuerte actividad de promoción de plantas de tratamiento en el mercado internacional.

La actividad de Servicios Urbanos representa el 66% de la actividad total e incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. La actividad de Servicios Urbanos disminuye un 3,9% respecto a 2010 por el descenso de la actividad en España.

En la cifra de negocios consolidada se incluye 173 millones de las sociedades de Logística, que realizan las actividades de logística portuaria, transporte intermodal y logística de automóviles.

Por áreas geográficas la facturación en los mercados internacionales se sitúa en 2011 en los 408 millones de euros, lo que representa un 24,2% sobre la cifra de negocios total. En el mercado nacional la cifra de negocios se incrementó un 4,1% hasta los 1.278 millones.

Durante el año 2011 Urbaser ha gestionado, en el área de **tratamiento de residuos y eliminación de residuos sólidos urbanos**, las siguientes instalaciones:

- 42 plantas de pretratamiento de residuos sólidos urbanos, habiendo gestionado 6.342.059 toneladas.
- 9 plantas de valorización energética donde se han tratado 2.079.000 toneladas y con una potencia eléctrica instalada de 200,1 MW.
- 20 plantas de biometanización de fracción orgánica, con una cantidad de 1.263.404 toneladas gestionadas.
- 49 instalaciones de compostaje habiendo gestionado 2.804.930 toneladas.
- 86 instalaciones de plantas de transferencia en las que se han gestionado 7.395.394 toneladas.
- 33 instalaciones de tratamiento de envases donde se han tratado 395.032 toneladas.

- 60 vertederos controlados con una cantidad de vertido de 9.188.242 toneladas.
- 14 instalaciones de desgasificación de vertederos que producen 271,59 Hm³ de biogás.

Urbaser se ha consolidado en el sector de tratamiento de residuos, incrementando la cantidad de productos reciclables obtenidos en las plantas, así como obteniendo un mayor rendimiento en la producción de biogás a partir de la digestión anaerobia de la fracción orgánica de los residuos sólidos urbanos, actividad en la que Urbaser es líder mundial. Todo ello gracias a la importante apuesta por la investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) que se pone de manifiesto con la construcción y operación de un Centro Tecnológico Experimental.

Por otro lado, en el sector de los **residuos de construcción y demolición (RCDs)** se ha experimentado una fuerte contracción motivada por la influencia de la coyuntura económica actual en el sector de la construcción y que se ha percibido en las cinco instalaciones que Urbaser gestiona en España.

El área de **gestión integral de residuos industriales** acomete la recogida, transporte y desarrollo de procesos de recuperación, reciclado, valorización y eliminación de residuos industriales peligrosos y no peligrosos. En este año se han tratado más de 855.000 toneladas por medio de 18 instalaciones de tratamiento, 37 centros de transferencia, 10 laboratorios y una flota de 268 vehículos. Todo el trabajo se desarrolla bajo los criterios de calidad más exigentes, el uso de las mejores tecnologías disponibles y la aplicación del principio de prevalencia de las diferentes opciones de gestión de residuos como estrategia en la mejora de los procesos.

En la actividad de **recogida de residuos sólidos urbanos** durante 2011 se han recogido más de 5.000.000 de toneladas en ciudades como Barcelona, Buenos Aires, Casablanca, Santiago de Compostela, Cartagena de Indias y Abu Dhabi entre otras.

En la actividad de **limpieza viaria** se ha actuado en ciudades como Madrid, París, Rabat, Santiago de Chile, e Isla de Wight.



En la **gestión de áreas verdes**, donde se engloban tanto la jardinería como el mantenimiento de estas áreas, Urbaser ha cuidado 50.000.000 de metros cuadrados.

En la **gestión integral de agua** que se lleva a cabo por medio de la empresa SOCAMEX, destaca en su actividad la gestión de las siguientes instalaciones:

- 142 estaciones de depuración de agua residual de 1.175.000 m³ al día para una población equivalente a 5.600.000 habitantes.
- 19 explotaciones de saneamiento para una población equivalente a 1.385.000 habitantes.
- 14 instalaciones de abastecimiento de agua de 229.000 m³ al día para una población equivalente a 910.000 habitantes.

- 7 plantas potabilizadoras de 250.000 m³ al día para una población equivalente a 290.000 habitantes.
- 7 laboratorios de análisis y control para una población equivalente a 1.423.000 habitantes.
- Un laboratorio central certificado por la ISO 9001 y acreditado por la ISO 17025 en agua potable, agua residual y lodos. Dicho laboratorio se encuentra acreditado como Entidad Colaboradora de la Administración Hidráulica.

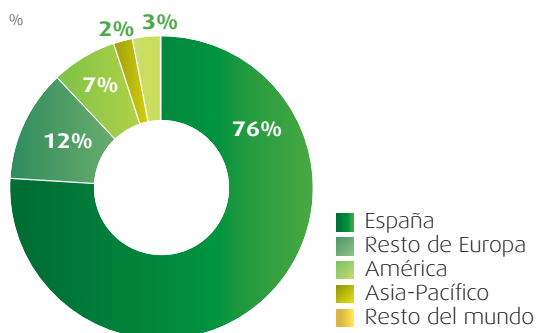
Como actuación más reciente en la diversificación del negocio de Urbaser está la incorporación al sector de las ESE (Empresas de Servicios Energéticos) con el objetivo de ofrecer una gestión energética integral y eficiente, completando de este modo el abanico de servicios ofrecidos a los municipios.



Medio Ambiente



Desglose de ventas Medio Ambiente 2011 por áreas geográficas



Durante el año 2011 Urbaser ha centrado sus esfuerzos en continuar con la expansión de su **actividad internacional**, licitando concursos en el Reino Unido, Francia, Estados Unidos y Canadá, así como en Italia, donde Urbaser está desarrollando las autorizaciones para la construcción de la planta de valorización energética de Verona. Todo ello ha supuesto en 2011, un incremento del 18,7% de la cifra de negocio de Urbaser en los distintos mercados exteriores.

España



Resto de Europa



América



Asia-Pacífico

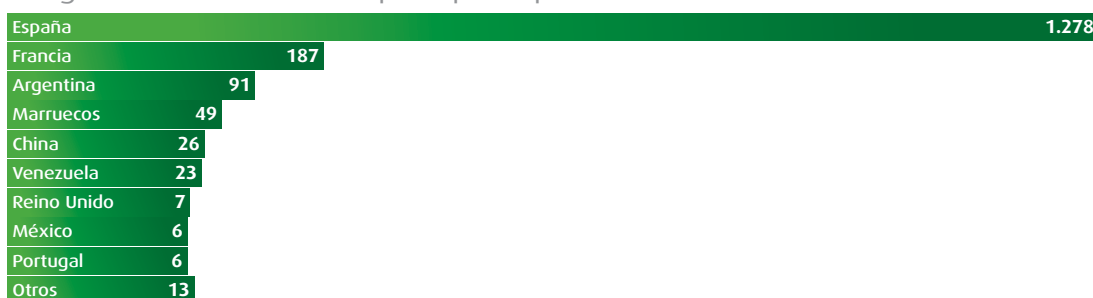


Resto del mundo



Cifras en millones de euros

Desglose de ventas en los principales países en 2011



Cifras en millones de euros





Cabe destacar el desarrollo de la actividad de Urbaser en Francia, donde durante los últimos años Urbaser ha conseguido posicionarse como uno de los principales operadores del sector en este país, destacando entre sus competidoras por su valor tecnológico añadido. Durante 2011 el Grupo ha continuado con la operación de la planta integral de residuos sólidos urbanos de Marsella que entró en explotación comercial en 2010, además de seguir con los contratos que actualmente tiene adjudicados en este mercado como el centro de tratamiento de residuos sólidos urbanos en Marsella o los servicios de recogida y limpieza de La Rochelle (Charente-Maritime), Charleville-Mézières y el de Givet, a los que se han sumado las nuevas adjudicaciones de contratos de recogida de residuos en Boucle de Seine y en las ciudades de Ceyrense y Carnoux en Provence. Todo esto se traduce en que en 2011 la actividad en el mercado francés creció un 34,2% y representa un 9,8% de la cifra de negocio total de Urbaser.



Medio Ambiente





Asimismo el Grupo ACS ha continuado su actividad derivada de contratos adjudicados en año anteriores en otros países como Argentina, Venezuela y México.

Es muy significativa la evolución de la actividad de servicios medioambientales en el Reino Unido. Los contratos de recogida y tratamiento de residuos obtenidos en los años anteriores, como los de los condados de Hereford y Worcester, junto con las nuevas adjudicaciones obtenidas en 2011 como el contrato de recogida y limpieza viaria de Gosport, han hecho que la cifra de negocios en esta zona se duplique respecto a la registrada en 2010.

El significativo incremento de la contratación durante 2011, junto con el importante contrato de 967 millones adjudicado a principios de 2012 para la planta de tratamiento de mecano biológico de residuos sólidos urbanos en Essex con capacidad para 400.000 toneladas al año y la situación de Urbaser a finales de 2011 de preferred bidder en la licitación de la planta de valorización energética de residuos sólidos urbanos con capacidad para 185.000 toneladas al año tratamiento de Gloucestershire, hace que el potencial de crecimiento en Reino Unido para los próximos años sea muy importante.

En cuanto a la evolución del **beneficio bruto de explotación**, en 2011 éste se ha situado en 253 millones con un margen sobre ventas del 15,0%. Esta área proporciona al Grupo ACS

estabilidad y visibilidad en la generación de ingresos ya que basan su actividad en contratos recurrentes, a medio y largo plazo con clientes tanto públicos como privados, asimismo, muchas de sus actividades son intensivas en capital y su carácter concesional reduce el riesgo y garantiza una atractiva rentabilidad.

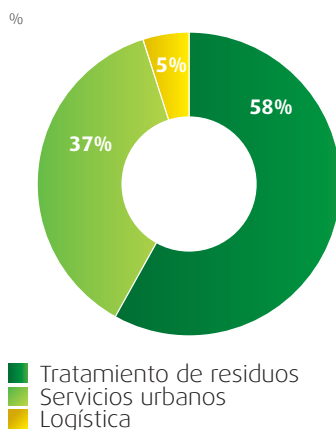
En 2011, el área de Medio Ambiente obtuvo un **beneficio neto** de 128 millones, tras la venta de activos de logística portuaria durante 2010.

La **cartera** de Medio Ambiente del Grupo ACS ha alcanzado en 2011 los 8.941 millones de euros, un 7,5% por debajo del ejercicio anterior, impactada por la contratación en el mercado nacional. Esta cifra es equivalente a 64 meses de actividad.

Por tipos de actividad, el área de Tratamiento de Residuos representa el 58% de la cartera total, mientras que las áreas de Servicios Urbanos y Logística representan un 37% y 5% respectivamente.

En el ámbito internacional la cartera se sitúa en los 3.311 millones de euros y representa un 37% del total de la cifra de cartera. Por mercados geográficos destaca la cifra de cartera registrada en los países europeos que representa un 26% del total de la cifra de cartera, especialmente gracias a las adjudicaciones obtenidas en Francia, que cuenta una cartera de alrededor de 2.000 millones de euros a final de 2011.

Desglose de la cartera Medio Ambiente 2011 por tipo de actividad



El Área de Medio Ambiente proporciona al Grupo una gran estabilidad y visibilidad en la generación de ingresos, garantizando una rentabilidad adecuada.

Medio Ambiente

CARTERA

España

| | |
|------|-------|
| 2010 | 6.236 |
| 2011 | 5.629 |

Resto de Europa

| | |
|------|-------|
| 2010 | 2.399 |
| 2011 | 2.321 |

América

| | |
|------|-----|
| 2010 | 401 |
| 2011 | 370 |

Asia-Pacífico

| | |
|------|-----|
| 2010 | 505 |
| 2011 | 479 |



Resto del mundo

| | |
|------|-----|
| 2010 | 128 |
| 2011 | 142 |

Cifras en millones de euros

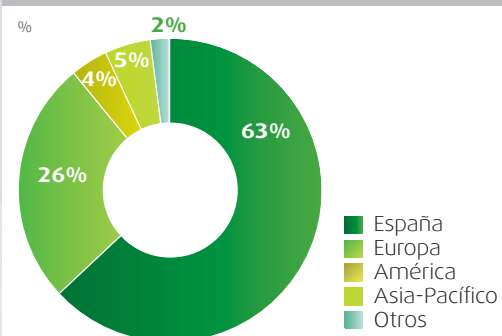




-  Tratamiento de residuos
-  Servicios urbanos

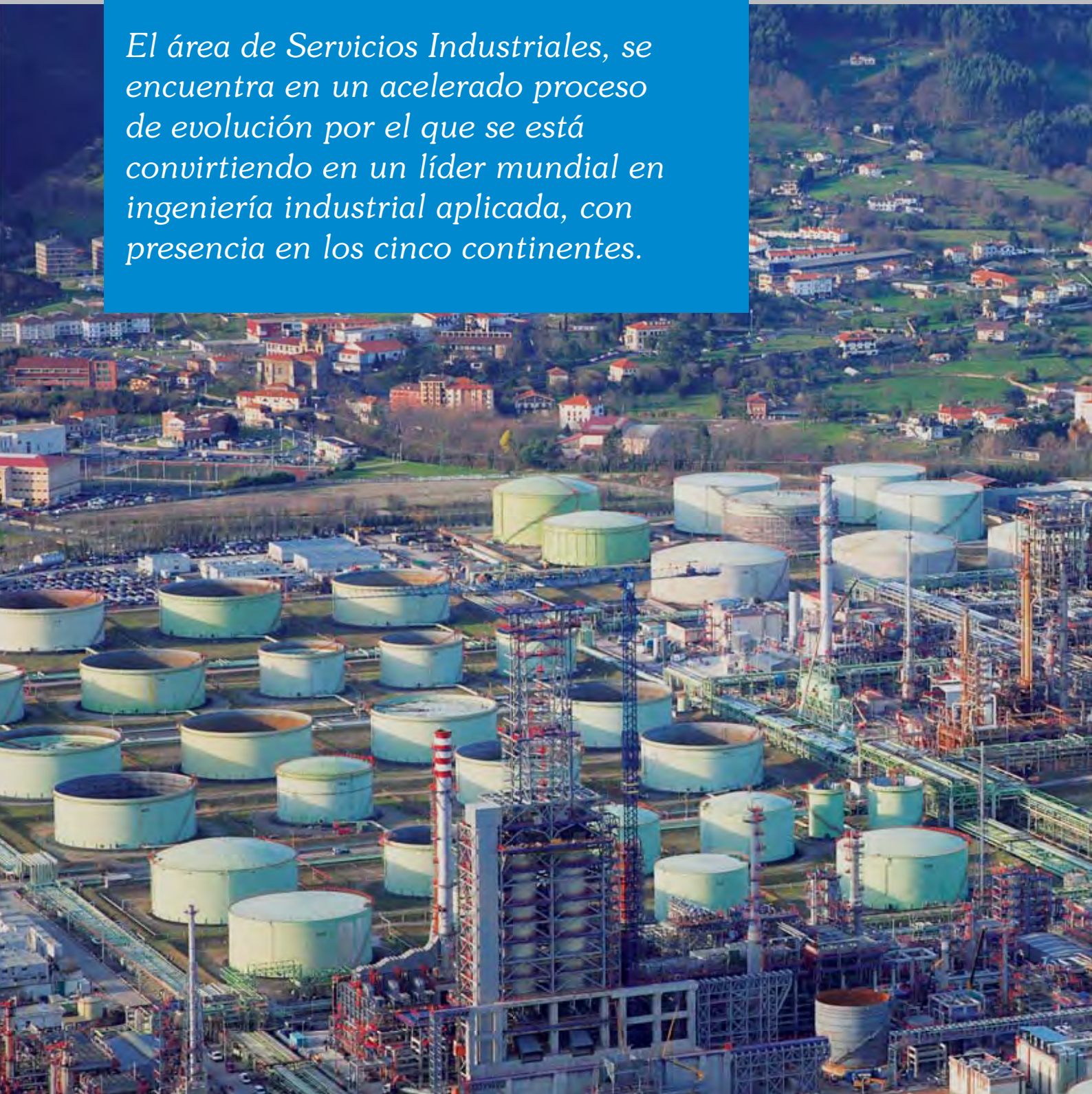


Desglose de la cartera Medio Ambiente 2011 por áreas geográficas



Servicios Industriales

El área de Servicios Industriales, se encuentra en un acelerado proceso de evolución por el que se está convirtiendo en un líder mundial en ingeniería industrial aplicada, con presencia en los cinco continentes.





Servicios Industriales

El **área de Servicios Industriales** del Grupo ACS se dedica a las actividades de desarrollo, construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas e industriales en distintos sectores estratégicos de la economía.

El área de Servicios Industriales, se encuentra en un acelerado proceso de evolución por el que se está convirtiendo en un líder mundial en ingeniería industrial aplicada, con presencia en los cinco continentes.

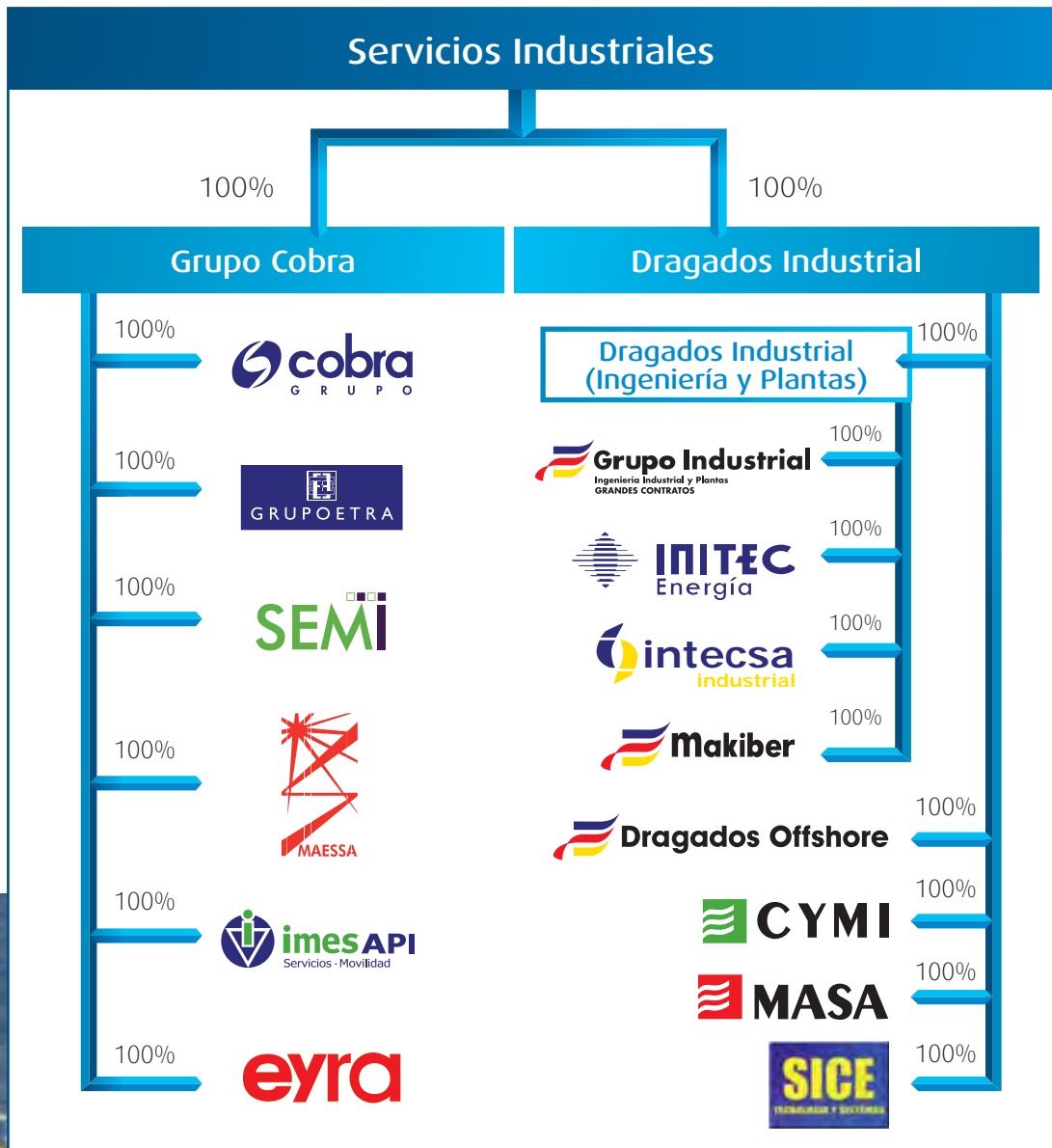
La producción fuera de España crece a ritmos de doble dígito, apoyada en la positiva evolución de las economías de Latinoamérica, donde Servicios Industriales cuenta con una elevada experiencia y gran volumen de negocio, y en la creciente presencia en Estados Unidos, África, Golfo Pérsico y países asiáticos. La consolidación en los países en los que ya existe fuerte implantación y el crecimiento esperable, en parte a través de alianzas con otras participadas del grupo ACS con actividades complementarias (empresas de los grupos Dragados, Hochtief y Leighton), anticipan que este desarrollo exterior se acelere en los próximos años.

A ello contribuirá también el creciente desarrollo del mercado mundial en actividades en las que ACS es contratista de referencia, como generación renovable (en especial solar y eólica), proyectos medio ambientales, transmisión en muy alta tensión y desarrollo y explotación de hidrocarburos.

Por último, el Grupo ACS está iniciando o consolidando su actividad en sectores que espera se desarrollen a corto o medio plazo, entre los que destacan la generación eólica marina y con recursos geotérmicos, la transmisión con tecnología HVDC, la movilidad sostenible y los almacenamientos subterráneos de hidrocarburos.

El área de Servicios Industriales busca mantener su posición de referencia a nivel mundial, a través de un mix de negocio equilibrado que combine actividades con alta recurrencia y visibilidad con proyectos especializados y soluciones específicas para clientes, apostando siempre por la continua innovación tecnológica y la excelencia técnica, y consolidando y expandiendo su actividad hacia nuevos mercados que permitan mantener un crecimiento sostenible, aunque con un exhaustivo control de los riesgos y costes.





Servicios Industriales

Durante el año 2011 el área de Servicios Industriales del Grupo ACS registró una **cifra de negocios** de 7.045 millones de euros, un 1,6% por debajo de la cifra de 2010, debido a la disminución de la actividad nacional. Sin embargo gracias a una alta diversificación del negocio tanto por actividades como por mercados, el área de Servicios Industriales ha mostrado un crecimiento continuado de la actividad durante los últimos años, así el crecimiento anual compuesto de la cifra de negocio entre 2007 y 2011 es del 6,4%, lo que ha llevado al Grupo ACS a consolidarse de nuevo como el líder del sector en España y Latinoamérica, además de ser una de las compañías de referencia en su sector en el resto de los países en los que opera.

Las actividades realizadas por Servicios Industriales del Grupo ACS se agrupan en dos líneas de negocio fundamentales: los Servicios de Apoyo a la Industria y los Proyectos Integrados.

Los Servicios de Apoyo a la Industria están dedicados al mantenimiento industrial y dar soporte a las actividades operativas de los clientes, e incluyen tres áreas de actividad:

- **Redes:** actividad de mantenimiento de redes de distribución eléctricas, gas y agua, que cuenta con una experiencia de más de 80 años.
- **Instalaciones Especializadas:** reúne las actividades de construcción, instalación y mantenimiento de redes eléctricas de alta tensión, de sistemas de telecomunicaciones, de instalaciones ferroviarias, instalaciones eléctricas y montajes mecánicos, y sistemas de climatización.
- **Sistemas de Control:** ACS se ha convertido en el principal proveedor de ingeniería, instalación y explotación de sistemas de control para la industria y los servicios urbanos, entre los que destacan los sistemas de control de tráfico y transporte y los sistemas para el mantenimiento integral de infraestructuras públicas.

Servicios Industriales

Millones de euros

| | 2010 | 2011 | % Var. |
|--------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ventas | 7.158 | 7.045 | -1,6% |
| Ventas Nacional | 4.483 | 3.662 | -18,3% |
| Ventas Internacional | 2.675 | 3.383 | 26,5% |
| B° Bruto de Explotación | 821 | 907 | 10,5% |
| <i>Margen</i> | 11,5% | 12,9% | |
| B° Neto de Explotación | 628 | 828 | 31,8% |
| <i>Margen</i> | 8,8% | 11,7% | |
| B° Neto | 400 | 492 | 23,0% |
| <i>Margen</i> | 5,6% | 7,0% | |
| Cartera | 6.846 | 6.875 | 0,4% |
| <i>Meses</i> | 11 | 12 | |
| Cartera Nacional | 3.455 | 2.704 | -21,7% |
| Cartera Internacional | 3.391 | 4.171 | 23,0% |
| Número de empleados | 39.988 | 41.462 | |



Entre de los proyectos realizados durante el año 2011 en el mantenimiento y construcción de instalaciones de **Redes** de distribución destacan los siguientes:

- Proyectos de construcción e instalación de diferentes contratos de obras de distribución y transmisión eléctrica en diferentes Estados de México, consistentes en 12 líneas de transmisión de más de 130 kilómetros totales de longitud, 6 subestaciones eléctricas y 32 alimentadores.
- Construcción de 70 kilómetros del gasoducto ramal de Tuxpan en el Estado de Veracruz en México.
- Proyecto para la ejecución de las obras para el gasoducto de transporte de gas de Linares-Villacarrillo con una longitud total de 64 kilómetros en Jaén (España).
- Ejecución de las obras para la construcción de gasoductos de trasiego y líneas de recolección de gas San Fernando (México).
- Trabajos para la construcción del gasoducto de transporte para el suministro de gas al término municipal de Escúzar (Granada, España).
- Construcción y montaje de una estación de regulación y medida enterrada para el suministro de gas natural a la ciudad de Ávila (España).
- Gestión de la estación depuradora conjunta de aguas residuales de Cádiz y San Fernando, colectores generales para la agrupación de vertidos y emisario submarino (España).

En la actividad de **Instalaciones Especializadas**, los principales proyectos desarrollados durante 2011 son:

- Ejecución de obras para la construcción y montaje de más de 800 kilómetros de líneas de transmisión con sus correspondientes subestaciones asociadas en Brasil.



Servicios Industriales

- Diseño, construcción y puesta en operación de dos terminales portuarias de descarga y almacenamiento para el suministro de gas licuado de petróleo, una la terminal del proyecto Tuxpan en el estado de Veracruz y otra para la compañía Gasoductos de Chihuahua en el Estado de Jalisco, ambas en México.
- Diseño y suministro de equipamiento para una planta de gas licuado 300.000 Nm³/día en Lanzhou (China).
- Proyecto para la ampliación de la refinería de Repsol en Cartagena (Murcia, España).
- Obra civil, armado e izado de apoyos y tendido de conductores de línea eléctrica de alta tensión entre Fardioua y Melloussa en Tánger (Marruecos).
- Trabajos mecánicos, montaje e instalación de tres calderas de recuperación de calor, una para la central de ciclo combinado de Diemen en Rotterdam y dos para la central de ciclo combinado de Enecogen en Ámsterdam (Holanda).
- Proyecto para la construcción de las instalaciones de señalización, telecomunicaciones fijas, control de tráfico centralizado, sistemas protección y seguridad para en el tramo ferroviario de alta velocidad entre Ourense y Santiago de Compostela (Galicia, España).
- Ejecución de las obras del proyecto constructivo y realización del mantenimiento de las dos subestaciones eléctricas de tracción y centros de autotransformación asociados al eje ferroviario de alta velocidad Ourense-Santiago del Corredor Norte-Noroeste.
- Trabajos para la obra civil, instalación y mantenimiento de redes de fibra óptica para Vodafone en España.
- Proyecto para la instalación y gestión de una red inalámbrica de multiservicios municipal en la ciudad de Sevilla (España).
- Instalación y gestión de red corporativa de banda ancha con tecnología WiMax para conectar edificios municipales y extensión de los espacios WiFi en el Municipio de Murcia.

En **Sistemas de Control** destacan los siguientes contratos desarrollados durante el 2011:

- Diversos contratos de mantenimiento, conservación y explotación del Sistema Automático de Información Hidrológica (SAIH)





de la Cuenca del Tajo, la Cuenca del Ebro y la Cuenca Hidrográfica del Norte (España).

- Suministro e instalación de sistemas inteligentes de transporte (ITS), peaje en sombra y sistemas de control de túneles en la autovía A-21, así como las instalaciones electromecánicas de los túneles de Yesa y Liédana en Navarra (España).
- Proyecto para el suministro, instalación y puesta en marcha de los sistemas de control de tráfico y peaje en sombra e instalaciones en los túneles para Eix Diagonal en Barcelona (España).
- Centro de control de alumbrado público, túneles y galerías de servicio de Madrid y mejora de los equipamientos de seguridad de los túneles de Azca en Madrid (España).
- Consultoría y asistencia técnica de los sistemas de evaluación y control de las condiciones, elementos hidromecánicos e instalaciones eléctricas y programación de la aplicación de gestión de las normas de explotación de las presas de titularidad estatal en explotación de la cuenca del Ebro (España).
- Diversos proyectos de obras de señalización dinámica y gestión del tráfico en carreteras y autopistas españolas: en la CV-4 en el tramo entre Alcudia y Albaida en Valencia; en la A-497 entre Huelva y Punta Umbría; en la A-92 en el tramo Granada-Almería.
- Contratos de conservación y mantenimiento de las instalaciones de alumbrado público de diferentes ciudades españolas (Madrid, Murcia, Valencia, Salamanca, Castellón, Lugo, Málaga, Pamplona, ...).
- Suministro e instalación de elementos necesarios para la implantación de la tarjeta de transporte sin contacto BARIK en Bizkaibus, Bilbobus, otros buses y medios de transporte de Vizcaya (España).
- Diseño, desarrollo, suministro, integración, instalación, puesta en marcha y explotación de un sistema de videovigilancia embarcada en el autobús y centro de control para la Empresa Municipal de Transportes de Madrid (España).
- Obras de instalación de sistemas de señalización, comunicación y sistemas de ayuda a la explotación de la Línea 2 del Tranvía de Alicante (España).



Servicios Industriales

En los **Proyectos Integrados** el Grupo ACS se dedica a la realización de proyectos “llave en mano” o EPC¹⁷, relacionados con el diseño, suministro y construcción de proyectos relacionados con la generación de energía eléctrica, petróleo, gas e ingeniería aplicada a la industria.

Durante 2011 el área de Proyectos Integrados del Grupo ACS ha llevado a cabo diferentes proyectos de relacionados con productos petrolíferos, electricidad e ingeniería aplicada a la industria entre los que destacarían:

- Ejecución de las obras relacionadas con el desarrollo, infraestructuras y mantenimiento de campos de gas ubicado en el Activo Integral Burgos en el Estado de Coahuila (México).
- Desarrollo de ingeniería de detalle, suministro de equipamiento y puesta en marcha de diferentes unidades de la refinería General Lázaro Cárdenas del proyecto Minatitlán en el Estado de Veracruz (México).
- Ampliación de la capacidad de almacenamiento de la planta de regasificación de Sagunto con un cuarto tanque de contención total de gas natural licuado de 150.000 m³ (Valencia, España).
- Planta de tratamiento de reuso de aguas residuales 9.000 m³/d, para uso industrial en Altona (Melbourne, Australia).
- Ingeniería, suministro, fabricación, carga, amarre, transporte, instalación, pruebas y arranque de plataforma de generación eléctrica de Campeche en el Golfo de México.
- Desarrollo del proyecto de ingeniería, suministro y construcción de una planta de fosfato de amonio en Arabia Saudí.
- Desarrollo de la ingeniería de detalle, gestión de compras, supervisión de construcción en los obras del proyecto del nuevo bloque coker en la refinería de Petronor en Bilbao (España).
- Trabajos y suministros para la finalización del proyecto llave en mano de almacenamiento de gas subterráneo offshore Castor, situado en Vinaroz (Castellón, España).

El área de Proyectos Integrados destaca también por el desarrollo de proyectos relacionados con las energías renovables, siendo las más significativas realizadas:

- Proyecto para la construcción del parque eólico de Oaxaca consistente en 51 aerogeneradores de 2 MW de potencia unitaria interconectados con la subestación eléctrica por medio de cinco circuitos, con una potencia total instalada de 102 MW y el desarrollo de infraestructuras asociadas para la puesta en marcha (México).
- Proyecto de construcción de dos centrales de generación eléctrica termosolar, Valle 1 y 2, con una capacidad instalada de 49,9 MW cada una, a través de un campo solar de colectores cilindro-parabólicos de una superficie aproximada, cada una de ellas, 510.000 metros cuadrados, situadas ambas en el municipio de San José del Valle (Cádiz, España).
- Desarrollo del proyecto Gemasolar consistente la construcción central termosolar de torre con tecnología de sales fundidas, en el municipio de Fuentes de Andalucía (Sevilla, España).
- Construcción “llave en mano” de diversas instalaciones fotovoltaicas en Italia como el parque fotovoltaico Cerdeña (6 MW de capacidad instalada), parque fotovoltaico de Ferrandina (6 MW de capacidad instalada) y parque fotovoltaico Corato (1 MW de capacidad instalada).

Por otra parte, el Grupo ACS cuenta con una amplia experiencia en la promoción y participación en diferentes activos concesionales, relacionados fundamentalmente con la energía, como parques eólicos, plantas termosolares (con colectores cilíndricos parabólicos y tecnología de sales fundidas), líneas de transmisión o plantas desaladoras.

La política del Grupo es vender su participación en estos activos una vez han alcanzado madurez operativa, lo que permite liberar recursos para continuar con su actividad de promoción, desarrollo y mantenimiento de nuevos proyectos relacionados con las energías renovables. Así, durante 2011 se han vendido 255 megavatios de activos eólicos y dos plantas termosolares con una capacidad instalada de 100 megavatios.

¹⁷ EPC corresponde a las siglas en inglés de Engineering, Procurement and Construction.



A 31 de diciembre de 2011 el Grupo ACS mantenía una participación en 34 parques eólicos en explotación, 25 en España y 9 en Portugal, con una potencia total instalada de 987,8 MW. Por otra parte el Grupo ACS, mantenía una participación en 4 proyectos en España y 1 proyecto en México que se encuentran en fase de construcción con una potencia instalada de 223,5 MW. En termosolar a 31 de diciembre de 2011, el Grupo ACS mantenía una participación en 4 plantas de 49,9 MW de potencia instalada en cada una de ellas, lo que supone 199,6 MW de capacidad instalada. Además de participar en dos plantas adicionales que están fase de construcción con 99,8 MW totales de capacidad.

La producción total de energía generada a través de renovables durante 2011 por el Grupo ACS en España, es de 1.270,6 GWh en los parques eólicos y 503,9 GWh a través de termosolar, lo que supone una producción total de 1.774,5 GWh¹⁸ en 2011. En Portugal la energía producida a través de los parques eólicos es de 280 GWh durante 2011.

El Grupo ACS participa también en diferentes proyectos concesionales para la gestión y mantenimiento de líneas de alta tensión en Brasil y Perú, con financiación garantizada

por el Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social do Brasil. A 31 de diciembre de 2011, tras la venta de siete líneas de transmisión en Brasil durante el año 2011, el Grupo ACS participaba en 12 líneas de transmisión (1 de ellas en Perú) con una longitud total de 5.523 kilómetros y la subestación eléctrica de Sete Lagoas.

Por otra parte, desde el año 1983 el Grupo ACS desarrolla equipos y tecnologías para la potabilización y desalación de aguas. El Grupo ACS es uno de los referentes a nivel mundial en este campo, especialmente en la desalación de agua por ósmosis inversa gracias a la extensa experiencia internacional en el desarrollo de proyectos en países como Argelia, Australia, México, Catar, etc. Asimismo el Grupo ACS a 31 de diciembre de 2011 contaba con una participación en dos plantas desaladoras con una capacidad de 272.000 m³/día de producción de agua para abastecimiento humano.

¹⁸ Esta cifra se compone de la producción eléctrica que ha obtenido garantía de origen renovable de la electricidad por parte de la CNE. Esta cifra no incluye 73,3 GWh producidos por parques eólicos en construcción en 2011, ni 17,1 GWh generados en parques eólicos que no han obtenido la garantía de origen renovable de la CNE. Tampoco se ha incluido la producción eléctrica de Andasol I y II que hasta su venta el 30 de junio de 2011, fue de 144,2 GWh.



Activos concesionales de energía a 31 de diciembre de 2011

| Parques eólicos | Número de parques | Capacidad instalada |
|--|-------------------|--|
| Parques eólicos en explotación | 34 | 987,8 MW |
| Parques eólicos en construcción | 5 | 223,5 MW |
| Plantas termosolares | Número de plantas | Capacidad instalada |
| Plantas termosolares en explotación | 4 | 199,6 MW |
| Plantas termosolares en construcción | 2 | 99,8 MW |
| Activos de transmisión de electricidad | Número | Kilómetros |
| Líneas de transmisión | 12 | 5.523 kilómetros |
| Subestaciones eléctricas | 1 | |
| Otros activos concesionales | Número | Capacidad |
| Plantas Desaladoras | 2 | 272.000 m ³ /día |
| Activos de almacenamiento de gas natural | 1 | 1,3 billones de metros cúbicos de almacenamiento |

Servicios Industriales

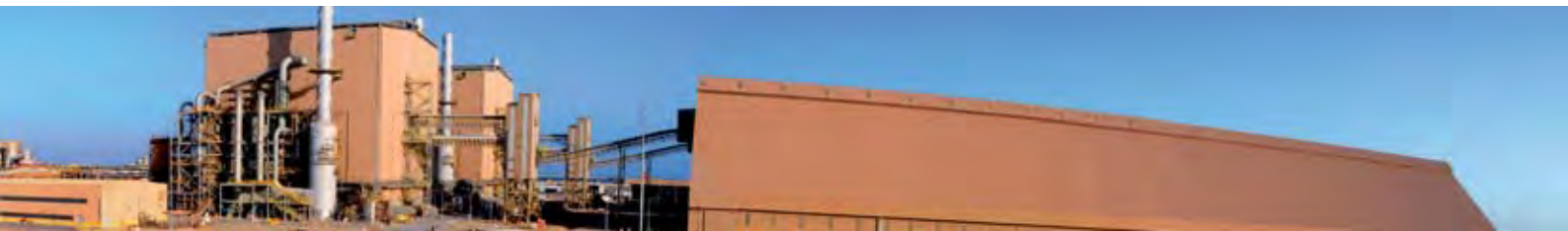
Uno de los objetivos estratégicos del Grupo ACS es la búsqueda de un mix de negocio diversificado y equilibrado. En el área de Servicios Industriales, las divisiones de Proyectos Integrados e Instalaciones Especializadas representan un 69% de la cifra de negocio total de 2011, estas actividades con mayores requerimientos tecnológicos y por tanto mayores márgenes, se combinan con negocios como los proyectos de Redes, Sistemas de control y Generación de Energía que son contratos de carácter recurrente y que aportan visibilidad a la actividad.

La amplia oferta de servicios de la actividad, su posición de liderazgo y su diversificación geográfica ofrece grandes oportunidades de desarrollo en mercados con crecientes necesidades de este tipo de servicios.

Así, durante el año 2011 el Grupo ACS ha continuado su proceso de expansión internacional, y resulta muy significativo el crecimiento del 26,5% de la actividad internacional durante este año, que alcanza los 3.383 millones de ventas, y ya supone un 48% de la facturación total del área.

La actividad de Instalaciones Especializadas es la que presenta un mayor grado de internacionalización, con un 63% de su actividad en el ámbito internacional, seguido la actividad de Proyectos Integrados cuya cifra de negocio internacional es del 52%. El crecimiento registrado en estas actividades en el área internacional es de alrededor del 25% apoyado en los importantes proyectos de energía adjudicados durante los últimos años.

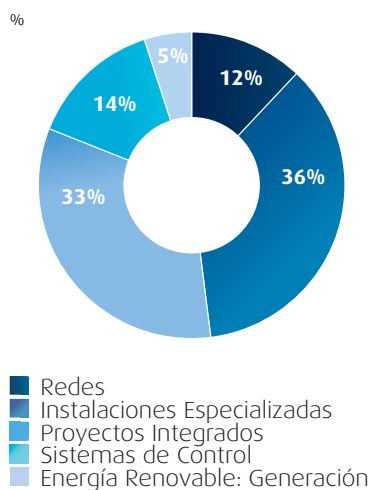




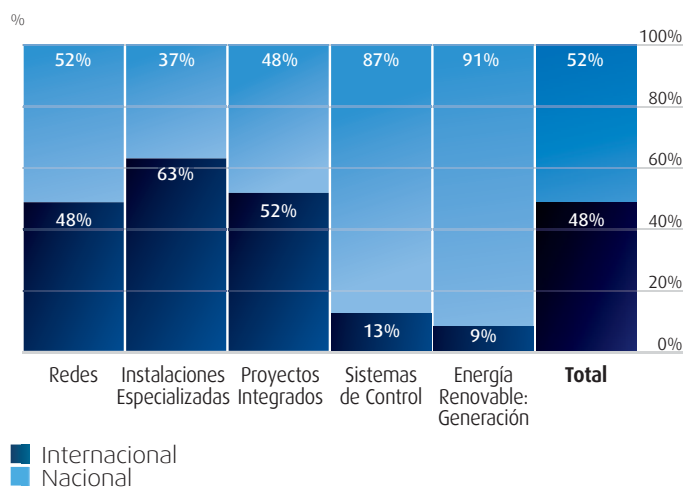
Por áreas geográficas, América, y fundamentalmente Latinoamérica, continúa siendo el principal mercado exterior del área de Servicios Industriales, registrando un 33% de las ventas totales del área. Dentro de esta área destacaría México por su importancia, con 1.086 millones de euros facturados durante 2011 y un crecimiento respecto a 2010 del 5,6% derivado de los proyectos relacionados con los el petróleo y el gas natural adjudicados y llevados a cabo durante los últimos años, como la ampliación de la refinería de Minatitlán o los terminales portuarias para almacenamiento de gas licuado de petróleo de Tuxpan; o los proyectos relacionados con la electricidad como la central de ciclo combinado de Manzanillo adjudicada en 2010 o los múltiples contratos concedidos por la Comisión Federal

de Electricidad para el desarrollo de activos de transmisión y distribución. Brasil sería el segundo país por importancia en esta área, con 485 millones de euros de ventas un 22,2% superior al año anterior, destacando en este país los proyectos relacionados con la electricidad, tanto en activos de transmisión como activos de generación de energía como el desarrollo de cuatro parques eólicos de 120 MW en Río Grande do Sul o la construcción de la fase 4 del ciclo combinado de Parnaíba, adjudicado en 2011.

Desglose de ventas Servicios Industriales 2011 por tipo de actividad



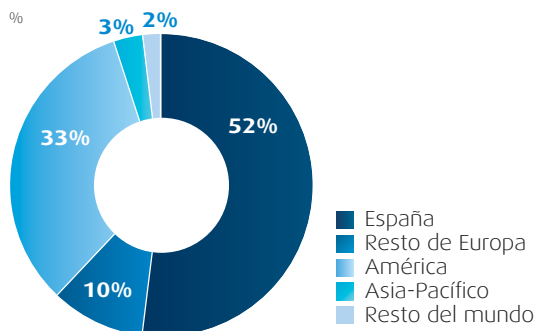
Desglose de ventas Servicios Industriales 2011 por mercados



El equilibrio y la diversificación del mix de negocio es uno de los objetivos estratégicos del Grupo ACS en el Área de Servicios Industriales.

Servicios Industriales

Desglose de ventas Servicios Industriales 2011 por áreas geográficas



Asimismo, Servicios Industriales está presente en los principales países de Europa Occidental, Alemania, Francia, Reino Unido, Noruega, desarrollando proyectos de generación de energía así como infraestructuras relacionadas con productos petrolíferos y gas.

El área de Asia-Pacífico representa un 3% de la cifra de negocio total, aunque resulta muy significativo destacar la entrada del

España



Resto de Europa



América



Asia-Pacífico

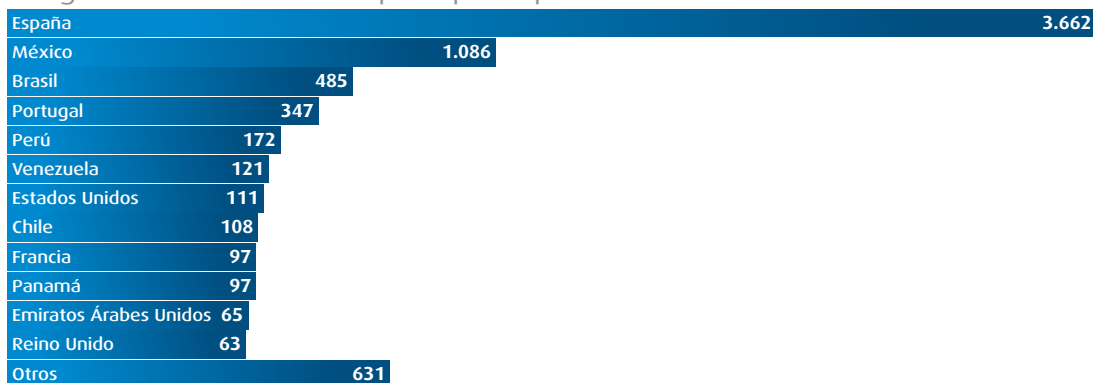


Resto del mundo



Cifras en millones de euros

Desglose de ventas en los principales países en 2011

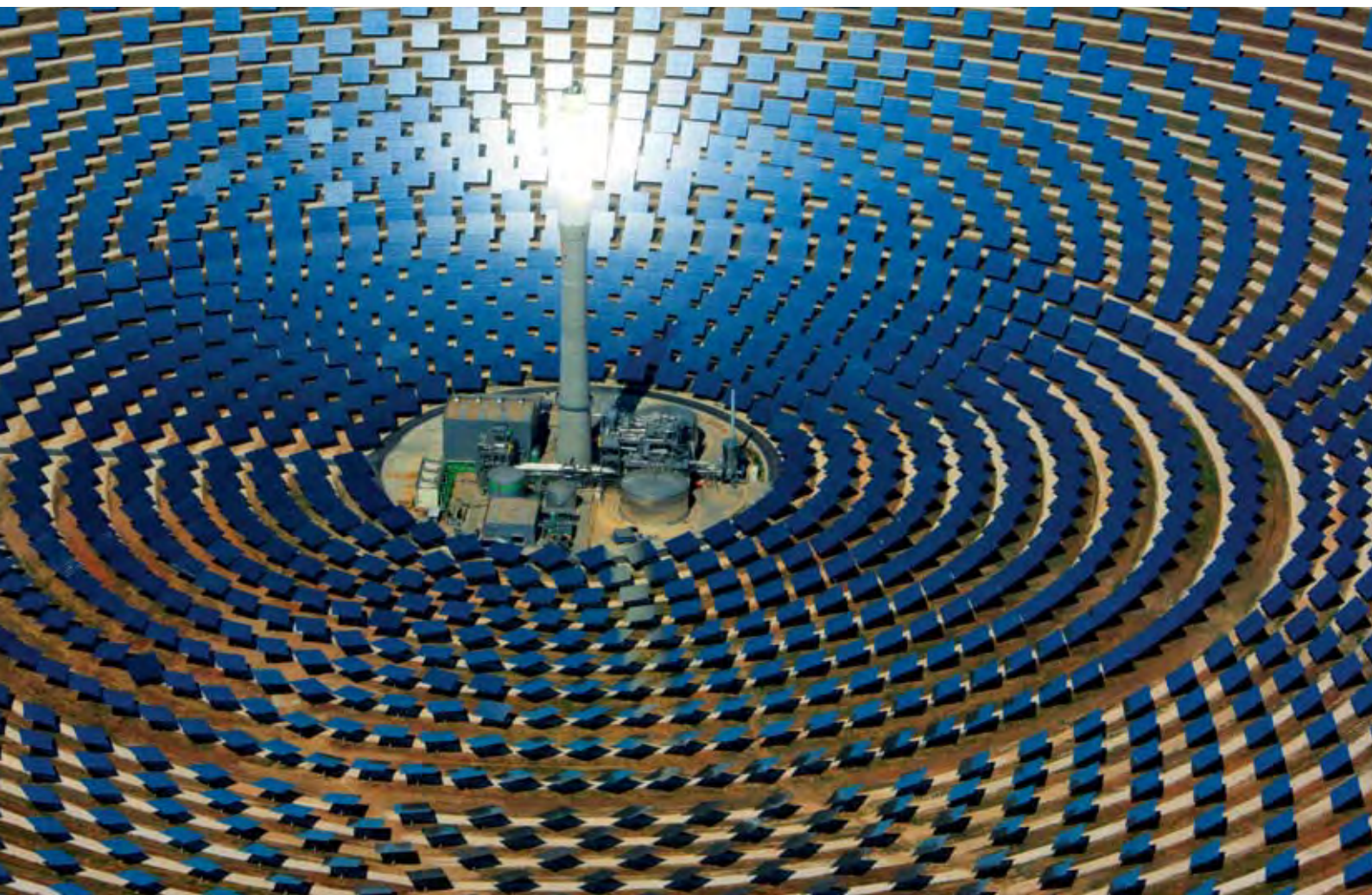


Cifras en millones de euros





Grupo en los últimos años en mercados como India, donde el Grupo ACS tiene experiencia de más de 10 años, o China, a través del desarrollo de proyectos como la planta de gas natural de Lanzhou o el proyecto de electrificación de la línea ferroviaria Xinxiang-Heze-Yanzhou y Rizhao. En Australia el Grupo ha participado en proyectos como la planta de tratamiento de aguas de Altona. La experiencia en el desarrollo de proyectos de Servicios Industriales, las perspectivas de crecimiento y necesidades de inversión en esta área geográfica, junto con las sinergias derivadas de alianzas entre las distintas unidades del Grupo ACS, auguran un fuerte crecimiento de la actividad para los próximos años.



Servicios Industriales

El **resultado bruto de explotación** del área de Servicios Industriales en 2011 alcanzó los 907 millones de euros, con un margen del 12,9%. La diversificación de mercados y actividades, junto con la especialización y complejidad de los proyectos realizados, conlleva que el área de Servicios Industriales aporte unos elevados márgenes de rentabilidad al Grupo.

En 2011 el **beneficio neto** registrado en esta área fue de 492 millones, incluyendo las plusvalías derivadas de la venta de los activos renovables y líneas de transmisión en Brasil. Sin considerar estas plusvalías, el beneficio neto ordinario en 2011 se sitúa en los 415 millones de euros, un 10,9% por encima de 2010.

La **cartera** de Servicios Industriales se sitúa en los 6.875 millones de euros, en 2011, e implica una cobertura de 12 meses de actividad.

Por tipos de actividad, las áreas de Proyectos Integrados e Instalaciones Especializadas representan un 66% del total de la cartera, destacando en ambas divisiones el alto nivel de internacionalización de la cartera, en el caso de Proyectos Integrados que alcanzó el 82%.

Así, la cifra de cartera internacional en el año 2011 representa casi un 61% de la cartera total, y se sitúa en los 4.171 millones de euros, con un crecimiento del 23% respecto al año anterior.

Por áreas geográficas, la cartera en América a finales de 2011 es de 2.860 millones de euros, lo que representa un 42% del total. Durante 2011, a pesar del incremento de la producción en un 23,7%, la cifra de contratación en esta área, cercana a los 3.000 millones de euros, ha derivado en un incremento de la cartera en



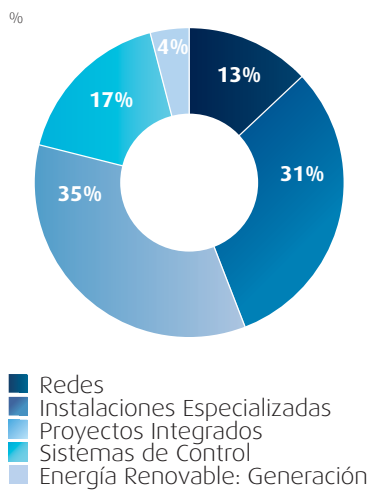


América del 31,2% respecto a 2010, gracias a la adjudicación de importantes contratos, como el desarrollo de una planta termosolar de más de 100 megavatios de capacidad neta instalada en Tonopah (Estados Unidos) o proyectos “llave en mano” de diversas plantas de ciclo combinado en México, Brasil o Perú.

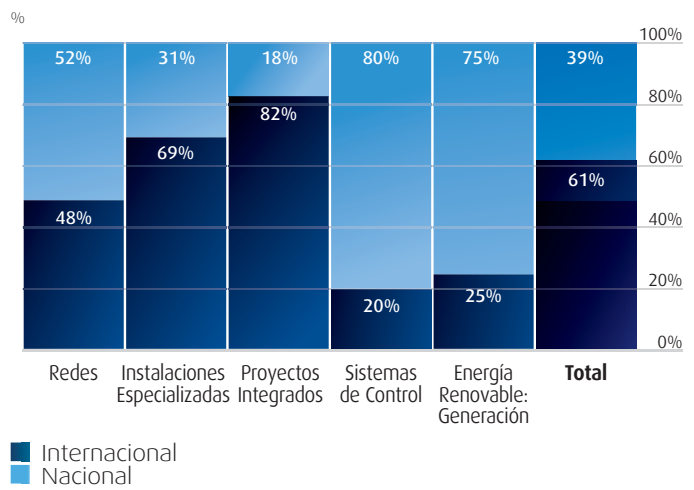
Europa, sin considerar España, cuenta con una cartera de 867 millones de euros y representan un 13% del total de la cartera. En esta área, gracias a la reconocida experiencia del Grupo ACS en el desarrollo de activos petrolíferos a nivel internacional, se han obtenido importantes proyectos para el desarrollo de distintas unidades de plataformas petrolíferas offshore en el mar del Norte, como los proyectos South Arne o Ekofisk adjudicados en 2010, o más recientemente el proyecto Eldfisk II.

Asimismo resulta importante destacar que en 2011 un consorcio de empresas españolas, entre las que se encuentra Cobra, ha sido adjudicatario del proyecto para la construcción de los 450 kilómetros de la línea de alta velocidad ferroviaria entre las ciudades de La Meca y Medina en Arabia Saudí, y los servicios de mantenimiento en los años posteriores, el importe total adjudicado a Cobra es de 420 millones en la fase de construcción y posteriormente 90 millones anuales, por servicios de mantenimiento durante los 12 años posteriores a la puesta en funcionamiento.

Desglose de la cartera Servicios Industriales 2011 por tipo de actividad



Desglose de la cartera Servicios Industriales 2011 por mercados



La cartera internacional de Servicios Industriales ha crecido un 23% respecto al año anterior, situándose en 4.171 millones de euros.

Servicios Industriales

CARTERA

España

| | |
|------|-------|
| 2010 | 3.455 |
| 2011 | 2.704 |

Resto de Europa

| | |
|------|-----|
| 2010 | 803 |
| 2011 | 867 |

América

| | |
|------|-------|
| 2010 | 2.180 |
| 2011 | 2.860 |

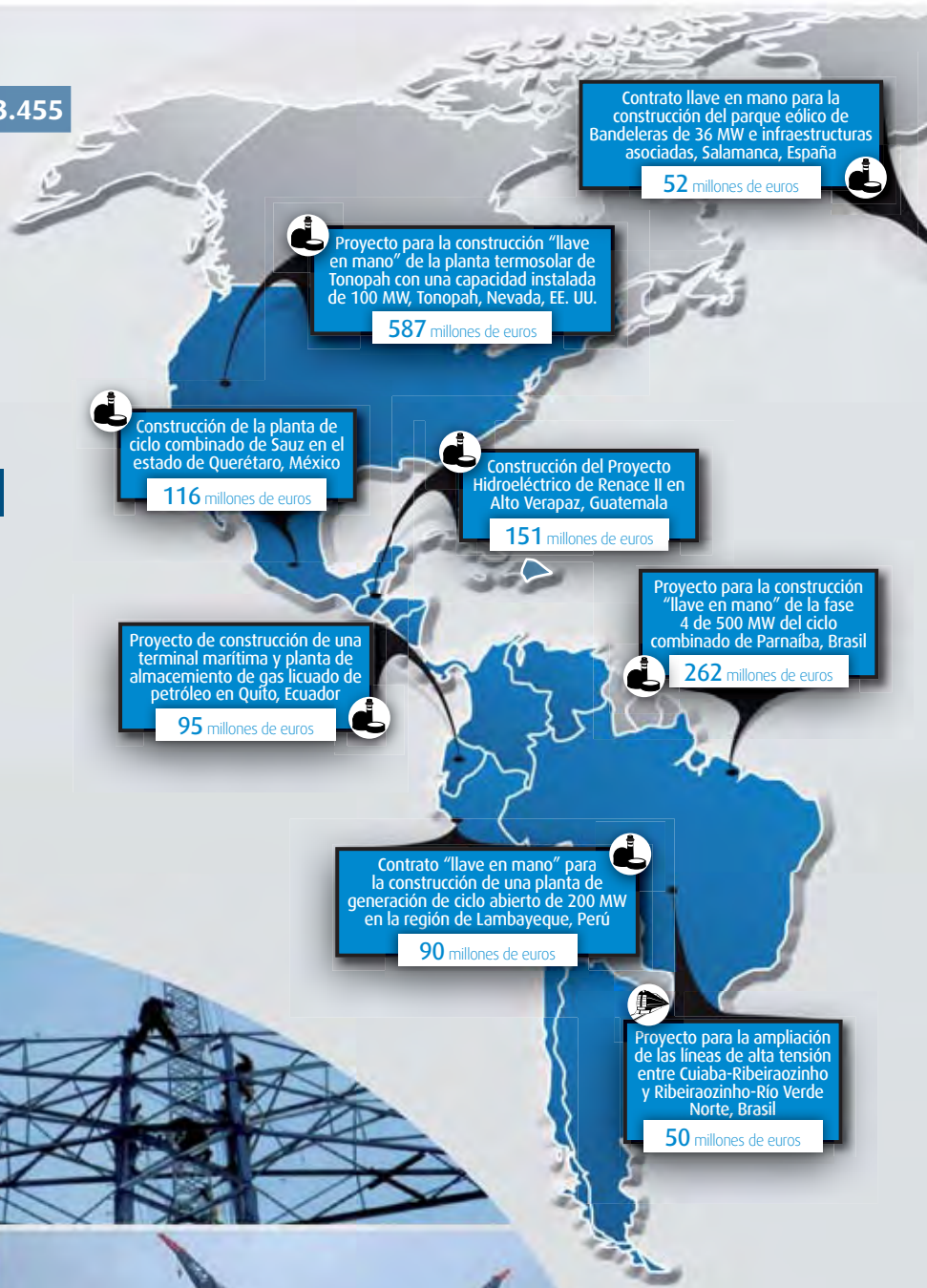
Asia-Pacífico

| | |
|------|-----|
| 2010 | 280 |
| 2011 | 241 |

Resto del mundo

| | |
|------|-----|
| 2010 | 128 |
| 2011 | 203 |

Cifras en millones de euros





Contrato llave en mano para la construcción de la planta de Ciclo Combinado Great Island, con una capacidad instalada de 430 MW, Irlanda

80 millones de euros



Ingeniería de diseño, detalle y construcción, suministro de materiales, fabricación carga y amarre de 2 jackets para la plataforma petrolífera Eldfisk II en el Mar del Norte, Noruega

96 millones de euros

Servicios de señalización y otros trabajos para un conjunto de carreteras de Huesca, España

91 millones de euros



Contrato de mantenimiento de redes de alta tensión de Endesa en Andalucía, Cataluña y Aragón, España

27 millones de euros



Trabajos para la construcción de la línea ferroviaria de alta velocidad entre La Meca y Medina, Arabia Saudí.

420 millones de euros



Proyecto para la construcción de una central termosolar de 50 MW de capacidad en Cáceres, España

55 millones de euros



Proyectos Integrados



Sistemas de Control

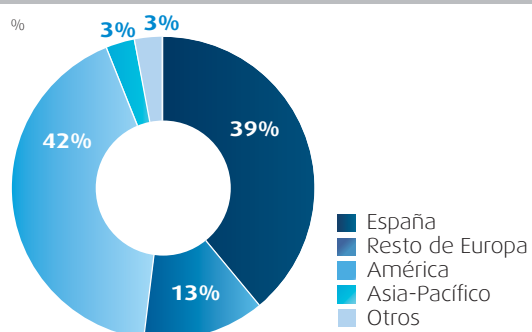


Instalaciones Especializadas



Redes

Desglose de la cartera Servicios Industriales 2011 por áreas geográficas



Participaciones Financieras

En 2011, el Grupo ACS estaba presente en el sector del desarrollo de infraestructuras, energía y prestación de servicios de telecomunicaciones, a través de sus participaciones financieras en Abertis, Iberdrola y Xfera.

Abertis es una compañía española fundada por la Caixa y ACS, dedicada a la gestión de infraestructuras para la movilidad y telecomunicaciones, siendo un referente mundial en la gestión de infraestructuras. El Grupo ACS ha vendido su participación del 10,33%, en abril de 2012, para dar entrada a un nuevo socio industrial y facilitar su expansión en el mercado brasileño.

El Grupo ACS participa en el sector de la energía a través de su inversión en **Iberdrola**, compañía energética líder en España y una de las mayores compañías eléctricas del mundo, donde el Grupo ACS se mantiene como accionista con una participación a 31 de diciembre de 2011 del 18,83%, que en abril de 2012 era del 14,85% por la ampliación de capital realizada por Iberdrola por el pago del dividendo flexible y por la venta parcial del 3,69% realizada por el Grupo ACS.



Participaciones financieras en compañías cotizadas

| Millones de euros | Ventas | EBITDA | EBIT | Beneficio Neto | Capitalización 31/12/2011 | Participación de ACS a 31/12/11 | Participación de ACS a 30/04/12 |
|-------------------|--------|--------|-------|----------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Abertis | 3.915 | 2.454 | 1.517 | 720 | 9.576 | 10,33% | 0,00% |
| Iberdrola | 31.648 | 7.651 | 4.505 | 2.805 | 28.465 | 18,83% | 14,85% |

Entre las compañías no cotizadas, el Grupo ACS tiene una participación financiera del 17% en **Xfera Móviles**, que es una compañía de prestación de servicios de telecomunicaciones participada mayoritariamente por el grupo de telecomunicaciones TeliaSonera, que opera en España bajo la marca comercial Yoigo. En 2011 la cifra de negocio de Xfera es de 841 millones de euros y obtuvo un EBITDA de 47 millones de euros. El valor en libros de la participación del Grupo ACS en Xfera alcanza los 198 millones de euros.

Principales Magnitudes Económico Financieras del Grupo ACS

Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2011

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

* Beneficio después de impuestos y minoritarios sin incluir resultados extraordinarios ni de las operaciones interrumpidas.
Nota: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

El Grupo ACS ha alcanzado durante 2011 una participación mayoritaria en Hochtief, por lo que consolida globalmente sus estados financieros desde el pasado 1 de junio.

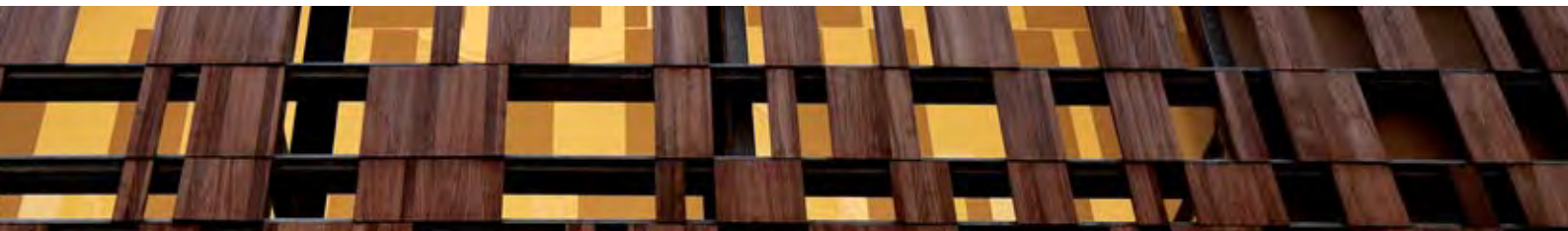
En un entorno económico y financiero muy complicado, el Grupo ha incrementado su actividad internacional de forma significativa, tanto por la integración de Hochtief como por el crecimiento orgánico de todas sus actividades. En Estados Unidos, las ventas han aumentado un 432,5%; en México, han experimentado un crecimiento del 5,7% y en Australia, donde a través de Hochtief se incorporan 7.291 millones de euros. Como contrapartida, la actividad en España ha caído un 17,2%.

La disminución de márgenes operativos se debe principalmente a la incorporación de Hochtief, que aporta unos márgenes menores en sus actividades en Europa y Norteamérica.

El beneficio neto del Grupo en 2011 desciende un 26,7% al comparar con el resultado de 2010 que incluía la plusvalía por la venta de Abertis. Sin este efecto, el resultado recurrente del Grupo ACS ha crecido un 8,8%, en línea con los objetivos marcados al principio de 2011. El Grupo ACS abonó 2,05 euros por acción en concepto de dividendos con cargo a los resultados de 2010.

Los fondos generados por las operaciones disminuyen un 3,9% frente a 2010. Esta cifra incluye un deterioro del circulante de las actividades operativas que proviene básicamente de la actividad de construcción en España y por el impacto extraordinario de Leighton desde Australia.

La cifra de inversiones incluye la adquisición de acciones de Hochtief por 1.080 millones de euros. Por su parte las desinversiones comprenden las ventas de distintos activos concesionales y contratos de minería, completadas a lo largo del ejercicio.



La deuda neta del Grupo ACS asciende a 9.334 millones de euros, de los que 5.965 millones de euros es deuda sin recurso.

Durante 2011 se han llevado a cabo varias decisiones estratégicas encaminadas a reforzar la solidez financiera, la expansión internacional del Grupo y la creación de valor para el accionista:

- El 4 de febrero de 2011 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. completó la Oferta Pública de Adquisición realizada por la totalidad de las acciones de Hochtief A.G. al adquirir 2.805.599 acciones de la compañía alemana, que representaban el 3,64% de su capital social.
- El pasado 10 de febrero de 2011 Residencial Monte Carmelo, S.A., íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y titular de acciones de Iberdrola, S.A. representativas del 6,19% de su capital social, suscribió con un conjunto de veintisiete entidades financieras un contrato de financiación sin recurso contra la sociedad matriz, por importe de 2.059 millones de euros y con un plazo de duración de tres años a contar desde el 28 de diciembre de 2011. En esa fecha el Grupo ACS redujo el saldo principal hasta los 1.661 millones de euros.
- El día 12 de mayo de 2011 se celebró la Junta General de Accionistas de Hochtief, en la que el Grupo ACS ostentó la mayoría de los votos presentes. En ella se nombraron un total de cuatro consejeros de ACS, que supone la mitad de los representantes de los accionistas en el Consejo. Posteriormente, en junio, el Grupo ACS informó que su participación en Hochtief, más la totalidad de la autocartera del Grupo alemán, superaba el 50% del capital social. Consecuentemente, los Estados Financieros de Hochtief han pasado a consolidarse por integración global desde el día 1 de junio de 2011 en las cuentas del Grupo ACS.
- El pasado mes de junio el Grupo ACS suscribió una extensión del contrato de "equity swap" en Iberdrola por 2.430 millones de euros. En dicho acuerdo se mantenían las condiciones de dicho contrato y se prolongaba su duración hasta marzo de 2015.
- También en el mes de junio de 2011 el Grupo ACS llegó a un acuerdo, a través de su sociedad íntegramente participada Corporate Funding S.L., con UBS para la ampliación del contrato de préstamo hasta 900 millones de euros por tres años para la financiación sin recurso de la compra de acciones de Iberdrola.
- El día 30 de junio de 2011 el Grupo ACS suscribió un contrato con dos sociedades controladas por los fondos RREEF Pan European Infrastructure Fund LP y por ANTIN Infrastructure Partners para la venta del 90% de su participación en las sociedades titulares de las centrales termosolares Andasol I y Andasol II. Asimismo, suscribió también un contrato con el Grupo Gas Natural Fenosa para la venta de sus participaciones en las sociedades titulares de cinco parques eólicos, con una capacidad total de 95,5 MW. El valor empresarial total de estos activos ha ascendido a 950 millones de euros aproximadamente.
- Durante el mes de agosto el Grupo ACS suscribió sendos contratos con diversos fondos de inversión gestionados por Canepa Asset Management y Bridgepoint para la venta de 20 parques eólicos, con una potencia instalada de 657 MW. El valor empresarial de ambas operaciones alcanza los 860 millones de euros. Durante el último trimestre de 2011 se completó la venta de cinco de estos parques, que suman una potencia instalada de 159 MW.
- El día 27 de octubre Cariátide, S.A., sociedad íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A., suscribió con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación, hasta el 24 de julio de 2015, de la adquisición del paquete inicial de acciones de Hochtief A.G., que se realizó en abril de 2007. El importe del préstamo sindicado asciende a 602 millones de euros.
- En el mes de diciembre el Grupo ACS completó la venta a un consorcio liderado por Brookfield Asset Management de sus participaciones en las sociedades chilenas concesionarias de la autopista de Vespucio Norte y del Túnel de San Cristóbal, por un precio de 216 millones de euros.
- También el pasado diciembre el Grupo ACS cerró la transacción con Teachers Insurance and Annuity Association of America para la venta del 50% de su participación en la sociedad americana concesionaria de la autopista I-595, situada en Broward County, Florida (EE. UU.) por un valor total de empresa de 588 millones de euros.

Principales Magnitudes Económico Financieras del Grupo ACS

Resultados Consolidados del Grupo ACS

| Cuenta de Resultados Consolidada | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Millones de euros | 2010 | % | 2011 | % | Var. 11/10 |
| Importe Neto Cifra de Negocios | 14.329 | 100,0% | 28.472 | 100,0% | +98,7% |
| <i>Otros ingresos</i> | 339 | 2,4% | 519 | 1,8% | +53,0% |
| <i>Valor Total de la Producción</i> | 14.668 | 102,4% | 28.991 | 101,8% | +97,7% |
| <i>Gastos de explotación</i> | (9.995) | (69,8%) | (20.355) | (71,5%) | n.s. |
| <i>Gastos de personal</i> | (3.241) | (22,6%) | (6.319) | (22,2%) | +94,9% |
| Beneficio Bruto de Explotación | 1.432 | 10,0% | 2.318 | 8,1% | +61,9% |
| <i>Dotación a amortizaciones</i> | (391) | (2,7%) | (954) | (3,4%) | n.s. |
| <i>Provisiones de circulante</i> | (2) | (0,0%) | (30) | (0,1%) | n.s. |
| Beneficio Ordinario de Explotación | 1.039 | 7,3% | 1.333 | 4,7% | +28,3% |
| <i>Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado</i> | (18) | (0,1%) | (40) | (0,1%) | n.s. |
| <i>Otros resultados</i> | (0) | (0,0%) | 81 | 0,3% | n.s. |
| Beneficio Neto de Explotación | 1.021 | 7,1% | 1.374 | 4,8% | +34,7% |
| <i>Ingresos Financieros</i> | 490 | 3,4% | 521 | 1,8% | +6,4% |
| <i>Gastos Financieros</i> | (803) | (5,6%) | (1.217) | (4,3%) | +51,6% |
| Resultado Financiero Ordinario | (313) | (2,2%) | (695) | (2,4%) | +122,4% |
| <i>Diferencias de Cambio</i> | 25 | 0,2% | (22) | (0,1%) | n.a. |
| <i>Variación valor razonable en inst. financieros</i> | (1) | (0,0%) | (98) | (0,3%) | n.s. |
| <i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i> | 536 | 3,7% | 367 | 1,3% | -31,5% |
| Resultado Financiero Neto | 248 | 1,7% | (449) | (1,6%) | n.s. |
| <i>Rdo. por Puesta en Equivalencia</i> | 222 | 1,5% | 318 | 1,1% | +43,6% |
| BAI Operaciones Continuas | 1.490 | 10,4% | 1.244 | 4,4% | -16,5% |
| <i>Impuesto sobre Sociedades</i> | (217) | (1,5%) | (181) | (0,6%) | -16,6% |
| BDI Operaciones Continuas | 1.273 | 8,9% | 1.063 | 3,7% | -16,5% |
| <i>BDI Actividades Interrumpidas</i> | 81 | 0,6% | 46 | 0,2% | -43,6% |
| Beneficio del Ejercicio | 1.354 | 9,5% | 1.108 | 3,9% | -18,2% |
| <i>Intereses Minoritarios</i> | (42) | (0,3%) | (147) | (0,5%) | n.s. |
| Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante | 1.313 | 9,2% | 962 | 3,4% | -26,7% |



Balance de situación consolidado a 31 de diciembre

| Balance de Situación Consolidado | | | | | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Millones de euros | dic-10 | % | dic-11 | % | Var. 11/10 |
| Inmovilizado Intangible | 1.614 | 4,7% | 4.753 | 9,9% | +194,6% |
| Inmovilizado Material | 1.218 | 3,6% | 3.344 | 7,0% | +174,5% |
| Inmovilizaciones en Proyectos | 2.380 | 7,0% | 835 | 1,7% | -64,9% |
| Inversiones Inmobiliarias | 57 | 0,2% | 80 | 0,2% | +39,1% |
| Inversiones Cont. por el Método de la Participación | 2.333 | 6,8% | 1.570 | 3,3% | -32,7% |
| Activos Financieros no Corrientes | 7.509 | 22,0% | 7.352 | 15,3% | -2,1% |
| Deudores por Instrumentos Financieros | 60 | 0,2% | 24 | 0,0% | -60,3% |
| Activos por Impuesto Diferido | 824 | 2,4% | 2.083 | 4,3% | +152,8% |
| Activos no Corrientes | 15.995 | 46,8% | 20.040 | 41,8% | +25,3% |
| Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta | 4.577 | 13,4% | 8.087 | 16,9% | +76,7% |
| Existencias | 618 | 1,8% | 1.775 | 3,7% | +187,2% |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar | 6.939 | 20,3% | 10.703 | 22,3% | +54,2% |
| Otros Activos Financieros Corrientes | 3.502 | 10,2% | 3.006 | 6,3% | -14,2% |
| Otros Activos Corrientes | 101 | 0,3% | 221 | 0,5% | +119,6% |
| Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes | 2.453 | 7,2% | 4.155 | 8,7% | +69,4% |
| Activos Corrientes | 18.190 | 53,2% | 27.948 | 58,2% | +53,6% |
| ACTIVO | 34.185 | 100% | 47.988 | 100% | +40,4% |
| Fondos Propios | 5.519 | 16,1% | 5.682 | 11,8% | +3,0% |
| Ajustes por Cambios de Valor | (1.341) | (3,9%) | (2.363) | (4,9%) | +76,3% |
| Socios Externos | 264 | 0,8% | 2.872 | 6,0% | n.a. |
| Patrimonio Neto | 4.442 | 13,0% | 6.191 | 12,9% | +39,4% |
| Subvenciones | 70 | 0,2% | 58 | 0,1% | -16,9% |
| Pasivo Financiero a Largo Plazo | 9.621 | 28,1% | 9.604 | 20,0% | -0,2% |
| Pasivos por impuesto diferido | 271 | 0,8% | 1.175 | 2,4% | +333,7% |
| Provisiones no Corrientes | 407 | 1,2% | 2.033 | 4,2% | +399,3% |
| Acreedores por Instrumentos Financieros | 240 | 0,7% | 422 | 0,9% | +75,4% |
| Otros pasivos no Corrientes | 161 | 0,5% | 184 | 0,4% | +14,3% |
| Pasivos no Corrientes | 10.771 | 31,5% | 13.477 | 28,1% | +25,1% |
| Pasivos vinculados con activos mant. para la venta | 3.590 | 10,5% | 4.995 | 10,4% | +39,1% |
| Provisiones corrientes | 233 | 0,7% | 1.268 | 2,6% | +443,6% |
| Pasivos financieros corrientes | 4.337 | 12,7% | 6.891 | 14,4% | +58,9% |
| Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar | 10.155 | 29,7% | 14.561 | 30,3% | +43,4% |
| Otros Pasivos Corrientes | 656 | 1,9% | 604 | 1,3% | -8,0% |
| Pasivos Corrientes | 18.971 | 55,5% | 28.320 | 59,0% | +49,3% |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 34.185 | 100% | 47.988 | 100% | +40,4% |

Principales Magnitudes Económico Financieras del Grupo ACS

Flujos Netos de Efectivo

| Flujos Netos de Efectivo | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. 11/10 |
| Beneficio Neto | 1.313 | 962 | -26,7% |
| <i>Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos</i> | (177) | 1.210 | |
| Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante | 1.135 | 2.172 | +91,3% |
| <i>Cambios en el capital circulante operativo</i> | 203 | (885) | |
| Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas | 1.339 | 1.287 | -3,9% |
| <i>1. Pagos por inversiones</i> | (4.854) | (4.417) | |
| <i>2. Cobros por desinversiones</i> | 2.784 | 1.691 | |
| Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión | (2.069) | (2.725) | +31,7% |
| <i>1. Compra de acciones propias</i> | (333) | (255) | |
| <i>2. Pagos por dividendos</i> | (618) | (614) | |
| <i>3. Otros ajustes</i> | (74) | 90 | |
| Otros Flujos Netos de Efectivo | (1.025) | (779) | -24,0% |
| Caja generada / (consumida) | (1.755) | (2.217) | +26,3% |





Hechos significativos acaecidos después del cierre

- El 9 de febrero de 2012 ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación a su vencimiento (julio 2012) por tres años del crédito sindicado. El importe asciende a 1.377 millones de euros, ampliables hasta mayo de 2012 a 1.650 millones de euros. A la fecha de formulación del presente Informe de Gestión, se han adherido entidades por 34 millones de euros.
- El Grupo ACS ha vendido el 8 de marzo de 2012 una participación del 23,5% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes, adicionalmente, ha concedido opción de compra por el capital restante, pasando a partir de esta fecha a ejercerse conjuntamente por los fondos adquirentes y por ACS el control de Clece, cambiando el método de consolidación de esta Sociedad en el Grupo ACS, que pasará del actual de integración global al de participación. El precio de adquisición ha sido de € 80 millones, lo que supone un valor total de empresa de 505,7 millones de euros.
- El 19 de marzo de 2012, Hochtief, A.G. ha emitido un bono corporativo por importe de 500 millones de euros con un vencimiento a cinco años, con un cupón del 5,50% anual.



El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa

El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa

Compromiso con el crecimiento sostenible

El Grupo ACS adopta de forma voluntaria y responsable un compromiso con la sostenibilidad, que se fundamenta en cinco áreas donde desarrolla su política de responsabilidad social corporativa.

ACS ha definido la manera de comprometerse con sus grupos de interés a través de sus cinco compromisos con la sostenibilidad. El Grupo ACS contextualiza sus actividades de Responsabilidad Corporativa y su relación con sus Grupos de Interés atendiendo a estos compromisos que la compañía adopta de forma voluntaria y responsable.



- **Compromiso con la creación de valor:** Donde se exponen los esfuerzos de ACS para **distribuir la riqueza creada** entre accionistas, clientes, empleados, proveedores, y entre la sociedad en su conjunto.
- **Compromiso con la integridad:** Con la finalidad de demostrar con total **transparencia en el desempeño ético y profesional del Grupo ACS**, así como las exigencias que en este ámbito se autoimpone a través de sus empleados y en la relación con sus clientes y sus proveedores.
- **Compromiso con el desarrollo tecnológico:** Donde se detallan las contribuciones del Grupo ACS al **desarrollo técnico y tecnológico** como un medio para fomentar la sostenibilidad de las actividades del Grupo ACS y así mejorar la contribución a la sociedad.
- **Compromiso con el entorno natural:** Conjunto de programas que contribuyen a minimizar el impacto de las actividades del

Grupo ACS y a fomentar un compromiso alrededor de la lucha contra el cambio climático, el respeto por la biodiversidad y el uso eficiente de los recursos energéticos e hídricos.

- **Compromiso con el entorno social:** Se concreta en el esfuerzo de ACS por **generar empleo bien remunerado, de calidad y basado en la igualdad de oportunidades**. Un empleo que contribuya a **crear riqueza** y a **contribuir al bienestar** y a la prosperidad de las sociedades en las que opera.

El Grupo ACS define como grupos de interés a aquellos colectivos que tienen la capacidad de influir en el logro de los objetivos de la organización. Entre estos destacan los accionistas, empleados, clientes, proveedores, usuarios de infraestructuras y la sociedad en general, que se benefician de sus políticas en calidad, I+D+i, filantropía y medio ambiente.



La sostenibilidad en las compañías del Grupo ACS

El Grupo ACS tiene una estructura descentralizada alrededor de sus tres áreas:

Construcción, Medio Ambiente y Servicios Industriales,

y desarrolla su actividad a través de decenas de compañías diferentes. Esta organización compleja pero muy eficiente promueve que las compañías del Grupo compitan y desarrollen su trabajo de forma independiente, a la vez que comparten unas directrices comunes que aportan valor en su actividad.

Cada una de las compañías del Grupo ACS se gestiona de forma autónoma, con direcciones funcionales independientes y unos órganos ejecutivos flexibles y soberanos. Los objetivos de este tipo de organizaciones son fomentar:

- **La rentabilidad.**
- **La descentralización.**
- **La reducción de la burocracia.**
- **La capacidad emprendedora.**
- **La competitividad.**
- **La flexibilidad y capacidad de adaptación.**
- **La diversidad.**
- **La subcontratación de actividades.**

El objetivo es que todas las compañías del Grupo ACS compartan los valores y la cultura del Grupo, al tiempo que cada una opera de modo autónomo, aportando de forma individual multitud de fórmulas válidas y rentables de gestión gracias a los múltiples factores que intervienen en sus decisiones y que generan conocimiento y buenas prácticas también independientes.

Por lo tanto, en el esfuerzo de Sostenibilidad del Grupo ACS confluyen las contribuciones de multitud de compañías que definen sus políticas de actuación de forma autónoma y que gestionan sus recursos de la manera más eficiente posible, amparadas siempre por un objetivo común.

Para afrontar el inmenso reto que supone coordinar la política de sostenibilidad del Grupo ACS, el área de Responsabilidad Corporativa de la compañía realiza una exhaustiva recopilación de información, a la que aportan más de cien directores funcionales de las áreas clave en sostenibilidad: Medio Ambiente, Recursos Humanos, Calidad, I+D+i, Clientes, Proveedores y Seguridad y Salud.

Del análisis de la información se ponen de manifiesto una serie de estrategias y buenas prácticas que son consecuencia de la visión estratégica del Grupo, en línea con los valores de la compañía antes referidos.

Este proceso está apoyado por consultores externos independientes que incorporan mejoras de forma periódica, tanto a nivel funcional como procedimental. Asimismo, el Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS se confecciona de acuerdo al estándar A+ de GRI y es verificado de forma anual.



El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa

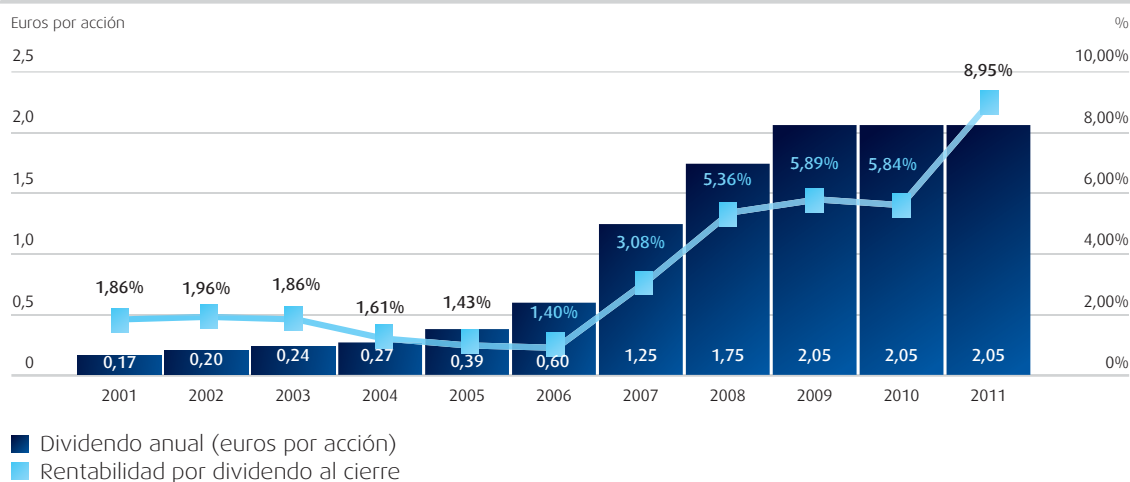
Compromiso con la creación de valor

Accionistas

ACS está comprometida con la creación de valor para todos sus grupos de interés. Proporcionar una rentabilidad creciente y sostenida es uno de los principales objetivos de la compañía.

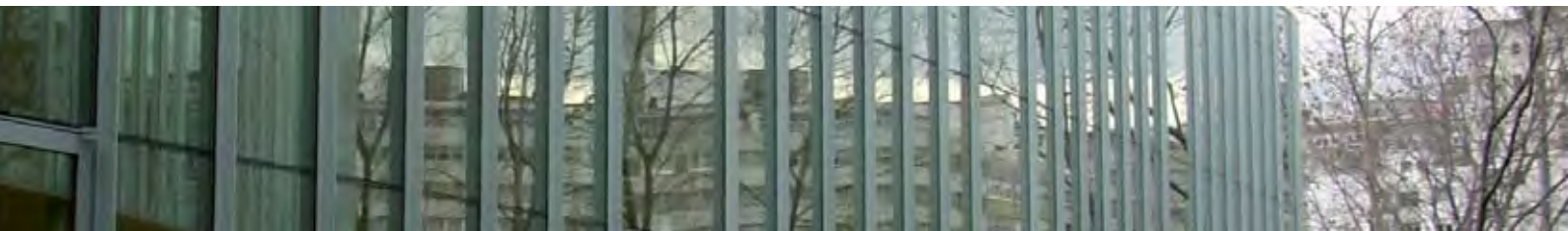
| La acción de ACS | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Precio de Cierre | 34,81 € | 35,08 € | 22,90 € |
| Revalorización de las acciones de ACS | 6,62% | 0,76% | -34,71% |
| Revalorización del IBEX35 | 29,84% | -17,43% | -13,11% |
| Precio máximo de cierre | 38,75 € | 38,38 € | 37,94 € |
| Precio mínimo de cierre | 27,67 € | 28,90 € | 21,75 € |
| Precio medio en el periodo | 34,61 € | 34,15 € | 29,67 € |
| Volumen total (miles) | 196.115 | 194.506 | 220.147 |
| Volumen medio diario de acciones (miles) | 769 | 757 | 857 |
| Efectivo (millones de euros) | 6.759 | 6.533 | 6.531 |
| Efectivo medio diario (millones de euros) | 26,50 | 25,42 | 25,41 |
| Numero de acciones (millones) | 314,66 | 314,66 | 314,66 |
| Capitalización al final del periodo (millones) | 10.953 | 11.037 | 7.206 |

ACS es una compañía muy comprometida con la retribución al accionista, dedicando una importante cantidad de fondos al pago anual de dividendos.



Asimismo, y atendiendo al concepto de retorno total para el accionista, un inversor que hubiese adquirido una acción de ACS el día 31 de diciembre de 2000, habría obtenido, al cierre de 2011, una rentabilidad anual del 15,73%. Si

hubiese invertido 100 euros aquel día, al cierre de 2011 tendría 498,91 euros, con lo que su inversión se habría multiplicado por 4,99. El retorno total para el accionista incluye la revalorización en bolsa y los dividendos abonados por el Grupo ACS.



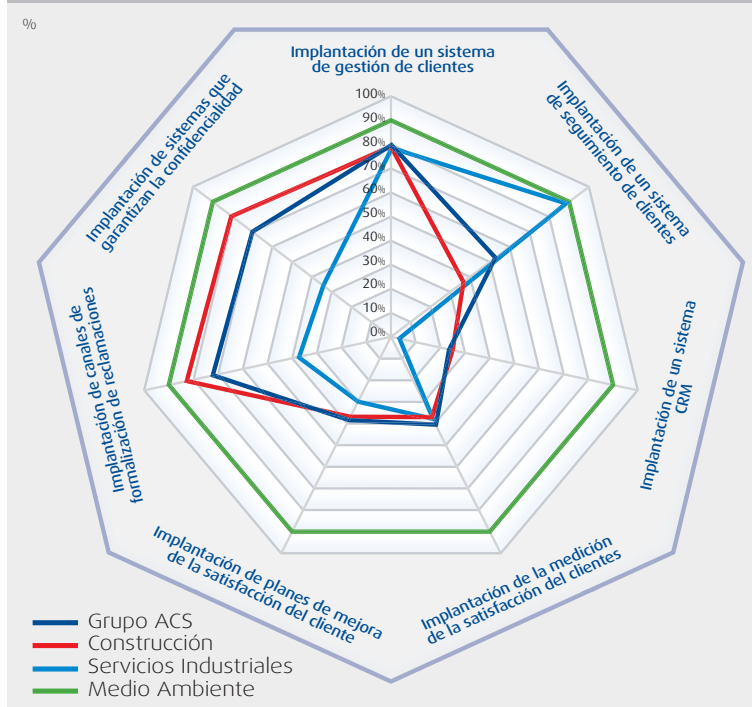
Cientes

El compromiso con los clientes es uno de los valores corporativos del Grupo ACS más importantes. No en vano existe un elevado grado de confianza entre el cliente y el Grupo, gracias a los servicios de alto valor añadido que ofrece la compañía, a lo largo del tiempo, y que fomentan esa estrecha relación.

Dadas las características del negocio de ACS, donde se realizan grandes proyectos de infraestructuras o convenios generales de prestación de servicios (como la limpieza de una ciudad o el mantenimiento de una red eléctrica), el número de clientes con los que ACS se relaciona es muy reducido, o son grandes corporaciones o instituciones públicas, a nivel mundial.

En el año 2011, compañías representando el 79,6% de las ventas del Grupo ACS reportaron la existencia de un sistema de gestión de clientes, gestionado por la dirección de contratación de cada compañía.

La adopción de los principales parámetros de gestión en el Grupo se resume en el siguiente cuadro:



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.



El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa

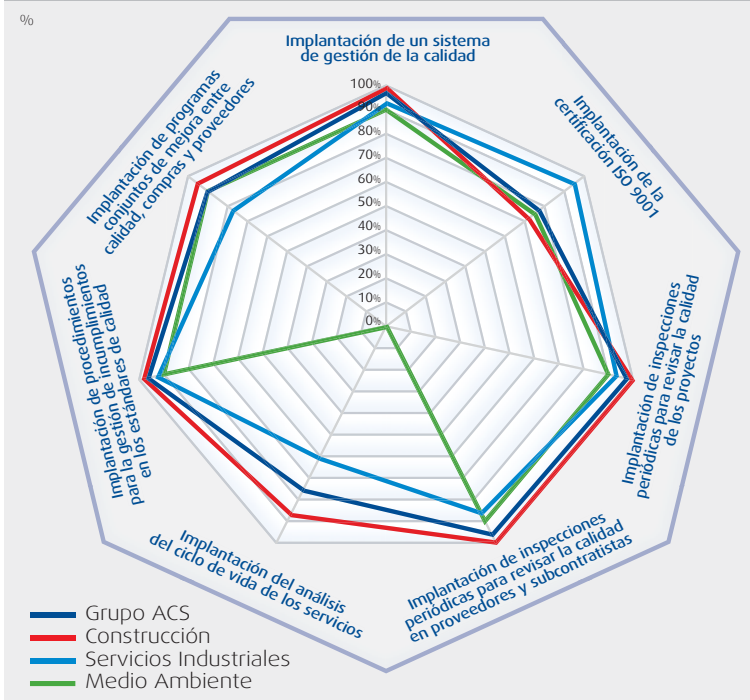
Calidad

La calidad para el Grupo ACS es determinante, ya que supone el hecho diferencial frente a la competencia en la industria de infraestructuras y servicios, con una elevada sofisticación técnica.

La dirección de calidad de las distintas compañías del Grupo es la responsable de implantar sus propios sistemas de gestión de la calidad. Compañías representando el 96,9% de las ventas del Grupo ACS presentaban en 2011 algún tipo de sistema de gestión de la calidad. En este periodo y como consecuencia de dichos sistemas, el Grupo ACS invirtió un total de 5,71 millones de euros en el fomento de la calidad.

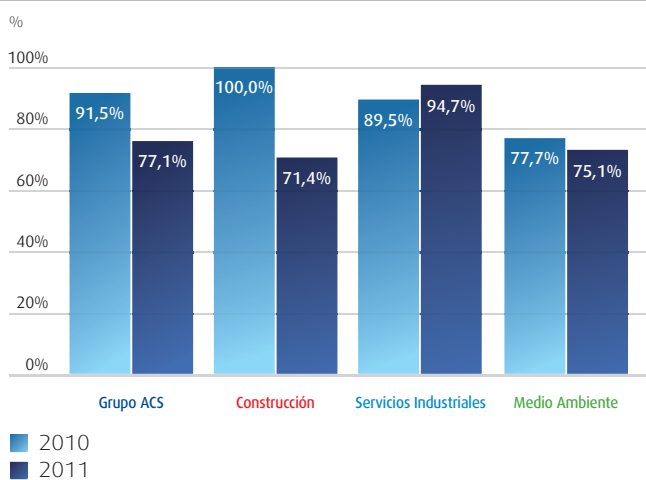
Estos sistemas de calidad se auditan de forma periódica con el objeto de certificar las actividades del Grupo, principalmente según la norma ISO 9001.

Cada compañía del grupo adapta sus necesidades a las características específicas de su tipo de producción, pero se han identificado una serie de líneas de actuación comunes dentro de los sistemas de gestión de calidad:



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.

Porcentaje de producción certificada según ISO 9001





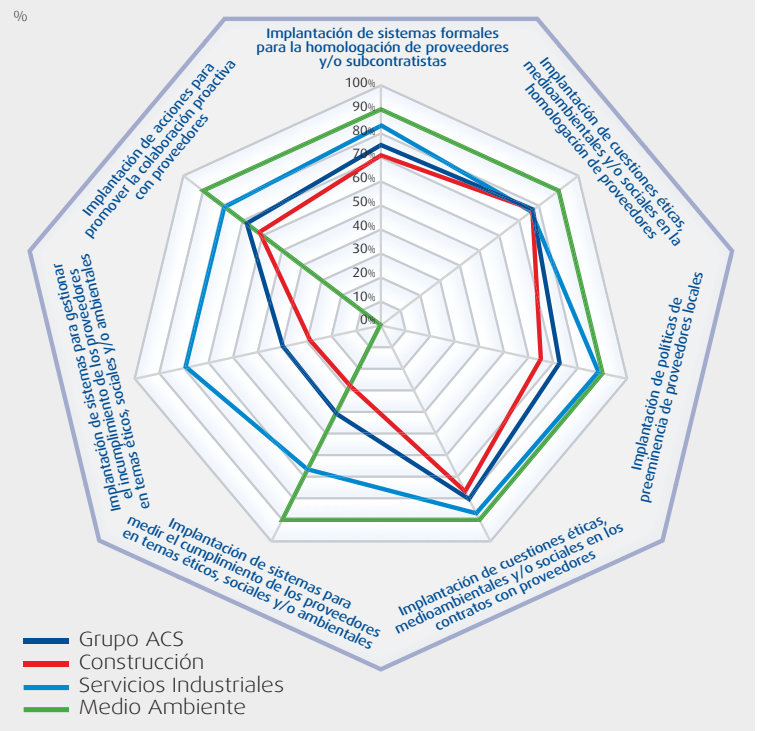
Proveedores

En las compañías del Grupo, el departamento de compras gestiona la relación con los proveedores y contratistas a través de sistemas específicos de gestión, clasificación y homologación de los mismos.

Para los proveedores de servicios y materiales que contrata el Grupo ACS, se definen procesos de gestión y control detallados, que presentan los siguientes puntos en común en todas las compañías del Grupo:

- Existen normas específicas y un sistema de gestión, clasificación y homologación de proveedores y subcontratistas.
- Se analiza el nivel de cumplimiento de dichos sistemas.
- Se promueve la colaboración con proveedores y la transparencia en las relaciones contractuales.

La adopción de los principales parámetros de gestión de los Proveedores en el Grupo ACS se resume en el siguiente cuadro:



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.



El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa

Ética, Integridad y Transparencia en el Grupo ACS

El Código de Conducta del Grupo ACS

El Grupo ACS y las compañías que lo componen están absolutamente comprometidos con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas.

La Integridad es un aspecto muy importante en el Grupo ACS. En 2011 se han promovido desde la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración medidas importantes para la promoción de estos valores recogidos en el Código de Conducta del Grupo ACS.

El Grupo ACS fomenta el conocimiento de los principios generales de conducta, ética e integridad por parte de todos los empleados, clientes, proveedores y subcontratistas.

En 2011 se ha desarrollado el Canal Ético, así como un Comité de Seguimiento en el Consejo de Administración del Grupo ACS. Un objetivo prioritario del Grupo pasa por la completa difusión de los preceptos éticos en vigencia y por una correcta y eficiente gestión de los incidentes éticos que se puedan producir en la compañía.

Se ha creado y hecho pública una dirección de correo electrónico (canaletico@grupoacs.com) y una dirección postal (Canal Ético, Grupo ACS, Av. Pío XII 102, 28036 Madrid, España) a través de las cuales se comunican incumplimientos o se resuelven dudas relacionadas con el Código General de Conducta.





Compromiso con la Transparencia Informativa

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

- Transmitir al exterior las estrategias corporativas y las específicas a cada área de negocio de la compañía.
- Proyectar la realidad empresarial, para que los diferentes públicos del Grupo le reconozcan como un grupo sólido y bien gestionado dentro y fuera de España.
- Contribuir a la configuración de una imagen corporativa positiva, que ayude a la consecución de los objetivos empresariales y a la acción comercial.
- Mantener una relación fluida con el entorno, especialmente con los representantes de los medios de comunicación.
- Y todo lo anterior, para conseguir incrementar el valor de la marca ACS y de sus diferentes empresas y negocios.

El Grupo ACS gestiona su compromiso con la transparencia hacia sus grupos de interés a través de tres vías principales:

- La dirección de comunicación del Grupo ACS.
- La website del Grupo ACS.
- Las actividades de información al accionista y a los inversores.



| www.grupoacs.com | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio diario 2011 | Var. 10/11 |
|-------------------------|-----------|------------|------------|----------------------|------------|
| Visitas a la página web | 890.441 | 1.028.874 | 1.131.448 | 3.100 | +9,97% |
| Páginas vistas | 8.677.863 | 10.598.226 | 14.583.027 | 39.953 | +37,60% |

| Actividad con inversores institucionales | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|------|------|------|------|
| Inversores atendidos | 174 | 180 | 167 | 191 |
| Eventos | 7 | 10 | 8 | 9 |

El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa



Compromiso con el Desarrollo Tecnológico

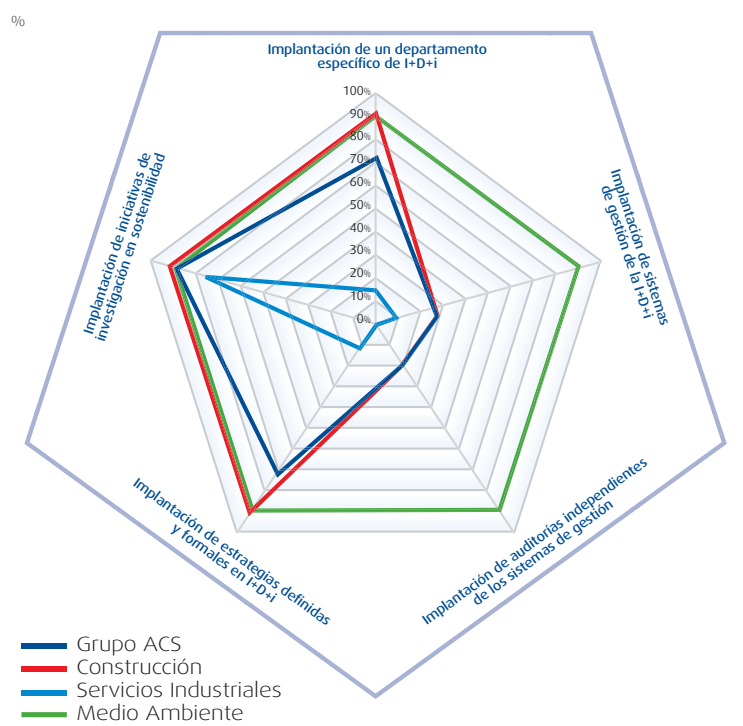
El Grupo ACS es una organización que evoluciona continuamente, adaptándose a las necesidades de sus clientes y a las demandas de la sociedad. El proceso de diversificación que está experimentando en estos años ha supuesto abarcar un amplio abanico de actividades que afrontan la innovación y el desarrollo de forma distinta, pero decidida. A través de este compromiso con el desarrollo tecnológico el Grupo ACS responde a la creciente demanda de mejoras en los procesos, adelantos tecnológicos y calidad de servicio por parte de los clientes y de la sociedad.

La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo ACS. En 2011 la inversión ascendió a un total de 55,89 millones de euros en investigación, desarrollo e innovación, lo que significa un incremento del 19,5% con respecto a 2010.

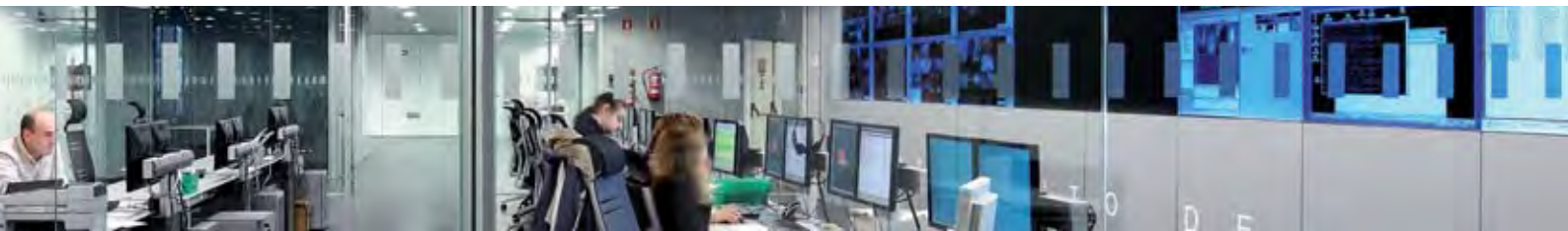
Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces, entre otros.

Las actividades del Grupo ACS en materia de I+D+i también suponen una aportación sustancial a la promoción de la sostenibilidad. Cabe resaltar la afluencia de proyectos que tienen por objeto incrementar la eficiencia del uso de recursos, minimizar el impacto de los servicios que presta a sus clientes y desarrollar actividades de eco-diseño. Estas actividades se realizan en compañías que representan el 88,7% de las ventas del Grupo ACS.

Un resumen de los principales parámetros de gestión de la I+D+i en el Grupo ACS se incluye en el siguiente cuadro:



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.



Compromiso con el entorno natural

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en la materia. La política ambiental de ACS pretende ser un marco en el cual, por un lado, se definan las líneas generales a seguir (principios) y, por otro, se recojan las particularidades de cada línea de negocio y cada proyecto (articulación).

Los principios son los compromisos ambientales generales del Grupo ACS. Estos son lo suficientemente flexibles como para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas de negocio. Además, estos compromisos tienen que ceñirse a los requisitos de la Norma ISO 14001:

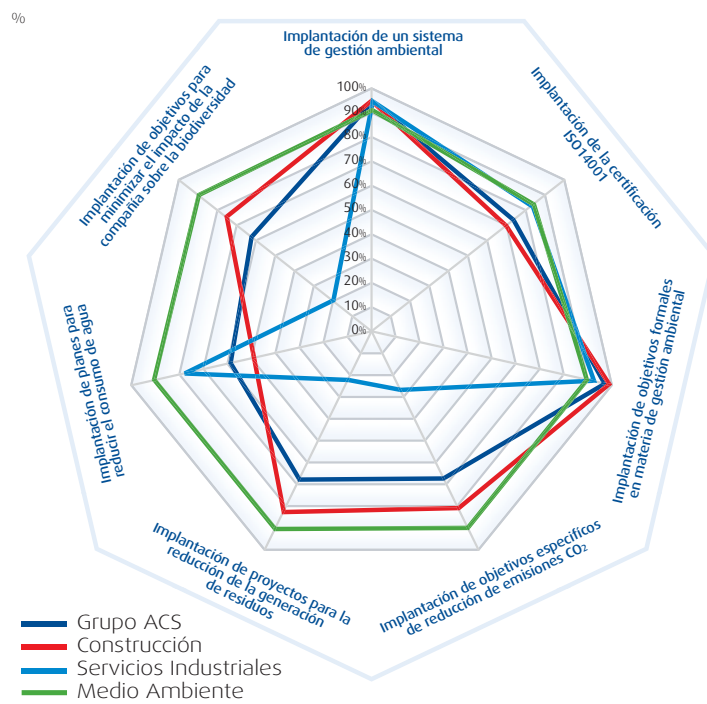
- Compromiso con el cumplimiento de la legislación.

- Compromiso con la prevención de la contaminación.
- Compromiso con la mejora continua.
- Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación a los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más significativos a nivel corporativo, y se contrastan con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales para cada negocio. Para cada una de estas prioridades comunes, que pasan después a ser comunes a la mayoría del Grupo ACS, se establecen objetivos y programas de mejora individualmente compañía a compañía.



El resumen de los principales aspectos comunes de los modelos de gestión de las compañías del Grupo ACS se concreta en el siguiente mapa de iniciativas y su grado de implantación.



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.

El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa

El significativo grado de implantación de un sistema de gestión ambiental, presente en compañías que representan un 92,7% de las ventas del Grupo se basa en el objetivo futuro que busca la adopción de la norma ISO 14001 en la mayoría de las actividades del Grupo, y que ya está implantada en un 72,6% de las ventas del Grupo ACS.¹⁹

La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS recae en la Dirección de Medio Ambiente de cada una de sus sociedades. De forma general, se han detectado las siguientes características comunes, generales y más significativas en la gestión de los impactos ambientales de las compañías del Grupo ACS:

- Ellas mismas, de forma descentralizada y autónoma, desarrollan las políticas y los planes de actuación (en ACS compañías que representan un 97,1% de las ventas definen objetivos formales en medio ambiente de forma periódica y más aun, un 23,0% remuneran a sus trabajadores según el cumplimiento de estos objetivos).
- Implementan proyectos de certificación y/o de auditoría independiente externa, (el 95,0% de la producción del Grupo ACS ha sido auditada en 2011).
- Las compañías del Grupo ACS realizan un seguimiento detallado de su desempeño ambiental:
 - Se han realizado 972 auditorías medioambientales en el año 2011, un 21,8% más que las realizadas en 2010.
 - Compañías que representan un 64,8% de las ventas del Grupo ACS disponen de algún tipo de base de datos centralizada para la recogida de datos medioambientales.
 - Compañías con un 54,1% de las ventas del Grupo ACS presentan un sistema de recopilación de incidencias, no conformidades o "near misses" relacionados con el tema medioambiental. En 2011 se han producido un total de 1.601 incidentes medioambientales, que han supuesto la incoación de un total de 33 expedientes sancionadores.

¹⁹ Aunque esta no es la única certificación, pues compañías que representan un 30,35% de las ventas del Grupo ACS han reportado la consecución de otro tipo de certificaciones.

Principales indicadores ambientales

| Principales indicadores medioambientales del Grupo ACS | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Consumo de Agua (m ³) | 6.412.181,1 | 6.772.361,0 | 5.577.931,0 |
| Producción certificada en ISO 14001 (%) | 69,9% | 71,7% | 72,6% |
| Emisiones directas (Scope 1) (tCO ₂ eq) | 1.958.109,1 | 1.998.929,4 | 1.742.344,1 |
| Emisiones indirectas (Scope 2) (tCO ₂ eq) | 108.612,9 | 108.948,8 | 151.738,3 |
| Emisiones indirectas (Scope 3)* (tCO ₂ eq) | 4.487,9 | 4.391,8 | 13.620,2 |
| Residuos no peligrosos enviados a gestión (t) | 1.115.301,0 | 824.735,0 | 1.168.706,0 |
| Residuos peligrosos enviados a gestión (t) | 174.241,0 | 200.949,0 | 186.989,5 |

* debidas a viajes de empleados.



Compromiso con el entorno social

Las personas del Grupo ACS

El éxito empresarial del Grupo ACS reside en su equipo humano. Por ello, la compañía mantiene el compromiso de mejorar de forma continua sus habilidades, capacidades y su grado de responsabilidad y motivación, al tiempo que se ocupa, con la mayor dedicación, de las condiciones de trabajo y seguridad.

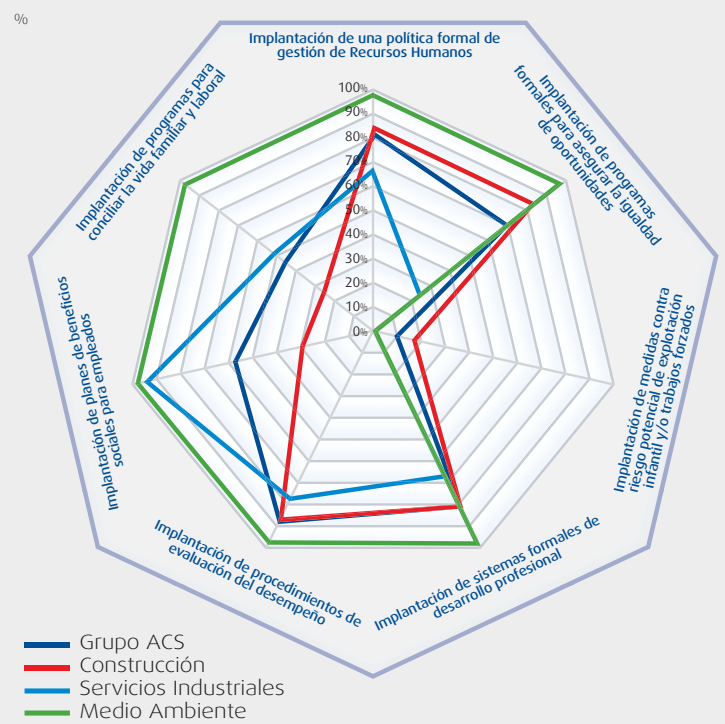
El Grupo ACS aplica modernas y eficientes técnicas de gestión de recursos humanos con el objetivo de retener a los mejores profesionales. Compañías que representan el 64,5% de empleados del Grupo ACS reportan que definen objetivos formales para la gestión de Recursos Humanos. Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:

- Captar, conservar y motivar a personas con talento.
- Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
- Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
- Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
- Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.

El Grupo ACS es un defensor activo de los derechos humanos y laborales reconocidos por distintos organismos internacionales. La empresa fomenta, respeta y ampara el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de asociación de sus trabajadores; garantiza la igualdad de oportunidades y de trato, sin que prevalezca discriminación alguna por razón de sexo, ideología, religión, o cualquier otra circunstancia o condición de orden social o individual.

Asimismo, el Grupo impulsa el desarrollo profesional de sus trabajadores. Con este fin, dispone de una política de empleo que genera riqueza en las zonas donde opera y produce vínculos que crean sinergias positivas para el entorno. Además, muestra un especial interés en asegurar unas condiciones de trabajo dignas, sujetas a las más avanzadas medidas de seguridad y salud laboral, fomenta la gestión por competencias, la evaluación del desempeño y la gestión de la carrera profesional de sus trabajadores.

El resumen de los principales aspectos comunes de los modelos de gestión de las compañías del Grupo ACS se resume en el siguiente mapa de iniciativas y su grado de implantación:



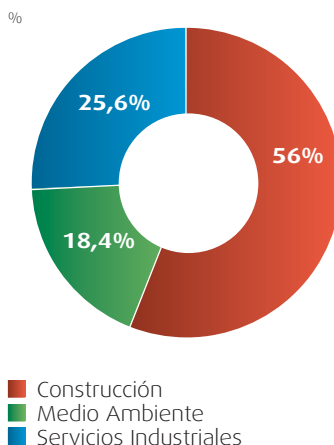
Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al número de empleados de cada una de ellas.

El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa

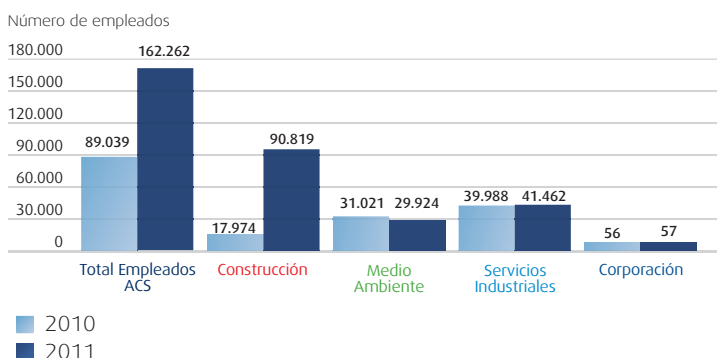
El Grupo ACS emplea un total de 162.262 personas, de los cuales 55.314 se encuentran trabajando en España y 106.948 en el extranjero. El Grupo ACS tiene empleados en más de 54 países, en los que fomenta el desarrollo económico y social de sus trabajadores.

La igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto por los derechos humanos, que son principios básicos recogidos en el Código de Conducta del Grupo, son también determinantes a la hora de promover el desarrollo profesional y personal de todos los empleados del Grupo ACS.

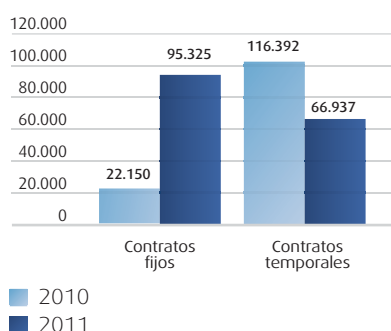
Personal por áreas de actividad



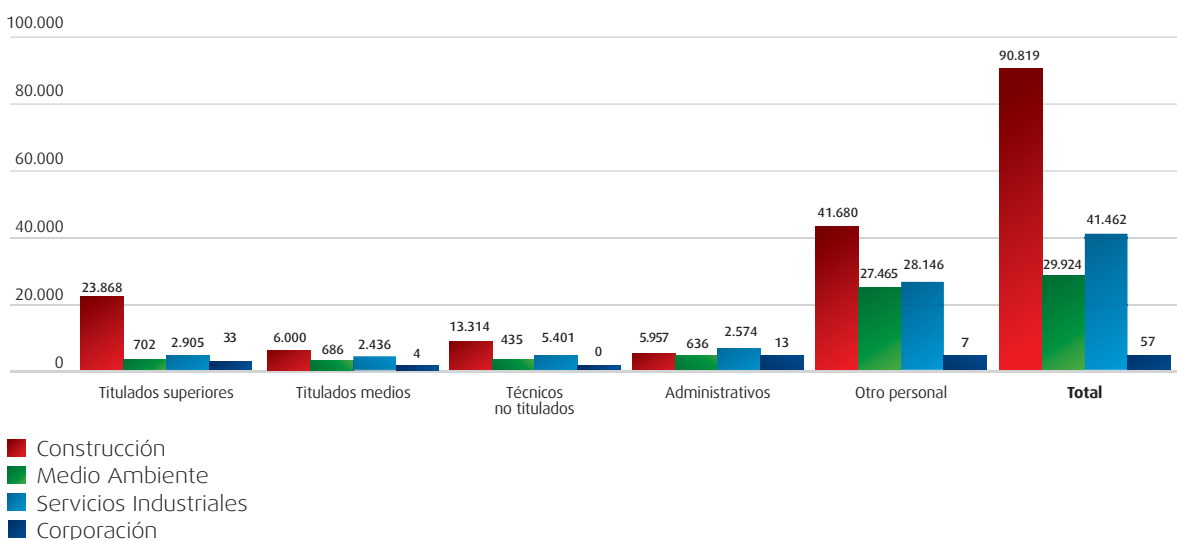
Número de empleados desglosado por línea de negocio



Tipos de contratos



Personal por categorías profesionales y áreas de actividad





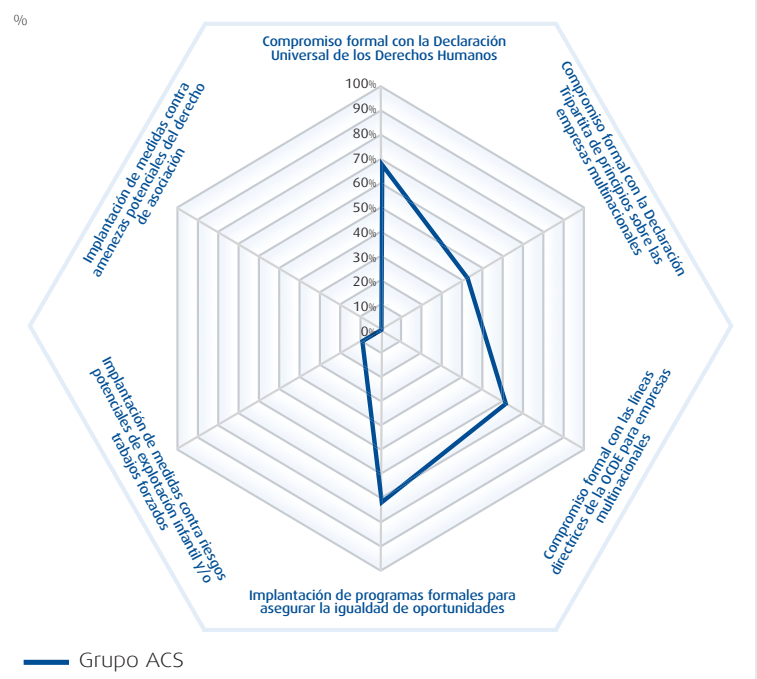
El Grupo ACS rechaza la discriminación por cualquier motivo y, en particular, por razón de edad, sexo, religión, raza, orientación sexual, nacionalidad o discapacidad. Este compromiso se extiende a los procesos de selección y promoción, que están basados en la evaluación de las capacidades de la persona, en el análisis de los requerimientos del puesto de trabajo y en el desempeño individual.

En la actualidad, compañías que representan el 71,0% de los empleados del Grupo ACS presentan programas formales para asegurar la igualdad de

oportunidades. Estos Planes de Igualdad han adoptado acciones específicas en compañías que representan un 67,4% de los empleados de ACS, en materia de selección y contratación de personal, salario, formación, jornada laboral, promoción profesional, ayudas, bonificaciones y política social, salud y prevención de riesgos laborales, así como en cuestiones de violencia de género.



Gestión sostenible de las personas del Grupo ACS



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al número de empleados de cada una de ellas.

El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa

La seguridad en el trabajo en el Grupo ACS

La prevención de los riesgos laborales es uno de los pilares estratégicos de todas las compañías del Grupo ACS. Cada una de dichas compañías y el Grupo en general mantienen el compromiso de alcanzar los estándares más exigentes en la materia, y convertirse así en un referente en la protección de la seguridad y la salud, no sólo de sus empleados, sino también de los de sus proveedores, contratistas y empresas colaboradoras.

El reto principal reside en diseñar e implantar, en todos los ámbitos de operación, un servicio de prevención que responda a las expectativas. Asimismo, la compañía considera fundamental reforzar su compromiso con una cultura preventiva e integrar y optimizar los recursos.

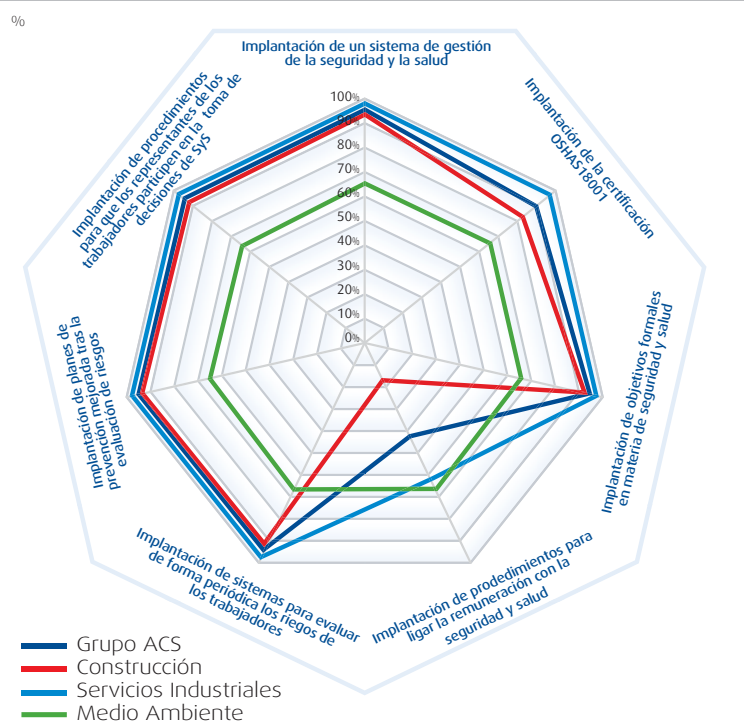
Gracias al compromiso individual de todos los empleados y a la implicación de proveedores, contratistas y empresas colaboradoras, el Grupo ACS avanza en la construcción de la cultura de

prevención deseada, acercándose a su objetivo último de alcanzar la accidentalidad cero.

En línea con la política de prevención, y dentro de dichos sistemas de gestión de las empresas del Grupo ACS, estas son sus principales características comunes:

- Existen sistemas para la evaluación periódica de los riesgos a los que están expuestos los trabajadores en compañías que representan el 95,1% de los empleados del Grupo ACS.
- Se definen planes de prevención que recogen las mejoras detectadas en dichos procedimientos de evaluación (95,3% de los empleados del Grupo).
- Se identifican y registran situaciones que podrían haber derivado en un incidente (análisis de near-misses) en compañías que representan un 91,2% de los empleados de ACS.
- Se referencia la remuneración de los trabajadores y directivos al cumplimiento de los objetivos formales en materia de seguridad y salud en un 42,7% del Grupo ACS.

Prioridades estratégicas de las compañías del Grupo ACS



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al número de empleados de cada una de ellas.





- Existen en compañías que representan un 71,9% de los empleados del Grupo sistemas informáticos integrados que se emplean para monitorizar datos relacionados con la seguridad y la salud de los empleados y subcontratistas.

La supervisión y optimización de estos sistemas, implica el establecimiento y seguimiento de objetivos, generalmente anuales, aprobados por la alta dirección y trasladados, para su consecución, a los distintos estamentos de la compañía.

El Grupo ACS realiza una medición detallada de los índices de siniestralidad²⁰ principales.

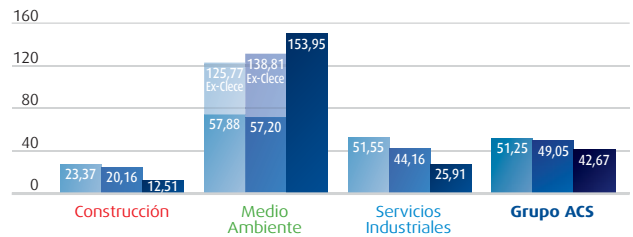
Fiel a su compromiso de alcanzar su objetivo último de accidentalidad cero, ACS continuará elaborando planes específicos para las actividades con mayor riesgo e índices más severos de siniestralidad, que contemplen acciones de mejora en la gestión de esta materia, no sólo a nivel interno, sino también entre sus socios de negocio.



Índices de siniestralidad de empleados

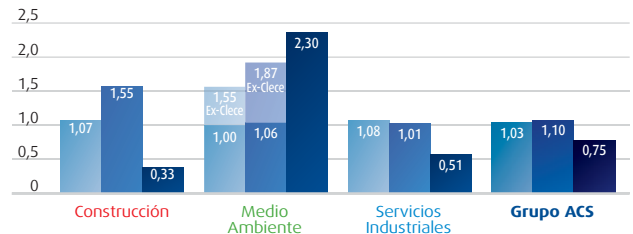
Índice de frecuencia

Número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas.



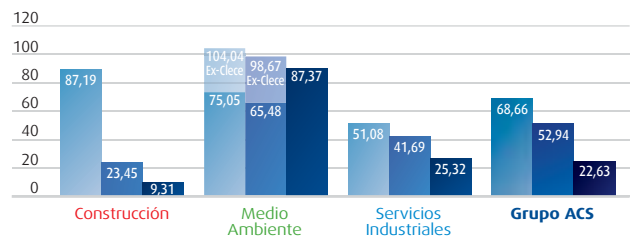
Índice de gravedad

Número de jornadas perdidas por accidente de cada mil horas trabajadas.



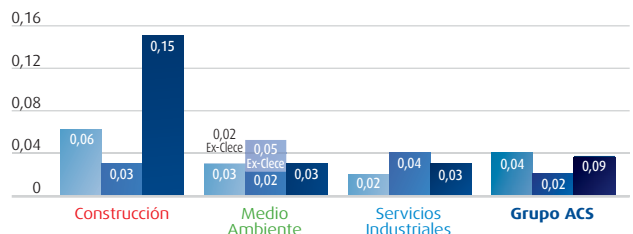
Índice de incidencia

Número de accidentes con baja por cada mil trabajadores



Tasa de enfermedades profesionales

Número total de casos de enfermedades ocupacionales sobre el total de horas trabajadas por 200.000



■ 2009
■ 2010
■ 2011

²⁰ En los gráficos de este apartado se incluyen los datos de Clece en Medio Ambiente en los años 2009 y 2010, pero no en 2011, ya que se ha consolidado como activo dispuesto para la venta. Si se eliminase Clece de los años 2009 y 2010 los índices de siniestralidad de Medio Ambiente serían:

Índice de frecuencia: 2009 = 125,77; 2010 = 138,81

Índice de gravedad: 2009 = 1,55; 2010 = 1,87

Índice de incidencia: 2009 = 104,04; 2010 = 98,67

TEP: 2009 = 0,02; 2010 = 0,05

El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa



La Acción Social en el Grupo ACS

El Grupo ACS canaliza su acción social a través de la Fundación ACS, cuya política formal de acción social está detallada en sus estatutos fundacionales y que se guía por varios principios de actuación:

- Actividad filantrópica a través de donaciones y aportaciones a instituciones especializadas.
- Acciones en varios ámbitos de trabajo: accesibilidad, ayuda al desarrollo, medio ambiente, promoción cultural y educativa, difusión y rehabilitación de patrimonio nacional, colaboración con instituciones científicas y patrocinio y mecenazgo de instituciones filantrópicas, universidades, escuelas técnicas y otros centros de formación.
- Selección de proyectos que aporten el máximo beneficio social, desarrollados con entidades de reconocido prestigio, líderes en su materia, y de elevado interés general.
- Desarrollo de comités de seguimiento mixtos, donante-beneficiario, para el control del desarrollo de proyectos importantes.

Con carácter anual, la Fundación ACS elabora el Plan de Actuación en el que explica, de manera detallada, las actividades previstas para el año siguiente. Dicho informe refleja, para cada área de actuación, los proyectos más importantes con la inversión asignada.

En el año 2011 la Fundación ACS ha invertido 3,847 millones de euros, un 12,6% más que en 2010, lo que ha supuesto un 95,5% del presupuesto para 2011.

Para 2012 se ha aprobado un aumento del presupuesto de un 5% con respecto a 2011, hasta los 4,2 millones de euros.



Índice GRI



Declaración de Control del Nivel de Aplicación de GRI

Por la presente GRI declara que **Grupo ACS** ha presentado su memoria "Informe de Responsabilidad Social Corporativa" a los Servicios de GRI quienes han concluido que la memoria cumple con los requisitos del Nivel de Aplicación A+.

Los Niveles de Aplicación de GRI expresan la medida en que se ha empleado el contenido de la Guía G3.1 en la elaboración de la memoria de sostenibilidad presentada. El Control confirma que la memoria ha presentado el conjunto y el número de contenidos que se exigen para dicho Nivel de Aplicación y que en el Índice de Contenidos de GRI figura una representación válida de los contenidos exigidos, de conformidad con lo que describe la Guía G3.1 de GRI.

Los Niveles de Aplicación no manifiestan opinión alguna sobre el desempeño de sostenibilidad de la organización que ha realizado la memoria ni sobre la calidad de su información.

Amsterdam, 28 de febrero 2012

Nelmara Arbex
Subdirectora Ejecutiva
Global Reporting Initiative



Se ha añadido el signo "+" al Nivel de Aplicación porque Grupo ACS ha solicitado la verificación externa de (parte de) su memoria. GRI acepta el buen juicio de la organización que ha elaborado la memoria en la elección de la entidad verificadora y en la decisión acerca del alcance de la verificación.

Global Reporting Initiative (GRI) es una organización que trabaja en red, y que ha promovido el desarrollo del marco para la elaboración de memorias de sostenibilidad más utilizado en el mundo y sigue mejorándola y promoviendo su aplicación a escala mundial. La Guía de GRI estableció los principios e indicadores que pueden emplear las organizaciones para medir y dar razón de su desempeño económico, medioambiental y social. www.globalreporting.org

Descargo de responsabilidad: En los casos en los que la memoria de sostenibilidad en cuestión contenga enlaces externos, incluidos los que remiten a material audiovisual, el presente certificado sólo es aplicable al material presentado a GRI en el momento del Control, en fecha 21 de febrero 2012. GRI excluye explícitamente la aplicación de este certificado a cualquier cambio introducido posteriormente en dicho material.

El Gobierno del Grupo ACS

Estructura de la propiedad

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., (ACS) sociedad matriz del Grupo ACS, es una Sociedad Anónima cotizada española, cuyo capital Social, a 31 de diciembre de 2011, asciende a 157.332.297 euros, representado por 314.664.594 acciones, con un valor nominal de 0,5 Euros por acción, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas de una única clase y con los mismos derechos.

Las acciones de ACS están representadas mediante anotaciones en cuenta y admitidas a negociación en todas las Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia). A través de la página web corporativa de la sociedad www.grupoacs.com y de la sede electrónica del regulador español, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), www.cnmv.es, puede accederse en tiempo real a los principales datos relativos a la estructura de la propiedad de la compañía, reflejados a

31 de diciembre de 2011 en el siguiente cuadro:

| Nombre o denominación social del titular de la participación | Número de acciones | % sobre el total de número de acciones |
|--|--------------------|--|
| Corporación Financiera Alba, S.A. | 57.599.232 | 18,31% |
| Inversiones Vesán, S.A. | 39.397.625 | 12,52% |
| Southeastern Asset Management, Inc | 23.527.063 | 7,48% |
| D. Alberto Cortina Alcocer | 20.618.940 | 6,55% |
| D. Alberto Alcocer Torra | 20.136.455 | 6,40% |
| Sayglo Holding, S.L. | 17.741.012 | 5,64% |

La información obtenida de IBERCLEAR, Depositario Central de Valores español, con motivo de la convocatoria de la última Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada el 14 de abril de 2011, mostraba un total de 45.693 accionistas. Los accionistas minoritarios residentes ascendían a 40.979 y ostentaban 45,7 millones de acciones. Los accionistas no residentes y los institucionales nacionales ascendían a 4.714 con una participación de 269,5 millones de acciones.





Administración de la Sociedad

Estructura de Gobierno de ACS

En los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración se establece que ACS estará administrada por un Consejo de Administración integrado por un mínimo de once (11) y un máximo de veintiún (21) miembros. Los Consejeros de ACS se nombran de acuerdo a un procedimiento de evaluación de sus competencias, conocimientos, experiencia y dedicación para el buen desempeño de su cometido que lleva a cabo el Comité de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración.

Como órgano decisorio de ACS, 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, como el nombramiento de las personas que vayan a ocupar esos cargos.

La composición del Consejo de Administración se basa en un principio de proporcionalidad, por el cual, dentro del Consejo están representados los intereses de todos los grupos de accionistas de ACS. De esta forma, a 31 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración de ACS estaba formado por 17 consejeros: 4 consejeros ejecutivos, 8 consejeros dominicales, 4 consejeros independientes y 1 consejero externo. Un consejero dominical es mujer, Doña Sabina Fluxá Thienemann²¹. La misión de estos consejeros independientes y externos es representar los intereses del capital flotante dentro del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración, D. Florentino Pérez es también el Consejero Delegado de ACS.

²¹ Los datos personales de los consejeros de ACS se encuentran en la página web del Grupo ACS: http://www.grupoacs.com/index.php/es/c/gobiernocorporativo_consejodeadministracion



El Gobierno del Grupo ACS

Procedimientos de Gobierno de ACS

En cuanto a la función del Consejo de Administración, éste actúa colegiadamente y está investido de los más amplios poderes para representar a la sociedad y administrarla como órgano de supervisión y control de su actividad, pero también con capacidad para asumir directamente las responsabilidades y la toma de decisiones sobre la gestión de los negocios.

Particularmente, el Consejo de Administración en pleno se reserva la facultad de aprobar las siguientes políticas y estrategias generales:

- La política de inversiones y financiación.
- La definición de la estructura del grupo de sociedades.
- La política de Gobierno Corporativo.
- La política de Responsabilidad Corporativa.
- El Plan Estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales.
- La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos.
- La política de control y gestión de riesgos, además del seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- La política de dividendos, así como la de autocartera y sus límites.
- Las operaciones vinculadas, excepto en aquellos casos previstos por el Reglamento.

Para una mayor eficiencia de sus funciones, dentro del Consejo de Administración se encuentran constituidas una serie de Comisiones, cuya tarea consiste en el control y seguimiento de aquellas áreas de mayor importancia para el buen gobierno de la compañía. Actualmente, el Consejo de Administración está integrado por tres comisiones: Comisión Ejecutiva, Comité de Auditoría y Comité de Nombramientos y Retribuciones.

La Comisión Ejecutiva es una comisión delegada que puede ejercer todas las facultades del Consejo de Administración excepto las indelegables o aquellas que el Consejo aboque como de su competencia.

El Comité de Auditoría ostenta 11 funciones principales detalladas en el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS (Apartado B.2.4), de entre las que destacan las funciones de control contable, la supervisión del cumplimiento del Código de Conducta del Grupo ACS y la gestión de riesgos, entre otras.

Por último, el Comité de Nombramientos y Retribuciones ostenta 8 funciones principales detalladas en el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS (Apartado B.2.4), de entre las que destacan el control de la retribución y desempeño de consejeros y altos directivos, la propuesta de nombramiento de los mismos y las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración, entre otras.

La retribución de los miembros del Consejo está definida por una política general aprobada por el Consejo en pleno atendiendo a las recomendaciones del Comité de Nombramientos y Retribuciones. En el año 2011 la remuneración total de los Consejeros del Grupo ACS ascendió a 10,68 millones de euros. Dentro de la política de transparencia e información del Grupo ACS, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, (Apartado B.1.11), se facilita la retribución percibida tanto por los miembros del Consejo de Administración como por los miembros de la Alta Dirección durante el ejercicio.

La evaluación de la calidad y eficiencia del desempeño del Consejo de Administración es una tarea que recae en el propio Consejo y que es indelegable, y que se realiza previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Asimismo, la Junta General de Accionistas somete a votación la aprobación de la gestión del Consejo de Administración cada año.

Por último, el Grupo ACS, a través del Reglamento del Consejo de ACS, posee una detallada normativa sobre los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos, como se detalla en el punto C.6 del Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS.



Los derechos de los accionistas y la Junta General

El funcionamiento de la Junta General y los derechos de los accionistas se encuentran regulados en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General de ACS. Según el artículo 1 de este último, la Junta General es el órgano supremo de expresión de la voluntad de la sociedad y sus decisiones.

Así, según este Reglamento, los accionistas del Grupo constituidos en Junta General, decidirán por mayoría todos los asuntos de la competencia de la Junta. Ésta quedará constituida por aquellos poseedores de, al menos, cien acciones presentes o representadas, de tal manera que los propietarios de menos de cien acciones pueden agruparse hasta llegar a ese número.

De forma adicional, en dicho Reglamento se establecen los derechos de asistencia y voto de los accionistas, por los que se garantiza un trato igualitario para todos, y se disponen una serie de medidas orientadas a fomentar la participación de los accionistas en la Junta General. Así pues, no sólo se permite la delegación o representación de votos durante la Junta, sino que se recoge expresamente la posibilidad de los accionistas de emitir su voto a distancia. Además, desde la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de mayo de 2005, se ha articulado los procedimientos necesarios para el ejercicio del derecho a voto anticipado a distancia. Las medidas adoptadas por el Grupo para fomentar la asistencia a la Junta se encuentran positivamente reflejadas en los porcentajes de asistencia a la misma.

Asimismo, el derecho de información de los accionistas e inversores se encuentra recogido

en diversos preceptos del Reglamento de la Junta General de la Sociedad. En efecto, se pone a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información necesaria, de forma que, además de la información estándar que proporciona la sociedad en las memorias anuales, semestrales o trimestrales, el Grupo mantiene una página web con los datos fundamentales sobre la misma y un Foro Electrónico de Atención al Accionista para atender las solicitudes de información derivados de las Juntas Generales de Accionistas, sirviendo como una herramienta de apoyo en cada período previo a la Junta General de Accionistas y estando a disposición de todos los accionistas-. Igualmente, se mantienen reuniones periódicas con los analistas, para que esta información pueda llegar tanto a los accionistas como al mercado en general de la forma más equitativa, simétrica y eficiente posible.

El Grupo ACS no sólo establece unos canales de comunicación permanentes con sus accionistas e inversores, sino que también se asegura de que la información puesta a su disposición sea veraz y rigurosa. La Comisión de Auditoría revisa dicha información antes de ser difundida, para verificar que se elabora con arreglo a los principios, criterios y prácticas profesionales con que se realizan las cuentas.

El Consejo de Administración de ACS también lleva años promoviendo diferentes medidas para garantizar la transparencia de la actuación de la sociedad en los mercados financieros y para ejercer cuantas funciones resulten de su condición de sociedad cotizada en las bolsas de valores. En este sentido, se procura que el conocimiento de los hechos relevantes se restrinja, hasta hacerse públicos, a un número mínimo de personas, que son identificadas.

| Asistencia a Juntas de Accionistas | 2009 Ordinaria | 2010 Ordinaria | 2010 Extraordinaria | 2011 Ordinaria |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|
| Accionistas Presentes | 208 | 213 | 115 | 179 |
| Quórum Accionistas Presentes | 7,66% | 19,44% | 19,93% | 20,55% |
| Accionistas Representados | 2.763 | 2.776 | 2.183 | 2.792 |
| Quórum Accionistas Representados | 70,88% | 58,22% | 57,11% | 54,41% |
| Quórum Total | 78,54% | 77,66% | 77,04% | 74,96% |

Directorio

Oficinas centrales de las principales empresas del Grupo ACS

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

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

Construcción

DRAGADOS, S.A.

Avda. Camino de Santiago, 50
28050 Madrid
Tel: 91 343 93 00, Fax: 91 343 94 00
www.grupoacs.com

VÍAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.

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

DRACE MEDIO AMBIENTE

Avda. Camino de Santiago, 50
28050 Madrid
Tel: 91 703 56 00
Fax: 91 703 56 40
www.dracemedioambiente.com

FPS

Avda. Camino de Santiago, 50
28050 Madrid
Tel: 91 545 47 77
www.flotaps.com

DRAVO, S.A.

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

TECSA

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

GEOCISA

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

COGESA

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

DYCVENSA

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

DYCASA

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

SCHIAVONE

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

JOHN PICONE

31 Garden Lane
NY 11559 Lawrence
(Nueva York)
Estados Unidos
Tel: 516 239 1600
Fax: 516 239 1757
Email: info@johnpicone.com
www.johnpicone.com

PULICE

2033 West Mountain View Road
85021 Phoenix, Arizona
Estados Unidos
Tel: (602) 944-2241
Fax: (602) 906-3783
Email: puliceinfo@pulice.com
www.pulice.com

POL-AQUA

ul. Dworska 1, 05-500
Piaseczno k / Warszawa
(Varsovia) Polonia
Tel: +48 (22) 20 17 300
+48 (22) 20 17 310
Email: recepcja@pol-aqua.com.pl
www.pol-aqua.pl

HOCHTIEF Aktiengesellschaft

Opernplatz 2
D-45128 Essen, Alemania
Tel: +49 201 824-0 Fax: +49 201 824-2777
www.hochtief.com

HOCHTIEF AMERICAS

TURNER CONSTRUCTION

Company Headquarters
375 Hudson Street
New York, NY 10014, EE. UU.
Tel: +1 (212) 229-6000
Email: turner@tcco.com
www.turnerconstruction.com

International Headquarters

375 Hudson Street
New York, NY 10014, EE. UU.
Tel: +1 (212) 229-6388
Email: turner@tcco.com
www.turnerconstruction.com

E.E. CRUZ

Corporate Office
The Cruz Building, 165 Ryan Street
South Plainfield, NJ 07080, EE. UU.
Tel: 732-946-9700
Fax: 732-946-7592
www.eecruz.com

NY Office

32 Avenue of the Americas, 13th Floor
New York, NY 10013, EE. UU.
Tel: 212.431.3993
Fax: 212.431.3996
www.eecruz.com

FLATIRON

Corporate Headquarters, Heavy Civil
Division, and Intermountain District
10188 E. I-25 Frontage Road
Firestone, Colorado 80504
Tel: 303-485-4050
Fax: 303-485-3922
www.flatironcorp.com

HOCHTIEF CONCESSIONS

HOCHTIEF CONCESSIONS AG

Alfredstraße 236
45133 Essen, Alemania
Tel: +49 201 824-1249
Fax: +49 201 824-1838
Email: info@hochtief-concessions.com
www.hochtief-concessions.com

HOCHTIEF EUROPE

HOCHTIEF SOLUTIONS AG

Opernplatz 2
45128 Essen, Alemania
Tel: +49 201 824-0
Fax: +49 201 824-2777
Email: info-solutions@hochtief.de
www.hochtief-solutions.de

HOCHTIEF ASIA PACIFIC

LEIGHTON HOLDINGS LIMITED

Head Office
472 Pacific Highway St Leonards
New South Wales 2065, Australia
Tel: +61 2 9925 6666
Fax: +61 2 9925 6000
www.leighton.com.au

THIESS PTY LTD

Head Office
Thiess Centre, 179 Grey Street
South Bank Queensland 4101
Australia

Locked Bag 2009
South Brisbane Queensland 4101
Australia
Tel: +61 7 3002 9000
Fax: +61 7 3002 9009
www.thiess.com.au

LEIGHTON CONTRACTORS PTY LIMITED

Head Office
Level 8, Tower 1, 495 Victoria Avenue
Chatswood New South Wales 2067
Australia
Tel: +61 2 8668 6000
Fax: +61 2 8668 6666
enquiries@leicon.com.au
www.leightoncontractors.com.au

JOHN HOLLAND PTY LTD

Head Office
70 Trenerry Crescent
Abbotsford Victoria 3067
Australia
Tel: +61 3 9934 5209
Fax: +61 3 9934 5275
Email: johnholland@jhg.com.au
www.johnholland.com.au

LEIGHTON ASIA LIMITED

Level 23, Three Pacific Place
1 Queen's Road East
Hong Kong, China
Tel: +852 3973 1111
Fax: +852 3973 1188
Email: info@leightonasia.com
www.leightonasia.com

AL HABTOOR LEIGHTON LLC

PO Box 10869
Airport Road, Rashidiya, Dubai
Emiratos Árabes Unidos
Tel: +971 4 285 7551
Fax: +971 4 285 7479
www.hlgroupp.com

Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.

Avda. Camino de Santiago, 50
28050 Madrid
Tel: 91 343 93 00, Fax: 91 703 87 28
www.iridiumconcesiones.com

Medio Ambiente

ACS, Servicios y Concesiones, S.L.

Avda. Camino de Santiago, 50
28050 Madrid
Tel: 91 703 60 00
Fax: 91 703 60 13

URBASER, S.A.

Avda. de Tenerife, 4 - 6
San Sebastián de los Reyes,
28703 Madrid
Tel: 91 121 80 00
Fax: 91 624 09 07
www.urbaser.com

Servicios Industriales

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

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

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

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

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

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

ELECTRONIC TRAFFIC, S.A. (ETRA)

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

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

C/ Manzanares, 4
28005 Madrid
Tel: 91 701 77 00
Fax: 91 521 85 97
www.semi.es

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

C/ Cardenal Marcelo Spínola, 42
28016 Madrid
Tel: 91 436 04 80
Fax: 91 576 75 66
www.maessa.com

IMESAPI, S.A.

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

CONTROL Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (CYMI)

C/ Teide, 4, 2º, Edificio F-7
San Sebastián de los Reyes,
28703 Madrid
Tel: 91 659 33 60
Fax: 91 659 33 80
www.cymi.es

DRAGADOS OFFSHORE

Bajo de la Cabezueta, s/n
11510 Puerto Real (Cádiz)
Tel: 956 47 07 00
Fax: 956 47 07 29
info-dossa@dragadosoffshore.es
www.dragadosoffshore.com

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

C/ Teide, 4, 2º, Edificio F-7
San Sebastián de los Reyes,
28703 Madrid
Tel: 91 659 33 60
Fax: 91 659 33 80
www.masagrupo.com

MAKIBER, S.A.

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

INTECSA INGENIERÍA INDUSTRIAL, S.A.

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

INITEC ENERGÍA, S.A.

Vía de los Poblados, 9 - 11
Edificio Trianon C
28033 Madrid
Tel: 91 133 01 00
www.initec-energia.es

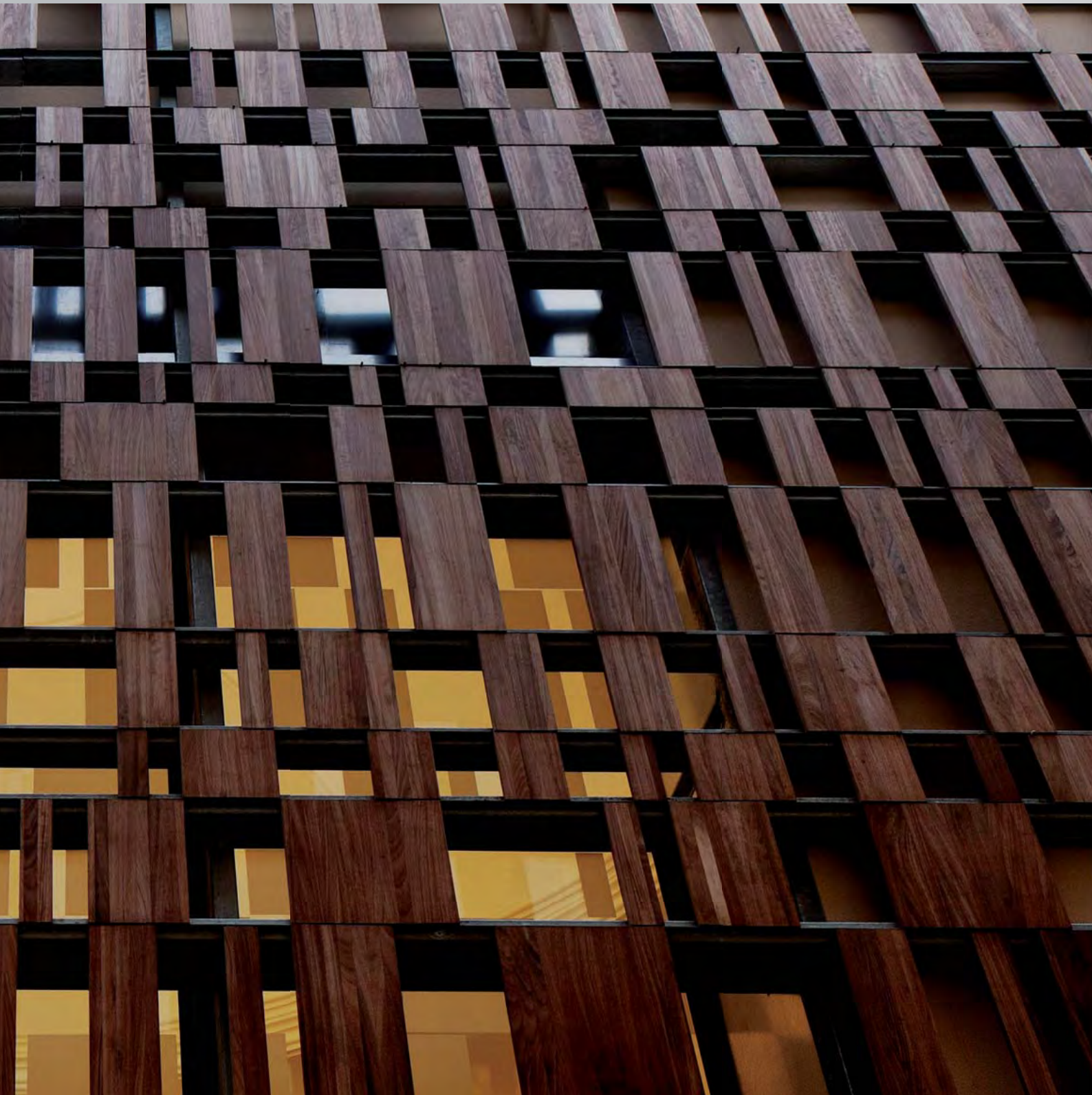
SICE TECNOLOGÍA Y SISTEMAS, S.A.

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

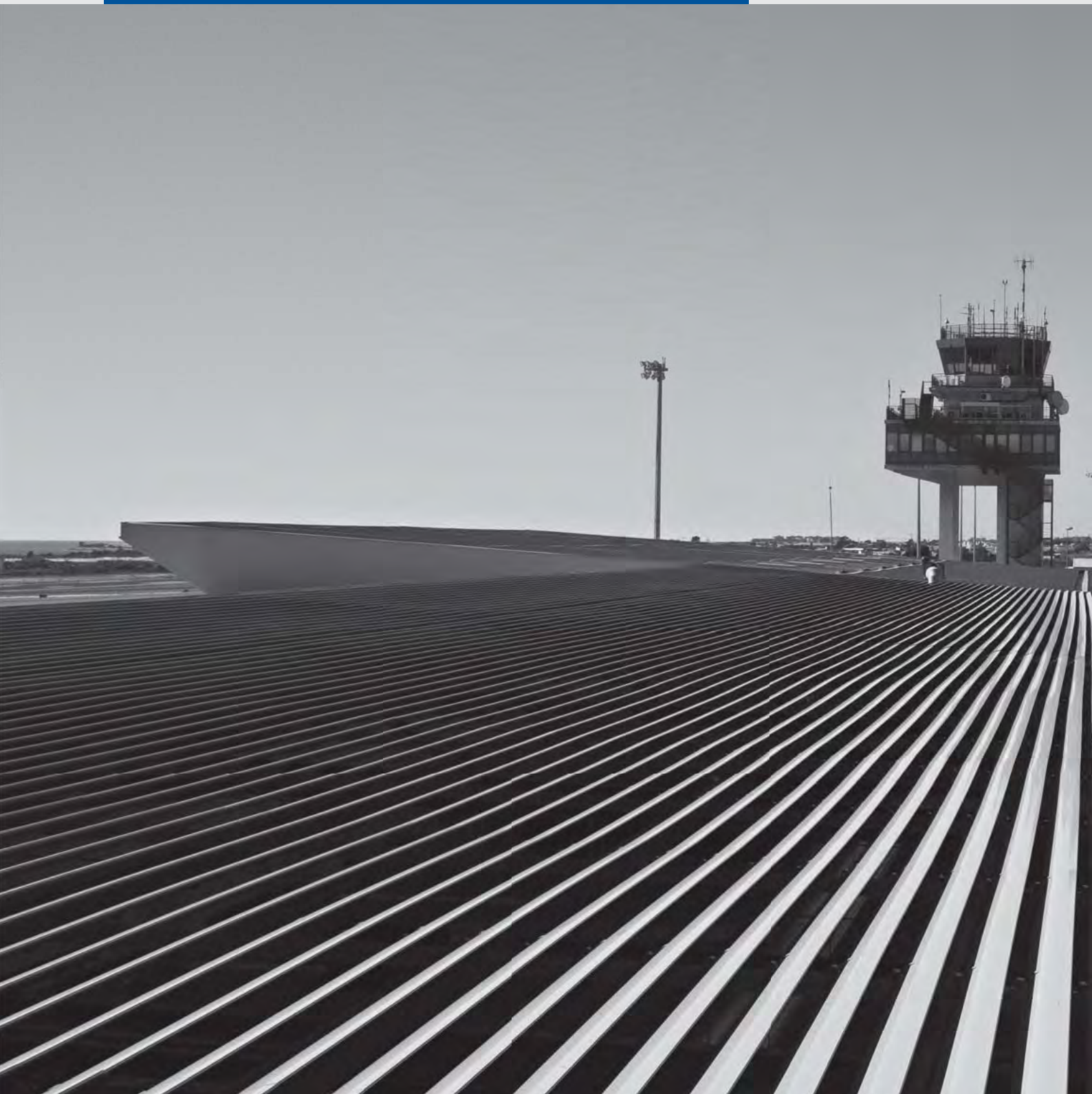
Informe Económico Financiero del Grupo ACS 2011

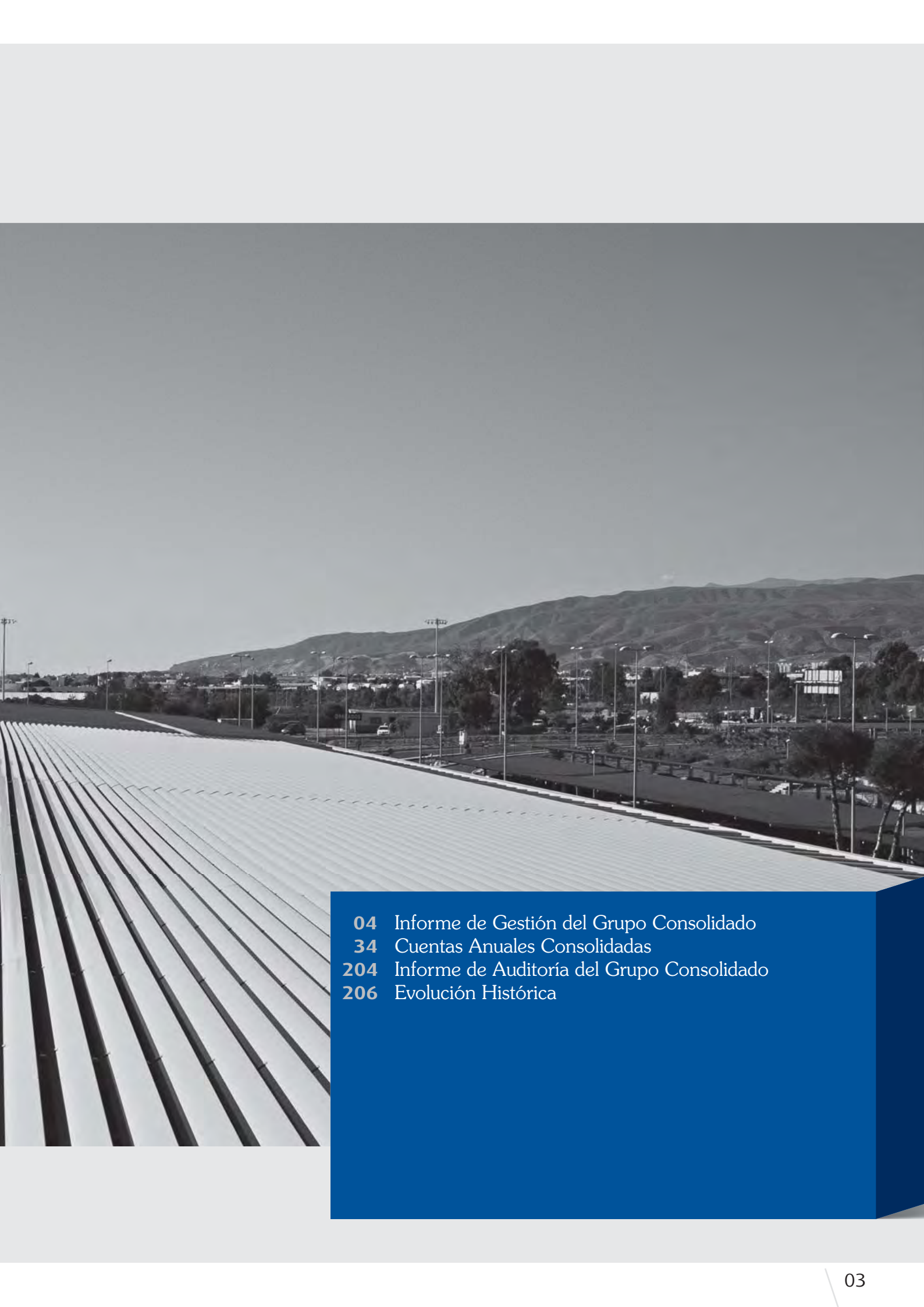


Foto: Ayuntamiento de La Bañeza (León).



Informe Económico Financiero del Grupo ACS





| | |
|------------|--|
| 04 | Informe de Gestión del Grupo Consolidado |
| 34 | Cuentas Anuales Consolidadas |
| 204 | Informe de Auditoría del Grupo Consolidado |
| 206 | Evolución Histórica |

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

01. Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2011

01.01. Hechos destacados

Principales magnitudes operativas y financieras

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

* Beneficio después de impuestos y minoritarios sin incluir resultados extraordinarios ni de las operaciones interrumpidas.
Nota: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

El Grupo ACS ha alcanzado durante 2011 una participación mayoritaria en Hochtief, por lo que consolida globalmente sus estados financieros desde el pasado 1 de junio.

En un entorno económico y financiero muy complicado, el Grupo ha incrementado su actividad internacional de forma significativa, tanto por la integración de Hochtief como por el crecimiento orgánico de todas sus actividades. En Estados Unidos, las ventas han aumentado un 432,5%; en México, han experimentado un crecimiento del 5,7% y en Australia, donde a través de Hochtief se incorporan € 7.291 millones. Como contrapartida, la actividad en España ha caído un 17,2%.

La disminución de márgenes operativos se debe principalmente a la incorporación de Hochtief, que aporta unos márgenes menores en sus actividades en Europa y Norteamérica.

El beneficio neto del Grupo en 2011 desciende un 26,7% al comparar con el resultado de 2010 que incluía la plusvalía por la venta de Abertis. Sin este efecto, el resultado recurrente del Grupo ACS ha crecido un 8,8%, en línea con los objetivos marcados al principio de 2011. El Grupo ACS abonó 2,05 euros por acción en concepto de dividendos con cargo a los resultados de 2010.

Los fondos generados por las operaciones disminuyen un 3,9% frente a 2010. Esta cifra incluye un deterioro del circulante de las actividades operativas que proviene básicamente de la actividad de Construcción en España y por el impacto extraordinario de Leighton desde Australia.

La cifra de inversiones incluye la adquisición de acciones de Hochtief por € 1.080 millones. Por su parte las desinversiones comprenden las ventas de distintos activos concesionales y contratos de minería, completadas a lo largo del ejercicio.

La deuda neta del Grupo ACS asciende a € 9.334 millones, de los que € 5.965 millones es deuda sin recurso.

Durante 2011 se han llevado a cabo varias decisiones estratégicas encaminadas a reforzar la solidez financiera, la expansión internacional del Grupo y la creación de valor para el accionista:

1. El 4 de febrero de 2011 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. completó la Oferta Pública de Adquisición realizada por la totalidad de las acciones de Hochtief A.G. al adquirir 2.805.599 acciones de la compañía alemana, que representaban el 3,64% de su capital social.
2. El pasado 10 de febrero de 2011 Residencial Monte Carmelo, S.A., íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y titular de acciones de Iberdrola, S.A. representativas del 6,19% de su capital social, suscribió con un conjunto de veintisiete entidades financieras un contrato de financiación sin recurso contra la sociedad matriz, por importe de € 2.059 millones y con un plazo de duración de tres años a contar desde el 28 de diciembre de 2011. En esa fecha el Grupo ACS redujo el saldo principal hasta los € 1.661 millones.
3. El día 12 de mayo de 2011 se celebró la Junta General de Accionistas de Hochtief, en la que el Grupo ACS ostentó la mayoría de los votos presentes. En ella se nombraron un total de cuatro consejeros de ACS, que suponen la mitad de los representantes de los accionistas en el Consejo. Posteriormente, en junio, el Grupo ACS informó que su participación en Hochtief, más la totalidad de la autocartera del Grupo alemán, superaba el 50% del capital social. Consecuentemente, los Estados Financieros de Hochtief han pasado a consolidarse por integración global desde el día 1 de junio de 2011 en las cuentas del Grupo ACS.
4. El pasado mes de junio el Grupo ACS suscribió una extensión del contrato de "equity swap" en Iberdrola por € 2.430 millones. En dicho acuerdo se mantenían las condiciones de dicho contrato y se prolongaba su duración hasta marzo de 2015.
5. También en el mes de junio de 2011 el Grupo ACS llegó a un acuerdo, a través de su sociedad íntegramente participada Corporate Funding S.L., con UBS para la ampliación del contrato de préstamo hasta € 900 millones por tres años para la financiación sin recurso de la compra de acciones de Iberdrola.
6. El día 30 de junio de 2011 el Grupo ACS suscribió un contrato con dos sociedades controladas por los fondos RREEF Pan European Infrastructure Fund LP y por ANTIN Infrastructure Partners para la venta del 90% de su participación en las sociedades titulares de las centrales termosolares Andasol I y Andasol II. Asimismo, suscribió también un contrato con el Grupo Gas Natural Fenosa para la venta de sus participaciones en las sociedades titulares de cinco parques eólicos, con una capacidad total de 95,5 MW. El valor empresarial total de estos activos ha ascendido a € 950 millones aproximadamente.
7. Durante el mes de agosto el Grupo ACS suscribió sendos contratos con diversos fondos de inversión gestionados por Canepa Asset Management y Bridgepoint para la venta de 20 parques eólicos, con una potencia instalada de 657 MW. El valor empresarial de ambas operaciones alcanza los € 860 millones. Durante el último trimestre de 2011 se completó la venta de cinco de estos parques, que suman una potencia instalada de 159 MW.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

8. El día 27 de octubre Cariátide, S.A., sociedad íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A., suscribió con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación, hasta el 24 de julio de 2015, de la adquisición del paquete inicial de acciones de Hochtief A.G., que se realizó en abril de 2007. El importe del préstamo sindicado asciende a 602 millones de euros.
9. En el mes de diciembre el Grupo ACS completó la venta a un consorcio liderado por Brookfield Asset Management de sus participaciones en las sociedades chilenas concesionarias de la autopista de Vespucio Norte y del Túnel de San Cristóbal, por un precio de € 216 millones.
10. También el pasado diciembre el Grupo ACS cerró la transacción con Teachers Insurance and Annuity Association of America para la venta del 50% de su participación en la sociedad americana concesionaria de la autopista I-595, situada en Broward County, Florida (EE.UU.) por un valor total de empresa de € 588 millones.

01.02. Resultados consolidados del Grupo ACS

| Cuenta de Resultados Consolidada | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Millones de euros | 2010 | % | 2011 | % | Var. 11/10 |
| Importe Neto Cifra de Negocios | 14.329 | 100,0% | 28.472 | 100,0% | +98,7% |
| <i>Otros ingresos</i> | 339 | 2,4% | 519 | 1,8% | +53,0% |
| <i>Valor Total de la Producción</i> | 14.668 | 102,4% | 28.991 | 101,8% | +97,7% |
| <i>Gastos de explotación</i> | (9.995) | (69,8%) | (20.355) | (71,5%) | n.s. |
| <i>Gastos de personal</i> | (3.241) | (22,6%) | (6.319) | (22,2%) | +94,9% |
| Beneficio Bruto de Explotación | 1.432 | 10,0% | 2.318 | 8,1% | +61,9% |
| <i>Dotación a amortizaciones</i> | (391) | (2,7%) | (954) | (3,4%) | n.s. |
| <i>Provisiones de circulante</i> | (2) | (0,0%) | (30) | (0,1%) | n.s. |
| Beneficio Ordinario de Explotación | 1.039 | 7,3% | 1.333 | 4,7% | +28,3% |
| <i>Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado</i> | (18) | (0,1%) | (40) | (0,1%) | n.s. |
| <i>Otros resultados</i> | (0) | (0,0%) | 81 | 0,3% | n.s. |
| Beneficio Neto de Explotación | 1.021 | 7,1% | 1.374 | 4,8% | +34,7% |
| <i>Ingresos Financieros</i> | 490 | 3,4% | 521 | 1,8% | +6,4% |
| <i>Gastos Financieros</i> | (803) | (5,6%) | (1.217) | (4,3%) | +51,6% |
| Resultado Financiero Ordinario | (313) | (2,2%) | (695) | (2,4%) | +122,4% |
| <i>Diferencias de Cambio</i> | 25 | 0,2% | (22) | (0,1%) | n.a. |
| <i>Variación valor razonable en inst. financieros</i> | (1) | (0,0%) | (98) | (0,3%) | n.s. |
| <i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i> | 536 | 3,7% | 367 | 1,3% | -31,5% |
| Resultado Financiero Neto | 248 | 1,7% | (449) | (1,6%) | n.s. |
| <i>Rdo. por Puesta en Equivalencia</i> | 222 | 1,5% | 318 | 1,1% | +43,6% |
| BAI Operaciones Continuas | 1.490 | 10,4% | 1.244 | 4,4% | -16,5% |
| <i>Impuesto sobre Sociedades</i> | (217) | (1,5%) | (181) | (0,6%) | -16,6% |
| BDI Operaciones Continuas | 1.273 | 8,9% | 1.063 | 3,7% | -16,5% |
| <i>BDI Actividades Interrumpidas</i> | 81 | 0,6% | 46 | 0,2% | -43,6% |
| Beneficio del Ejercicio | 1.354 | 9,5% | 1.108 | 3,9% | -18,2% |
| <i>Intereses Minoritarios</i> | (42) | (0,3%) | (147) | (0,5%) | n.s. |
| Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante | 1.313 | 9,2% | 962 | 3,4% | -26,7% |

01.02.01. Cifra de negocios y cartera

La cifra de ventas del Grupo ACS incluye la aportación de Hochtief, de € 14.882 millones, correspondiente a siete meses, desde su integración por consolidación global en junio de 2011, e incorporada en la actividad de Construcción.

No se incluyen las ventas y cartera de Clece en ambos ejercicios ya que se ha incorporado en los estados financieros del Grupo como actividad interrumpida al estar incurso en un proceso de venta.

Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingreso del Grupo, distribuidas de forma muy similar entre Europa, América y Asia-Pacífico.

Ventas por áreas geográficas

| Millones de euros | 2010 | % | 2011 | % | Var. 11/10 |
|-------------------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|
| España | 9.447 | 65,9% | 7.823 | 27,5% | -17,2% |
| Resto de Europa | 1.185 | 8,3% | 3.345 | 11,7% | +182,3% |
| América | 3.275 | 22,9% | 7.819 | 27,5% | +138,7% |
| Asia-Pacífico | 280 | 2,0% | 9.306 | 32,7% | n.s. |
| Resto del Mundo | 142 | 1,0% | 179 | 0,6% | +26,6% |
| Total | 14.329 | | 28.472 | | +98,7% |

Ventas por áreas geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)

| Millones de euros | Construcción | | | Medio Ambiente | | | Servicios Industriales | | |
|-------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|--------------|---------------|------------------------|--------------|--------------|
| | 2010 | 2011 | Var. 11/10 | 2010 | 2011 | Var. 11/10 | 2010 | 2011 | Var. 11/10 |
| España | 3.780 | 2.943 | -22,1% | 1.227 | 1.278 | +4,1% | 4.483 | 3.662 | -18,3% |
| Resto de Europa | 656 | 2.456 | +274,4% | 118 | 208 | +75,9% | 410 | 682 | +66,3% |
| América | 1.259 | 5.345 | +324,5% | 118 | 126 | +6,9% | 1.899 | 2.348 | +23,7% |
| Asia-Pacífico | 8 | 9.056 | n.s. | 1 | 26 | n.s. | 271 | 224 | -17,2% |
| Resto del Mundo | 1 | 2 | n.s. | 46 | 49 | +5,6% | 95 | 128 | +35,0% |
| Total | 5.703 | 19.802 | +247,2% | 1.511 | 1.686 | +11,6% | 7.158 | 7.045 | -1,6% |

Por zonas geográficas destaca, además de la incorporación de la actividad de Hochtief en Resto de Europa, Australia y Norteamérica, el crecimiento en América en Servicios Industriales, especialmente en México y Brasil. En España mantienen su carácter anticíclico las actividades de Medio Ambiente y Mantenimiento Industrial, mientras que Construcción y Proyectos Industriales descienden debido a la caída general de la actividad inversora.

La cartera incluye € 40.486 millones provenientes de Hochtief, de los cuales casi tres cuartas partes provienen de Australia.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

Cartera por áreas geográficas

| Millones de euros | 2010 | % | 2011 | % | Var. 11/10 |
|-------------------|---------------|-------|---------------|-------|----------------|
| España | 15.402 | 55,8% | 12.645 | 19,1% | -17,9% |
| Resto de Europa | 5.444 | 19,7% | 10.392 | 15,7% | +90,9% |
| América | 5.718 | 20,7% | 14.415 | 21,8% | +152,1% |
| Asia-Pacífico | 785 | 2,8% | 28.357 | 42,9% | n.s. |
| Resto del Mundo | 253 | 0,9% | 344 | 0,5% | +35,9% |
| Total | 27.602 | | 66.152 | | +139,7% |

Cartera por áreas geográficas y área de actividad

| Millones de euros | Construcción | | | Medio Ambiente | | | Servicios Industriales | | |
|-------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|
| | 2010 | 2011 | Var. 11/10 | 2010 | 2011 | Var. 11/10 | 2010 | 2011 | Var. 11/10 |
| España | 5.710 | 4.311 | -24,5% | 6.236 | 5.629 | -9,7% | 3.457 | 2.705 | -21,8% |
| Resto de Europa | 2.241 | 7.204 | +221,5% | 2.399 | 2.321 | -3,3% | 803 | 867 | +7,9% |
| América | 3.137 | 11.185 | +256,5% | 401 | 370 | -7,9% | 2.180 | 2.860 | +31,2% |
| Asia-Pacífico | 0 | 27.636 | n.s. | 505 | 479 | -5,1% | 280 | 241 | -13,7% |
| Resto del Mundo | 0 | 0 | n.a. | 127 | 142 | +11,4% | 127 | 202 | +58,5% |
| Total | 11.087 | 50.336 | +354,0% | 9.669 | 8.941 | -7,5% | 6.846 | 6.875 | +0,4% |

Por áreas geográficas, de nuevo destaca Servicios Industriales en América, con una cartera que crece más proporcionalmente que las ventas, lo que supone un efecto positivo de cara a la actividad en los próximos ejercicios.

01.02.02. Resultados operativos

La disminución de márgenes experimentada en el periodo se fundamenta principalmente por la incorporación de la actividad de Hochtief, que presenta márgenes por debajo de la media del resto del Grupo.

Resultados operativos

| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. 11/10 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Bº Bruto de Explotación (EBITDA) | 1.432 | 2.318 | +61,9% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 10,0% | 8,1% | |
| Dotación a amortizaciones | (391) | (954) | +144,2% |
| <i>Construcción</i> | (105) | (765) | +628,8% |
| <i>Servicios Industriales</i> | (179) | (54) | -69,7% |
| <i>Medio Ambiente</i> | (105) | (133) | +26,5% |
| <i>Corporación</i> | (1) | (1) | +3,1% |
| Provisiones de circulante | (2) | (30) | n.s. |
| Bº de Explotación (EBIT) | 1.039 | 1.333 | +28,3% |
| <i>Margen EBIT</i> | 7,3% | 4,7% | |

El significativo aumento de la dotación a amortizaciones se debe a la incorporación de Hochtief, cuya filial Leighton desarrolla actividades muy intensivas en capital relacionadas con la contratación en minería. También se produce un aumento por la amortización del mayor valor de ciertos activos por asignación del precio de adquisición "PPA".

Por su parte Servicios Industriales reduce sus amortizaciones como consecuencia de la venta de activos renovables y concesionales en energía. El incremento de amortizaciones en Medio Ambiente se debe al crecimiento de la actividad de tratamiento de residuos, con mayor componente de capital que los otros servicios urbanos.

01.02.03. Resultados financieros

| Resultados financieros | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. 11/10 |
| <i>Ingresos Financieros</i> | 490 | 521 | +6,4% |
| <i>Gastos Financieros</i> | (803) | (1.217) | +51,6% |
| Resultado Financiero Ordinario | (313) | (695) | +122,4% |
| <i>Construcción</i> | (142) | (245) | +72,8% |
| <i>Servicios Industriales</i> | (121) | (183) | +51,1% |
| <i>Medio Ambiente</i> | (47) | (59) | +24,2% |
| <i>Corporación</i> | (2) | (209) | n.a. |

El gasto financiero experimentó un aumento del 51,6% respecto al registrado en 2010 debido principalmente a los siguientes efectos:

Al incremento de deuda como consecuencia de la consolidación de Hochtief por integración global desde el 1 de junio, con un impacto en los gastos financieros de € 167 millones de euros. La deuda bruta del grupo alemán alcanza los € 3.847 millones, si bien el endeudamiento neto se sitúa en los € 990 millones a finales de 2011.

Al fuerte proceso inversor materializado durante los últimos 18 meses, entre los que se incluye:

- El incremento de la participación en Iberdrola a finales de 2010, y que en la actualidad se sitúa en el 18,55% del capital de la eléctrica, lo que supone un incremento de los gastos financieros de € 85 millones.
- El incremento de la participación de Hochtief durante 2011, que aumentó en los primeros meses del ejercicio para alcanzar una posición mayoritaria en la Junta General celebrada en el mes de mayo, tras haber invertido € 1.080 millones.

La cifra de ingresos financieros contabilizados aumenta en un 6,4%. Esta cifra incluye los dividendos de la eléctrica que ascienden a € 373 millones minorados por el ajuste de € 180 millones realizado, por razones de prudencia, para neutralizar la aportación neta de Iberdrola al resultado del ejercicio.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

Resultados financieros

| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. 11/10 |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Resultado Financiero Ordinario | (313) | (695) | +122,4% |
| <i>Diferencias de Cambio</i> | 25 | (22) | n.a. |
| <i>Variación valor razonable en inst. financieros</i> | (1) | (98) | n.s. |
| <i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i> | 536 | 367 | -31,5% |
| Resultado Financiero Neto | 248 | (449) | n.a. |

El resultado financiero neto incluye el deterioro del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 98 millones, principalmente por los ajustes de valor de los instrumentos financieros relacionados con el plan de "stock options" del Grupo ACS.

Los resultados positivos por enajenación de instrumentos financieros de € 367 millones incluyen, entre otras, las ventas de:

- Las autopistas Vespucio Norte y Túnel de San Cristóbal en Chile, y la autopista I595 en Florida (EE.UU.), en el área de Construcción.
- Los activos de energía renovable y líneas de transmisión en Brasil, por parte de Servicios Industriales.
- El negocio de residuos hospitalarios, la empresa de remolcadores en Barcelona y el puerto de Iquique en Chile, en el área de Medio Ambiente.

Aun así, esta cifra total es sensiblemente menor a la contabilizada en 2010, que incluía la plusvalía por la venta parcial de Abertis y de la autopista Platinum Corridor.

01.02.04. Resultado por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye la contribución de Hochtief hasta mayo, así como la contribución de las participaciones del grupo alemán a partir de junio, entre las que destacan las participaciones en aeropuertos y Aurelis. También se incluyen los beneficios de diversos proyectos en Leighton y Hochtief América desarrollados en colaboración con otros socios mediante entidades conjuntas de gestión compartida.

Resultado por Puesta en Equivalencia

| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. 11/10 |
|--|------------|------------|---------------|
| Rdo. por Puesta en Equivalencia | 222 | 318 | +43,6% |
| <i>Construcción</i> | 62 | 248 | +302,4% |
| <i>Servicios Industriales</i> | 28 | 19 | -32,4% |
| <i>Medio Ambiente</i> | 14 | 12 | -9,0% |
| <i>Corporación</i> | 119 | 40 | -66,5% |

La contribución de Abertis, contabilizada en Corporación, disminuyó durante el ejercicio 2011 como consecuencia de la venta parcial ejecutada en el verano de 2010.

01.02.05. Resultado neto atribuible al Grupo

El beneficio neto ordinario de las operaciones continuadas, eliminando los efectos extraordinarios y de las actividades interrumpidas, aumentó un 8,8% tras alcanzar los € 951 millones.

| Conciliación B° Neto Recurrente | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. 11/10 |
| B° Neto Atribuible | 1.313 | 962 | -26,7% |
| <i>Provisiones Hochtief (1T 2011)</i> | - | 76 | |
| <i>Ajuste aportación Iberdrola</i> | - | 126 | |
| <i>Plusvalías por la venta de activos</i> | (384) | (224) | |
| <i>Beneficio de Clece</i> | (38) | (46) | |
| <i>Beneficio de SPL</i> | (43) | - | |
| <i>Otros</i> | 27 | 58 | |
| B° Neto Recurrente* | 875 | 951 | +8,8% |
| <i>Número de acciones en circulación (promedio)</i> | 299 | 297 | -0,9% |
| BPA Recurrente | 2,92 € | 3,21 € | +9,8% |

* B° Ordinario Neto de las Operaciones Continuadas.

El beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas corresponde a Clece y es significativamente menor al del año 2010 en el que también se incluía la empresa Dragados SPL, vendida ese mismo año.

El beneficio atribuible a minoritarios de € 147 millones corresponde principalmente a los minoritarios de Hochtief, tanto los correspondientes a la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de Hochtief por la consolidación de Leighton. Esta cifra también incluye aquellos que corresponden a las filiales internacionales de ACS y a los proyectos concesionales donde el Grupo tiene una posición mayoritaria.

La tasa impositiva del Grupo ACS se sitúa en el 32,8%, superior a la registrada en 2010 como consecuencia de la consolidación de Hochtief, cuya contribución por puesta en equivalencia en 2010 era después de impuestos. A partir de junio de 2011 se incluyen los impuestos corporativos del grupo alemán cuya tasa efectiva es sustancialmente mayor.

El incremento de las partidas antes referidas (impuestos, minoritarios, gastos financieros) así como un nivel menor de plusvalías que en 2010 (donde se contabilizaban las ventas de Abertis y de otros activos concesionales), hacen que el beneficio neto atribuible al Grupo en 2011 sea un 26,7% menor que en 2010, contabilizando € 962 millones.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

01.03. Balance de situación consolidado a 31 de diciembre

| Balance de Situación Consolidado | | | | | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Millones de euros | dic-10 | % | dic-11 | % | Var. 11/10 |
| Inmovilizado Intangible | 1.614 | 4,7% | 4.753 | 9,9% | +194,6% |
| Inmovilizado Material | 1.218 | 3,6% | 3.344 | 7,0% | +174,5% |
| Inmovilizaciones en Proyectos | 2.380 | 7,0% | 835 | 1,7% | -64,9% |
| Inversiones Inmobiliarias | 57 | 0,2% | 80 | 0,2% | +39,1% |
| Inversiones Cont. por el Método de la Participación | 2.333 | 6,8% | 1.570 | 3,3% | -32,7% |
| Activos Financieros no Corrientes | 7.509 | 22,0% | 7.352 | 15,3% | -2,1% |
| Deudores por Instrumentos Financieros | 60 | 0,2% | 24 | 0,0% | -60,3% |
| Activos por Impuesto Diferido | 824 | 2,4% | 2.083 | 4,3% | +152,8% |
| Activos no Corrientes | 15.995 | 46,8% | 20.040 | 41,8% | +25,3% |
| Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta | 4.577 | 13,4% | 8.087 | 16,9% | +76,7% |
| Existencias | 618 | 1,8% | 1.775 | 3,7% | +187,2% |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar | 6.939 | 20,3% | 10.703 | 22,3% | +54,2% |
| Otros Activos Financieros Corrientes | 3.502 | 10,2% | 3.006 | 6,3% | -14,2% |
| Otros Activos Corrientes | 101 | 0,3% | 221 | 0,5% | +119,6% |
| Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes | 2.453 | 7,2% | 4.155 | 8,7% | +69,4% |
| Activos Corrientes | 18.190 | 53,2% | 27.948 | 58,2% | +53,6% |
| ACTIVO | 34.185 | 100% | 47.988 | 100% | +40,4% |
| Fondos Propios | 5.519 | 16,1% | 5.682 | 11,8% | +3,0% |
| Ajustes por Cambios de Valor | (1.341) | (3,9%) | (2.363) | (4,9%) | +76,3% |
| Socios Externos | 264 | 0,8% | 2.872 | 6,0% | n.a. |
| Patrimonio Neto | 4.442 | 13,0% | 6.191 | 12,9% | +39,4% |
| Subvenciones | 70 | 0,2% | 58 | 0,1% | -16,9% |
| Pasivo Financiero a Largo Plazo | 9.621 | 28,1% | 9.604 | 20,0% | -0,2% |
| Pasivos por impuesto diferido | 271 | 0,8% | 1.175 | 2,4% | +333,7% |
| Provisiones no Corrientes | 407 | 1,2% | 2.033 | 4,2% | +399,3% |
| Acreeedores por Instrumentos Financieros | 240 | 0,7% | 422 | 0,9% | +75,4% |
| Otros pasivos no Corrientes | 161 | 0,5% | 184 | 0,4% | +14,3% |
| Pasivos no Corrientes | 10.771 | 31,5% | 13.477 | 28,1% | +25,1% |
| Pasivos vinculados con activos mant. para la venta | 3.590 | 10,5% | 4.995 | 10,4% | +39,1% |
| Provisiones corrientes | 233 | 0,7% | 1.268 | 2,6% | +443,6% |
| Pasivos financieros corrientes | 4.337 | 12,7% | 6.891 | 14,4% | +58,9% |
| Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar | 10.155 | 29,7% | 14.561 | 30,3% | +43,4% |
| Otros Pasivos Corrientes | 656 | 1,9% | 604 | 1,3% | -8,0% |
| Pasivos Corrientes | 18.971 | 55,5% | 28.320 | 59,0% | +49,3% |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 34.185 | 100% | 47.988 | 100% | +40,4% |

01.03.01. Activos no corrientes

El inmovilizado intangible incluye € 2.496 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.379 millones provienen de la adquisición de Hochtief.

La disminución registrada en el saldo neto de inmovilizado en proyectos concesionales, frente a la cifra del año pasado, se debe a la reclasificación como activos mantenidos para la venta de las plantas de energía renovable, líneas de transmisión y desaladoras, donde se incluyen también los activos de Clece, otras infraestructuras concesionales y las participaciones en los aeropuertos gestionados por Hochtief.

Las inversiones financieras a largo plazo incluyen, entre otros activos, la participación de Iberdrola a valor de mercado por importe de € 5.360 millones, así como diversos activos del área de concesiones de Hochtief y los de Servicios Medioambientales, entre los más relevantes.

La diferencia, neta de impuestos, entre el valor contabilizado de la participación en Iberdrola a precios de mercado y la inversión realizada se ha llevado contra Patrimonio Neto al epígrafe de Ajustes por Cambios de Valor.

Por otro lado, el saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye, entre otras, diversas participaciones en empresas asociadas de Hochtief y la participación, a través de Admirabilia, en Abertis.

01.03.02. Capital Circulante

| Evolución Fondo de Maniobra | | | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Millones de euros | dic-10 | mar-11 | jun-11 | sep-11 | dic-11 |
| Construcción | (2.260) | (1.940) | (2.637) | (2.275) | (2.253) |
| Servicios Industriales | (1.611) | (1.613) | (1.445) | (1.682) | (1.636) |
| Medio Ambiente | 224 | 238 | 284 | 273 | 259 |
| Corporación/Ajustes | 261 | 184 | (12) | (35) | (104) |
| Total | (3.386) | (3.130) | (3.810) | (3.718) | (3.734) |

Nota: Construcción no incluye el capital circulante derivado del PPA de Hochtief

El capital circulante neto ha incrementado su saldo acreedor en los últimos doce meses € 347 millones, básicamente por la integración de Hochtief en las cuentas consolidadas de ACS en junio 2011. Este hecho ha permitido compensar la negativa evolución del fondo de maniobra operativo, principalmente por la reducción de actividad en construcción nacional.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

| Endeudamiento Neto | | | | | |
|--|--------------|----------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Millones de euros | Construcción | Medio Ambiente | Servicios Industriales | Corporación / Ajustes | Grupo ACS |
| Bonos y obligaciones a L/P | 723 | - | - | - | 723 |
| Bonos y obligaciones a C/P | 46 | - | - | - | 46 |
| Bonos y Obligaciones | 769 | - | - | - | 769 |
| Deuda con entidades de crédito a L/P | 2.170 | 96 | 172 | 85 | 2.523 |
| Deuda con entidades de crédito a C/P | 1.642 | 1.178 | 582 | 2.689 | 6.091 |
| Deuda con entidades de crédito | 3.812 | 1.274 | 754 | 2.774 | 8.614 |
| Otros pasivos financieros a L/P | 989 | 11 | 31 | (561) | 470 |
| Otros pasivos financieros a C/P | 982 | 157 | 11 | (474) | 676 |
| Otros pasivos financieros | 1.971 | 168 | 42 | (1.035) | 1.147 |
| Efectivo y otros activos líquidos | 4.875 | 513 | 1.677 | 97 | 7.161 |
| Deuda / (Caja) neta | 1.677 | 929 | (880) | 1.642 | 3.369 |
| Financiación a L/P sin recurso | 742 | 170 | 35 | 4.941 | 5.888 |
| Financiación a C/P sin recurso | 23 | 24 | 10 | 21 | 77 |
| Financiación sin recurso | 764 | 194 | 45 | 4.962 | 5.965 |
| Endeudamiento neto | 2.442 | 1.124 | (835) | 6.604 | 9.334 |

Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium, así como la deuda de adquisición de Hochtief (€ 1.618 mn).

La deuda neta total del Grupo ACS, que al final del periodo asciende a € 9.334 millones, está compuesta principalmente por las siguientes partidas:

- € 4.962 millones de deuda sin recurso incluida en los vehículos creados para la adquisición de la participación de ACS en Iberdrola, que actualmente asciende al 18,55% del capital.
- El resto de la deuda sin recurso del Grupo, € 1.004 millones, proviene de diversos proyectos concesionales de las actividades operativas así como la financiación sin recurso suscrita para la adquisición inicial de Hochtief.
- Las actividades operativas presentan € 1.726 millones de deuda neta con recurso, de los cuales € 990 millones provienen de Hochtief.

La corporación presenta una deuda neta con recurso de € 1.642 millones, donde destaca el préstamo sindicado recientemente refinanciado hasta julio de 2015 por un importe de € 1.411 millones.

| Evolución tesorería | | | | | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Millones de euros | dic-10 | mar-11 | jun-11 | sep-11 | dic-11 |
| Deuda bruta con Recurso | 6.911 | 6.607 | 9.704 | 10.159 | 10.530 |
| Deuda bruta sin Recurso | 7.047 | 7.154 | 7.739 | 7.098 | 5.966 |
| Endeudamiento Bruto | 13.958 | 13.761 | 17.442 | 17.257 | 16.496 |
| Efectivo y otros activos líquidos | 5.955 | 4.958 | 7.593 | 7.558 | 7.161 |
| Endeudamiento Neto | 8.003 | 8.803 | 9.849 | 9.699 | 9.334 |
| Hochtief AG | - | - | 710 | 766 | 990 |
| ACS (ex Hochtief) | 8.003 | 8.803 | 9.139 | 8.932 | 8.344 |

La deuda neta correspondiente a los proyectos concesionales mantenidos para la venta (activos renovables, líneas de transmisión, plantas desaladoras, concesiones y Clece) asciende a € 3.723 millones y está reclasificada en el balance consolidado del Grupo al final del periodo en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta hasta que se completen sus respectivos procesos de venta.

01.03.03. Patrimonio Neto

| Patrimonio Neto | | | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Millones de euros | dic-10 | dic-11 | Var. 11/10 |
| <i>Fondos Propios</i> | 5.519 | 5.682 | +3,0% |
| <i>Ajustes por Cambios de Valor</i> | (1.341) | (2.363) | +76,3% |
| <i>Socios Externos</i> | 264 | 2.872 | n.a. |
| Patrimonio Neto | 4.442 | 6.191 | +39,4% |

Incluye € 2.363 millones provenientes de los ajustes por cambio de valor, principalmente por la evolución de la cotización de las acciones de Iberdrola, que suponen € 1.791 millones, y por el efecto de los tipos de cambio. El incremento de los ajustes por cambio de valor entre ejercicios correspondiente a Iberdrola asciende a € 595 millones.

El importante incremento del saldo de socios externos se debe a la integración de Hochtief por consolidación global a partir del 1 de junio de 2011, e incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Leighton Holdings.

01.03.04. Flujos Netos de Efectivo

| Flujos Netos de Efectivo | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. 11/10 |
| Beneficio Neto | 1.313 | 962 | -26,7% |
| <i>Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos</i> | (177) | 1.210 | |
| Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante | 1.135 | 2.172 | +91,3% |
| <i>Cambios en el capital circulante operativo</i> | 203 | (885) | |
| Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas | 1.339 | 1.287 | -3,9% |
| <i>1. Pagos por inversiones</i> | (4.854) | (4.417) | |
| <i>2. Cobros por desinversiones</i> | 2.784 | 1.691 | |
| Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión | (2.069) | (2.725) | +31,7% |
| <i>1. Compra de acciones propias</i> | (333) | (255) | |
| <i>2. Pagos por dividendos</i> | (618) | (614) | |
| <i>3. Otros ajustes</i> | (74) | 90 | |
| Otros Flujos Netos de Efectivo | (1.025) | (779) | -24,0% |
| Caja generada / (consumida) | (1.755) | (2.217) | +26,3% |

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

La variación del capital circulante operativo del Grupo ha supuesto una salida de caja de € 885 millones, significativamente mayor al mismo periodo del ejercicio anterior y básicamente centrada en la actividad de Construcción, tanto por Dragados como Hochtief en los siete últimos meses del año. La integración de Hochtief por consolidación global ha permitido compensar este efecto.

La deuda neta recogida en balance ha aumentado en € 1.331 millones durante 2011; la diferencia respecto a la presentada en este estado de flujos de efectivo se debe principalmente a la integración de Hochtief por consolidación global y a la variación de la financiación sin recurso de los activos mantenidos para la venta desde diciembre de 2010.

01.03.05. Inversiones

| Desglose de Inversiones | | | | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|-----------------|----------------|----------------|
| Millones de euros | Operaciones | Proyectos | Total Inversión | Desinversiones | Inversión Neta |
| Construcción | 1.199 | 1.121 | 2.320 | (944) | 1.376 |
| <i>Dragados</i> | 61 | - | 61 | (40) | 21 |
| <i>Hochtief</i> | 1.139 | 530 | 1.668 | (655) | 1.013 |
| <i>Iridium</i> | - | 591 | 591 | (249) | 342 |
| Medio Ambiente | 93 | - | 93 | (229) | (137) |
| Servicios Industriales | 95 | 1.141 | 1.236 | (680) | 556 |
| Corporación | 26 | 1.081 | 1.106 | - | 1.106 |
| Total | 1.413 | 3.342 | 4.755 | (1.854) | 2.902 |

En Corporación destaca la inversión por importe de € 1.080 millones para la adquisición de aproximadamente un 22% de Hochtief (3,6% a través del intercambio de acciones mediante la OPA) hasta el porcentaje de participación de ACS a finales de 2011 que era un 49,2%. Considerando la autocartera que la constructora alemana mantenía al cierre del ejercicio (4,4%), la participación proporcional asciende a un 51,5%.

Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (aprox. € 800 millones). Los proyectos concesionales se llevan € 1.121 millones, divididos entre Iridium y las concesiones de Hochtief.

Las desinversiones realizadas en el área de Construcción se han centrado básicamente en concesiones de autopistas por parte de Iridium (€ 249 millones) y venta de contratos de minería de Leighton (€ 350 millones).

Las inversiones en Servicios Industriales se han destinado principalmente a proyectos de energía como plantas termosolares (€ 482 millones), líneas de transmisión (€ 407 millones), parques eólicos (€ 135 millones) o instalaciones de almacenamiento de gas (€ 68 millones). La desinversiones proceden de los activos de energía renovable (€ 400 millones) y líneas de transmisión en Brasil (€ 223 millones).

01.03.06. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

Las necesidades de financiación del Grupo, incluyendo el aumento de la deuda vinculada a activos mantenidos para la venta, han alcanzado en este periodo los € 2.217 millones como consecuencia del fuerte volumen de inversiones realizadas.

Durante 2011 el Grupo ha abonado a sus accionistas € 614 millones en concepto de dividendos con cargo a los resultados de 2010, equivalente a 2,05 € por acción.

Las operaciones con acciones propias realizadas por el Grupo durante el periodo han supuesto una salida neta de caja de € 255 millones. La autocartera de ACS a 31 de diciembre de 2011 se situaba en el 7,5% del capital social.

01.04. Evolución áreas de negocio

01.04.01. Construcción

| Principales magnitudes operativas y financieras | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
| Ventas | 5.703 | 19.802 | +247,2% |
| EBITDA | 427 | 1.210 | +183,4% |
| <i>Margen</i> | 7,5% | 6,1% | |
| EBIT | 343 | 449 | +30,8% |
| <i>Margen</i> | 6,0% | 2,3% | |
| Bº Neto | 187 | 370 | +97,5% |
| <i>Margen</i> | 3,3% | 1,9% | |
| Cartera | 11.088 | 50.336 | +354,0% |
| <i>Meses</i> | 24 | 22 | |
| Inversiones Netas | 747 | 1.376 | +84,3% |
| <i>Concesiones (Inv. Brutas)</i> | 729 | 1.121 | |
| Fondo Maniobra | (2.260) | (2.253) | -0,3% |
| Deuda Neta | 1.221 | 2.442 | +99,9% |
| <i>DN/Ebitda</i> | 2,9x | 2,0x | |

Las ventas totales de Construcción en 2011 alcanzaron los € 19.802 millones. Esta cifra se compone de la actividad de todas las compañías de construcción de ACS a nivel mundial, incluyendo la contribución de Hochtief desde el momento de su consolidación global, el 1 de junio de 2011, e Iridium, la actividad de Concesiones del Grupo ACS.

El margen EBITDA de Construcción desciende hasta el 6,1% como consecuencia de la incorporación de Hochtief, que presenta un margen EBITDA del 5,3% en su aportación a los resultados de ACS.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

El resultado neto de explotación creció un 30,8% hasta los € 449 millones. El margen EBIT desciende hasta el 2,3% sobre las ventas, básicamente por la amortización de los activos asignados en la adquisición de Hochtief y el menor margen del grupo alemán.

El beneficio neto de Construcción alcanza los € 370 millones. Esta cifra es un 97,5% mayor que la registrada en 2010, debido principalmente al efecto de la plusvalía por la venta de las autopistas Vespucio Norte, Túnel de San Cristóbal en Chile y la I595 en Florida (EEUU).

La cartera crece como consecuencia de la incorporación de Hochtief, que aporta € 40.486 millones, lo que añadido a la aportación de Dragados equivale a 22 meses de actividad.

Datos por áreas geográficas

| Millones de euros | España | | | Resto de Europa | | | América | | | Asia-Pacífico | | |
|-------------------|--------|-------|--------|-----------------|-------|-------|---------|--------|-------|---------------|--------|------|
| | 2010 | 2011 | Var. | 2010 | 2011 | Var. | 2010 | 2011 | Var. | 2010 | 2011 | Var. |
| Ventas | 3.780 | 2.943 | -22,1% | 656 | 2.456 | +274% | 1.259 | 5.345 | +325% | 8 | 9.056 | n.s. |
| Cartera | 5.710 | 4.311 | -24,5% | 2.241 | 7.204 | +222% | 3.137 | 11.185 | +257% | 0 | 27.636 | n.s. |
| <i>Meses</i> | 18 | 18 | | 41 | 22 | | 30 | 17 | | | 23 | |

La actividad nacional evoluciona negativamente (-22,1%) como consecuencia de la contracción de la inversión pública en infraestructuras y por la caída de la edificación, tanto residencial como no residencial.

En el resto de Europa la actividad crece como consecuencia de la incorporación de Alemania, así como de la evolución del Grupo en Polonia.

En el mismo sentido en América se incorpora la actividad de Turner, Flatiron y EECruz, de Hochtief, que complementan la presencia de Dragados en Estados Unidos y Canadá.

La actividad de Asia-Pacífico la aporta en su totalidad Leighton, que contribuye con sus resultados a través de Hochtief de los últimos siete meses de 2011.

Datos por grupo empresarial

| Millones de euros | Dragados | | | Iridium | | | Hochtief | | | Total | | |
|--------------------------|----------|-------|--------|---------|-------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|---------|
| | 2010 | 2011 | Var. | 2010 | 2011 | Var. | 2010 | 2011 | Var. | 2010 | 2011 | Var. |
| Ventas | 5.593 | 4.800 | -14,2% | 110 | 119 | +8,3% | | 14.882 | n.a. | 5.703 | 19.802 | +247,2% |
| EBITDA | 393 | 375 | -4,7% | 34 | 46 | +36,9% | | 789 | n.a. | 427 | 1.210 | +183,4% |
| <i>Margen</i> | 7,0% | 7,8% | | 30,7% | 38,8% | | | 5,3% | | 7,5% | 6,1% | |
| EBIT | 321 | 298 | -7,4% | 22 | 32 | +48,5% | | 119 | n.a. | 343 | 449 | +30,8% |
| <i>Margen</i> | 5,7% | 6,2% | | 19,8% | 27,2% | | | 0,8% | | 6,0% | 2,3% | |
| Bº Neto | 220 | 180 | -18,1% | (22) | 117 | n.a. | (11) | 73 | n.a. | 187 | 370 | +97,5% |
| <i>Margen</i> | 3,9% | 3,8% | | | | | | 0,5% | | 3,3% | 1,9% | |
| Cartera | 11.088 | 9.850 | -11,2% | | | | | 40.486 | n.a. | 11.088 | 50.336 | +354,0% |
| <i>Meses</i> | 24 | 25 | | | | | | 21 | | 24 | 22 | |
| Inversiones Netas | 80 | 21 | -74,0% | 666 | 342 | -48,7% | | 1.013 | n.a. | 747 | 1.376 | |
| Deuda Neta | (1.309) | (742) | -43,3% | 1.194 | 576 | -51,8% | 1.336 | 2.608 | +95,2% | 1.221 | 2.442 | +99,9% |

Aportación de Hochtief al resultado de ACS

| Millones de euros | Resultados Hochtief 2011 | | | Aportación a ACS 2011 | | |
|-----------------------------|--------------------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
| | Ene-may | Jun-dic | Total | Ene-may | Jun-dic | Total |
| Ventas | 8.400 | 14.882 | 23.282 | | 14.882 | 14.882 |
| EBITDA | 17 | 1.177 | 1.194 | | 789 | 789 |
| <i>Margen</i> | 0,2% | 7,9% | 5,1% | | 5,3% | 5,3% |
| EBIT | (262) | 676 | 414 | | 119 | 119 |
| <i>Margen</i> | -3,1% | 4,5% | 1,8% | | 1,4% | 0,8% |
| <i>Rdos. Financieros</i> | (43) | (90) | (132) | (44) | (123) | (167) |
| <i>B° por Puesta Equiv.</i> | (170) | (480) | (650) | (24) | 268 | 244 |
| <i>Otros Rdos.</i> | 68 | 173 | 241 | 38 | 46 | 84 |
| BAI | (407) | 280 | (127) | (30) | 310 | 280 |
| <i>Impuestos</i> | 92 | (133) | (41) | 2 | (111) | (109) |
| <i>Minoritarios</i> | 136 | (129) | 8 | | (99) | (99) |
| B° Neto | (178) | 17 | (160) | (28) | 101 | 73 |
| <i>Margen</i> | -2,1% | 0,1% | -0,7% | | 0,7% | 0,5% |

La aportación de Hochtief a ACS en 2011 se produce en dos fases diferentes, entre enero y mayo por puesta en equivalencia y desde junio por consolidación global.

Como consecuencia del cambio del método de consolidación de Hochtief en las cuentas del Grupo ACS a partir del 1 de junio de 2011, se procedió a reevaluar los activos y pasivos del grupo alemán a valor razonable ("Price Purchase Allocation" - PPA).

Los principales activos a los se ha atribuido un mayor valor corresponden a la cartera de obras y a las relaciones con clientes, cuyo saldos son amortizables en función de la vida útil considerada y cuyo efecto en la amortización en el periodo de siete meses que finaliza el 31 de diciembre de 2011 ha ascendido a 168 millones de euros.

Por otra parte, en el PPA se ha asignado un mayor valor, por un importe neto atribuido de € 62 millones, principalmente correspondiente a activos que han sido vendidos con posterioridad a la integración global de Hochtief y que, consecuentemente, no han sido considerados como resultados del Grupo ACS.

Adicionalmente se han asignado provisiones por pérdidas estimadas en diversos proyectos e inversiones de Hochtief, parte de los cuales, por un importe neto atribuido de € 216 millones de euros, han sido utilizados a lo largo de los siete meses de consolidación global.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

HOCHTIEF. Desglose por área de negocio 2011*

| Millones de euros | América | Leighton | Concesiones | Europa | Corp/Ajustes | Total |
|-----------------------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------|---------------|
| Ventas | 6.179 | 13.631 | 66 | 3.346 | 60 | 23.282 |
| EBITDA | 104 | 1.215 | (62) | 54 | (116) | 1.194 |
| <i>Margen</i> | 1,7% | 8,9% | n.s. | 1,6% | | 5,1% |
| EBIT | 83 | 499 | (63) | 21 | (125) | 414 |
| <i>Margen</i> | 1,3% | 3,7% | n.s. | 0,6% | | 1,8% |
| <i>Rdos. Financieros</i> | (9) | (117) | 11 | (34) | 17 | (132) |
| <i>Bº por Puesta Equiv.</i> | 54 | (820) | 86 | 30 | 0 | (650) |
| <i>Otros Rdos.</i> | 14 | 154 | (31) | 76 | 27 | 241 |
| BAI | 142 | (285) | 4 | 93 | (81) | (127) |
| <i>Impuestos</i> | (39) | (240) | (5) | 46 | 197 | (41) |
| <i>Minoritarios</i> | (15) | 85 | (35) | (28) | 0 | 8 |
| Bº Neto | 88 | (155) | (40) | 19 | (72) | (160) |
| <i>Margen</i> | 1,4% | -1,1% | n.s. | 0,6% | | -0,7% |

* Ejercicio completo 2011 reportado por Hochtief.

Los resultados de Hochtief en el año han estado marcados por los resultados negativos excepcionales de Leighton. El beneficio neto de la compañía australiana se ha visto afectado por las pérdidas en dos proyectos significativos (Victoria Desalination Plant y Airport Link) junto con las pérdidas de su participada Al Habtoor, radicada en los Emiratos Árabes Unidos.

En sentido contrario, las divisiones Hochtief América y Hochtief Europa han tenido un buen comportamiento operativo durante el ejercicio 2011, lo que ha permitido a ambas superar los beneficios obtenidos en el ejercicio anterior.

La división de Concesiones ha presentado unas pérdidas de € 40 millones, motivadas por la provisión realizada para cubrir potenciales deterioros de valor en las autopistas griegas y chilenas.

Los resultados de la Corporación recogen las contingencias debidas a los compromisos adquiridos con los directivos que han ejercido los derechos de indemnización por invocar las cláusulas de cambio de control.

01.04.02. Medio Ambiente

| Principales magnitudes operativas y financieras | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
| Ventas | 1.511 | 1.686 | +11,6% |
| EBITDA | 237 | 253 | +6,7% |
| <i>Margen</i> | 15,7% | 15,0% | |
| EBIT | 125 | 112 | -10,3% |
| <i>Margen</i> | 8,3% | 6,6% | |
| B° Neto | 152 | 128 | -15,8% |
| <i>Margen</i> | 10,1% | 7,6% | |
| Cartera | 9.669 | 8.941 | -7,5% |
| <i>Meses</i> | 77 | 64 | |
| Inversiones Netas | (34) | (137) | n.a. |
| Fondo de Maniobra | 224 | 259 | +15,8% |
| Deuda Neta | 1.188 | 1.124 | -5,5% |
| <i>DN/Ebitda</i> | 5,0x | 4,4x | |

Nota: El área de Medio Ambiente no incluye las ventas en ninguno de los dos años de Clece, ya que se ha reclasificado como actividad interrumpida mantenida para la venta.

El incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente en 2011 frente al 2010 fue de un 11,6%. Este crecimiento proviene de la inclusión de la actividad residual de Servicios Logísticos y por el crecimiento del 17,5% de las ventas de la actividad de Tratamiento de Residuos.

El EBITDA muestra una disminución del margen sobre ventas de 70 p.b. como consecuencia del incremento de la presión competitiva en España y por la incorporación de determinadas actividades logísticas, con unos márgenes inferiores a los de Servicios Medioambientales.

El EBIT decrece un 10,3% respecto a 2010 como consecuencia del aumento de amortización tanto en Urbaser como en determinadas actividades logísticas.

El beneficio neto decreció un 15,8% con un margen del 7,6%. Esta reducción se produce como consecuencia de la contribución en 2010 de SPL, que aportó su beneficio como actividad interrumpida ese año de € 43 millones.

Este resultado incluye la contribución del beneficio ordinario de Clece como "Actividad Interrumpida" por valor de € 45,8 millones y el resultado de la venta de activos portuarios y el negocio de residuos hospitalarios.

| Desglose de las ventas por actividad | | | |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
| Tratamiento de Residuos | 346 | 407 | +17,5% |
| Servicios Urbanos | 1.150 | 1.106 | -3,9% |
| Logística | 14 | 173 | n.s. |
| Total | 1.511 | 1.686 | +11,6% |
| Internacional | 284 | 408 | +43,9% |
| <i>% ventas</i> | 18,8% | 24,2% | |

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un crecimiento del 17,5% en 2011, fruto de la inversión en este tipo de activos en los últimos años, especialmente en Francia y el Reino Unido.

La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es principalmente una actividad que se desarrolla en España, intensiva en mano de obra, y que ha experimentado una caída de sus ventas del 3,9%.

Por su parte la actividad de Logística incluye los activos residuales de puertos, básicamente internacionales, y transporte tras la venta de SPL en 2010.

Las ventas internacionales crecen un 43,9% y ya suponen un 24,2% del total, más de cinco puntos porcentuales por encima de las registradas el año pasado.

Ventas por áreas geográficas

| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
|-------------------|--------------|--------------|---------------|
| España | 1.227 | 1.278 | +4,1% |
| Resto de Europa | 118 | 208 | +75,9% |
| América | 118 | 126 | +6,9% |
| Asia-Pacífico | 1 | 26 | n.s. |
| Resto del Mundo | 46 | 49 | +5,6% |
| Total | 1.511 | 1.686 | +11,6% |

Este crecimiento es consecuencia de la fuerte actividad en plantas de tratamiento en mercados internacionales, fruto de las adjudicaciones en los últimos ejercicios y de las inversiones realizadas.

Desglose de la cartera por actividad

| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Tratamiento de Residuos | 5.464 | 5.166 | -5,5% |
| Servicios Urbanos | 3.700 | 3.295 | -10,9% |
| Logística | 505 | 479 | -5,1% |
| Total | 9.669 | 8.941 | -7,5% |
| Internacional | 3.433 | 3.311 | -3,5% |
| <i>% cartera</i> | 35,5% | 37,0% | |

La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 8.941 millones, equivalente a más de 5 años de producción, un 7,5% menor que la registrada el año pasado. La caída de la cartera en España, de un 9,7%, está producida por una disminución de los contratos de limpieza y recogida de basura en España.

La cartera internacional, que corresponde básicamente a los Servicios Medioambientales, supone un 37,0% del total y disminuye un 3,5%.

Cartera por áreas geográficas

| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| España | 6.236 | 5.629 | -9,7% |
| Resto de Europa | 2.399 | 2.321 | -3,3% |
| América | 401 | 370 | -7,9% |
| Asia-Pacífico | 505 | 479 | -5,1% |
| Resto del Mundo | 127 | 142 | +11,4% |
| Total | 9.669 | 8.941 | -7,5% |

01.04.03. Servicios Industriales

Principales magnitudes operativas y financieras

| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Ventas | 7.158 | 7.045 | -1,6% |
| EBITDA | 821 | 907 | +10,5% |
| <i>Margen</i> | 11,5% | 12,9% | |
| EBIT | 628 | 828 | +31,8% |
| <i>Margen</i> | 8,8% | 11,7% | |
| B° Neto | 400 | 492 | +23,0% |
| <i>Margen</i> | 5,6% | 7,0% | |
| Cartera | 6.846 | 6.875 | +0,4% |
| <i>Meses</i> | 11 | 12 | |
| Inversiones Netas | 1.105 | 556 | -49,7% |
| <i>Proyectos (Inv Brutas)</i> | 1.311 | 1.141 | |
| Fondo Maniobra | (1.611) | (1.636) | +1,5% |
| Deuda Neta | (520) | (835) | +60,5% |
| <i>DN/Ebitda</i> | -0,6x | -0,9x | |

Las ventas en Servicios Industriales han decrecido en 2011 un 1,6% hasta los € 7.045 millones, debido a una menor actividad de la actividad de Proyectos Integrados en el mercado español.

El margen EBITDA fue superior al registrado el año pasado como consecuencia del cambio de mix experimentado, donde sobre todo aporta en mayor proporción la actividad de Energías Renovables, incluso después de la venta de activos en el año.

El beneficio neto del área ascendió un 23,0% hasta los € 492 millones como consecuencia del crecimiento operativo y de las plusvalías obtenidas por la venta de activos renovables durante el periodo.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

Ventas por áreas geográficas

| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| España | 4.483 | 3.662 | -18,3% |
| Resto de Europa | 410 | 682 | +66,3% |
| América | 1.899 | 2.348 | +23,7% |
| Asia-Pacífico | 271 | 224 | -17,2% |
| Resto del Mundo | 95 | 128 | +35,0% |
| Total | 7.158 | 7.045 | -1,6% |

Las ventas internacionales aumentaron un 26,5% hasta situarse en un 48,0% del total, totalizando € 3.383 millones. Este fuerte incremento proviene de la nueva producción en países latinoamericanos como México, Brasil, Chile o Perú, así como del crecimiento en el Norte de Europa.

Desglose por actividades

| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Mantenimiento Industrial | 4.213 | 4.388 | +4,2% |
| Redes | 739 | 841 | +13,9% |
| Instalaciones Especializadas | 2.353 | 2.524 | +7,3% |
| Sistemas de Control | 1.121 | 1.023 | -8,8% |
| Proyectos Integrados | 2.705 | 2.342 | -13,4% |
| Energía Renovable: Generación | 309 | 373 | +20,8% |
| Eliminaciones de Consolidación | (69) | (59) | n.a. |
| Total | 7.158 | 7.045 | -1,6% |
| Total Internacional | 2.675 | 3.383 | +26,5% |
| <i>% sobre el total de ventas</i> | 37,4% | 48,0% | |

La actividad de Mantenimiento Industrial creció como consecuencia de la actividad de Redes, muy fuerte en España y en Sudamérica, y por el fuerte crecimiento internacional de Instalaciones Especializadas, cuya actividad internacional ya supera el 62% del total.

El área de Proyectos Integrados presenta una caída de su producción del 13,4%, como consecuencia de la caída de la actividad en España, que disminuye cerca de un 35%, frente al crecimiento de la actividad internacional, que crece un 23%. La finalización de proyectos en renovables y la reducción de la inversión en nueva capacidad de los principales clientes industriales fundamentan esta caída. La actividad internacional en Proyectos Integrados ya supera a la registrada en España.

En la actividad de generación de energía de fuentes renovables, en junio se produjo la venta de las centrales termosolares Andasol I y II y los activos eólicos vendidos a Gas Natural Fenosa. Durante el último trimestre de 2011 se completó la venta de cinco parques eólicos adicionales.

Cartera por áreas geográficas

| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| España | 3.457 | 2.705 | -21,8% |
| Resto de Europa | 803 | 867 | +7,9% |
| América | 2.180 | 2.860 | +31,2% |
| Asia-Pacífico | 280 | 241 | -13,7% |
| Resto del Mundo | 127 | 202 | +58,5% |
| Total | 6.846 | 6.875 | +0,4% |

Destaca el fuerte crecimiento experimentado por la cartera en los mercados internacionales, del 23,0%, gracias al importante impulso recibido del área de Proyectos Integrados con las recientes adjudicaciones de contratos de proyectos llave en mano en Latinoamérica, Asia y Norte de Europa.

| Cartera por actividad | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
| Mantenimiento Industrial | 4.295 | 4.193 | -2,4% |
| Cartera Nacional | 2.530 | 2.051 | -18,9% |
| Cartera Internacional | 1.765 | 2.143 | +21,4% |
| Proyectos Integrados y Renovables | 2.551 | 2.681 | +5,1% |
| Cartera Nacional | 926 | 653 | -29,4% |
| Cartera Internacional | 1.626 | 2.028 | +24,7% |
| Total | 6.846 | 6.875 | +0,4% |
| Nacional | 3.455 | 2.704 | -21,7% |
| Internacional | 3.391 | 4.171 | +23,0% |
| <i>% sobre el total de cartera</i> | 49,5% | 60,7% | |

La cartera de Proyectos Integrados y Renovables, asciende un 5,1%. La contracción de la actividad en España y la venta de activos renovables está siendo sustituida de forma paulatina por cartera internacional en América, en países como Estados Unidos, México y Brasil, donde experimenta un crecimiento del superior al 31% frente a la registrada en 2010.

El mercado mexicano, con una cartera que supone un tercio del total internacional, es actualmente el de mayor potencial de crecimiento, con importantes contratos relacionados con el sector energético, tanto en los segmentos de la electricidad como del petróleo y gas.

01.04.04. Participadas cotizadas

| Principales magnitudes financieras | | | |
|---|------------|------------|---------------|
| Millones de euros | 2010 | 2011 | Var. |
| Abertis | 119 | 36 | -70,1% |
| Iberdrola | 249 | 373 | +50,0% |
| Aportación bruta al resultado | 368 | 409 | +11,2% |
| Gastos financieros asociados | (318) | (353) | +11,1% |
| Ajuste aportación de Iberdrola | | (180) | n.a. |
| Impuestos | 94 | 160 | +69,3% |
| B° Neto | 144 | 36 | -75,3% |

La contribución por puesta en equivalencia de Abertis, que alcanzó los € 36 millones, es menor que en 2010 ya que el año pasado incluía la puesta en equivalencia por una participación del 25,8% (hasta agosto de 2010) y en 2011 la participación asciende al 10,28%, a través de Admirabilia, S.L.

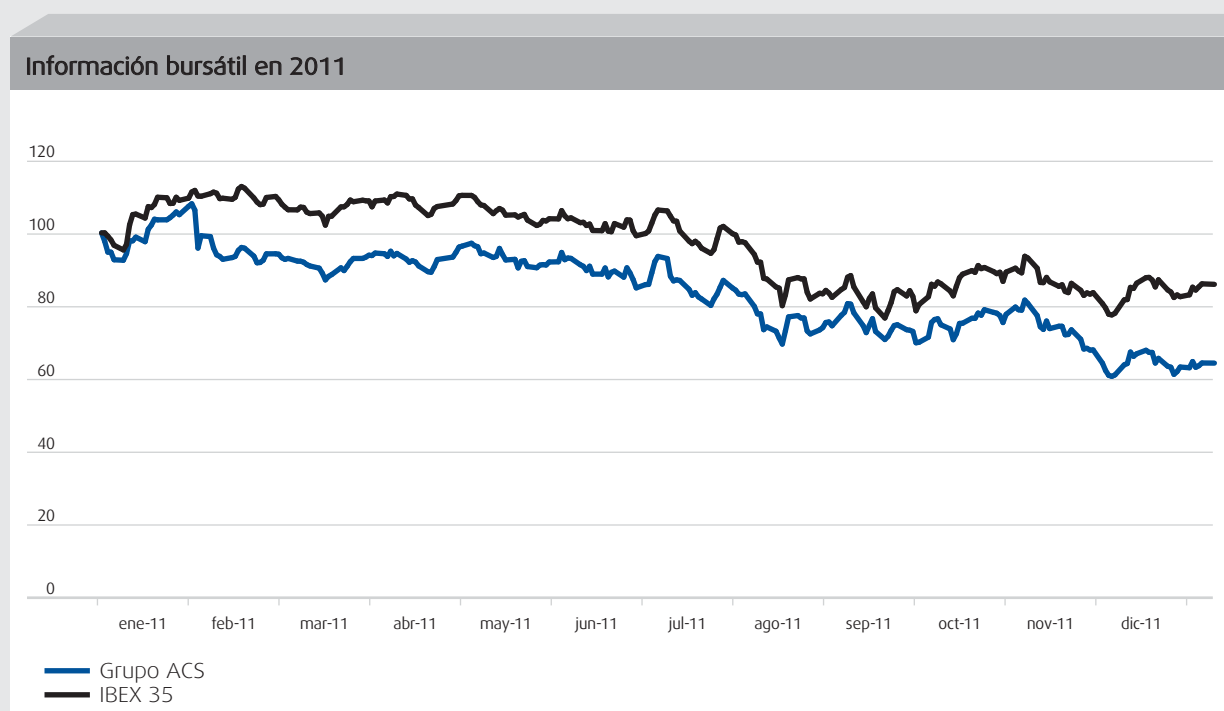
Respecto a Iberdrola, el ajuste mencionado anteriormente neutraliza la contribución de los dividendos de la eléctrica devengados en 2011, que ascendieron a € 373 millones, tras deducir los gastos financieros netos de impuestos asociados a la inversión. La participación actual del Grupo ACS en Iberdrola asciende al 18,55% de su capital emitido.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

02. Evolución Bursátil

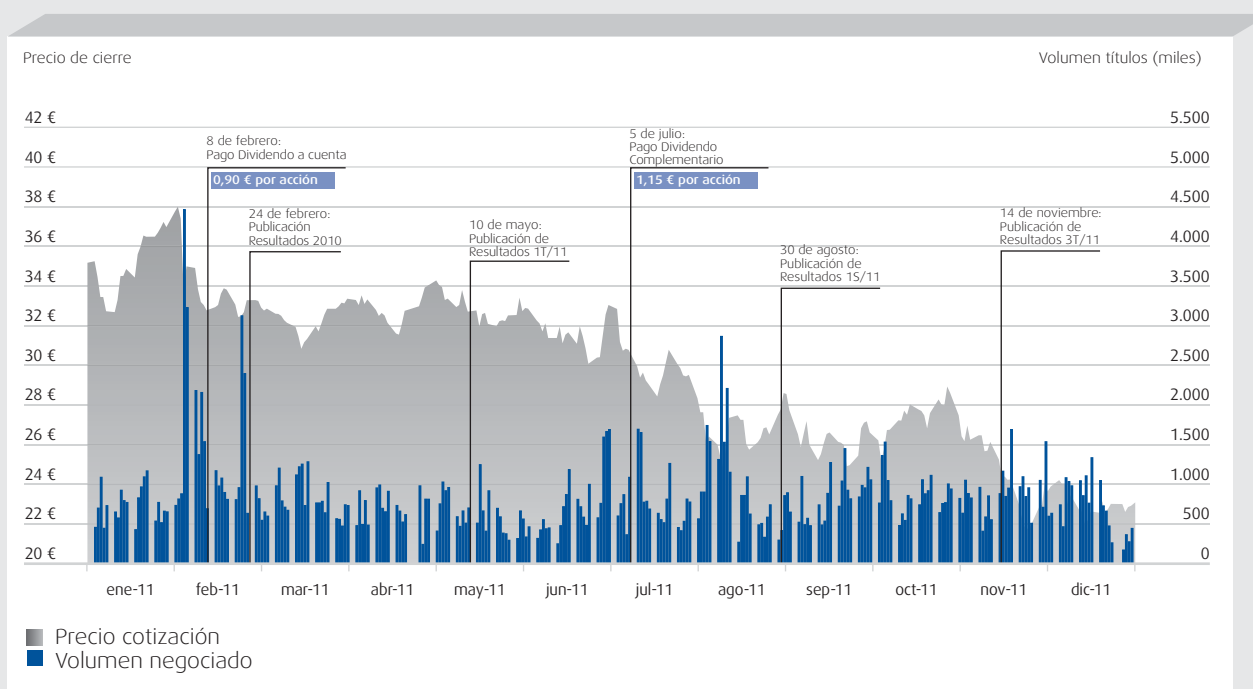
02.01. Información bursátil del año 2011

En términos bursátiles, el año 2011 ha sido negativo para el IBEX 35 y para el Grupo ACS. Las acciones del Grupo ACS han caído un 34,7%, mientras que el IBEX 35 ha perdido un 13,4%.



El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS en 2010 y 2011 son los siguientes:

| Datos de la acción ACS | | |
|--|---------|---------|
| | 2010 | 2011 |
| Precio de cierre | 35,08 € | 22,90 € |
| Evolución en el período | 0,76% | -34,71% |
| Máximo del período | 38,80 € | 37,94 € |
| <i>Fecha Máximo del período</i> | 05-ene | 01-feb |
| Mínimo del período | 28,59 € | 21,75 € |
| <i>Fecha Mínimo del período</i> | 25-may | 24-nov |
| Promedio del período | 33,58 € | 29,67 € |
| Volumen total títulos (miles) | 193.764 | 220.147 |
| Volumen medio diario títulos (miles) | 756,89 | 856,60 |
| Total efectivo negociado (€ millones) | 6.507 | 6.531 |
| Efectivo medio diario (€ millones) | 25,42 | 25,41 |
| Número de acciones (millones) | 314,66 | 314,66 |
| Capitalización bursátil fin del período (€ millones) | 11.037 | 7.206 |



02.02. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo ACS mantenía 23.608.833 acciones propias en balance, representativas del 7,5% del capital. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

| | 2011 | | 2010 | |
|--------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | Número de acciones | Miles de euros | Número de acciones | Miles de euros |
| Al inicio del ejercicio | 19.542.383 | 683.491 | 9.835.633 | 350.747 |
| Compras | 9.845.100 | 279.253 | 10.200.612 | 350.047 |
| Ventas | (5.778.650) | (202.093) | (493.862) | (17.303) |
| Al cierre del ejercicio | 23.608.833 | 760.651 | 19.542.383 | 683.491 |

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

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

03. 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 diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.

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 el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos, priorizando, en función de su importancia, según sea necesario. Destacan los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.

Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de los tipos de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

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

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

Para gestionar el riesgo de liquidez, producido por los desfases temporales entre las necesidades de fondos y la generación de los mismos, se mantiene un equilibrio entre el plazo y la flexibilidad del endeudamiento contratado a través del uso de financiaciones escalonadas que encajan con las necesidades de fondos del Grupo. De esta forma se enlaza con una gestión del capital que mantiene una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste del mismo, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con unos adecuados ratios de endeudamiento. En este aspecto destaca la reciente firma de la ampliación del plazo ("forward-start facility"), hasta julio de 2015, de la financiación corporativa, que ha aportado una mejora en la duración media de los pasivos financieros del Grupo.

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

Los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, así como las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrollan con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de Hochtief (www.hochtief.com) detalla los riesgos propios de la empresa alemana y sus mecanismos de control.

Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, no espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre significativamente diferentes a las del segundo semestre del ejercicio 2011 salvo las derivadas de:

- La internacionalización de las actividades fruto de la incorporación de Hochtief al Grupo;
- La reducción de actividad en Construcción nacional debido a los planes de recorte de inversión pública del Gobierno de España, en línea con las políticas de ajuste presupuestario con el objeto de asegurar la consolidación fiscal exigida por la Unión Europea; y
- Las incertidumbres económicas y financieras derivadas de la crisis internacional.

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

04. Recursos Humanos

El Grupo ACS empleaba al cierre del ejercicio a un total de 162.262 personas, de las cuales 36.634 son titulados universitarios. El incremento de personal experimentado en este ejercicio se debe a la incorporación de Hochtief al Grupo, lo que aporta 75.449 empleados de los cuales 20.832 son titulados universitarios de grado superior.

Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:

- Captar, conservar y motivar a personas con talento.
- Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
- Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
- Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
- Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.

El Grupo ACS es un defensor activo de los derechos humanos y laborales reconocidos por distintos organismos internacionales. La empresa fomenta, respeta y ampara el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de asociación de sus trabajadores; garantiza la igualdad de oportunidades y de trato, sin que prevalezca discriminación alguna por razón de sexo, ideología, religión, o cualquier otra circunstancia o condición de orden social o individual.

Asimismo, el Grupo impulsa el desarrollo profesional de sus trabajadores. Con este fin, dispone de una política de empleo que genera riqueza en las zonas donde opera y produce vínculos que crean sinergias positivas para el entorno. Además, muestra un especial interés en asegurar unas condiciones de trabajo dignas, sujetas a las más avanzadas medidas de seguridad y salud laboral, fomenta la gestión por competencias, la evaluación del desempeño y la gestión de la carrera profesional de sus trabajadores.

En el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa se desarrolla con mayor detalle todos los temas relacionados con las políticas corporativas de recursos humanos, principalmente en materias fundamentales para el Grupo como la gestión del talento y la seguridad laboral.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

05. Innovación tecnológica y protección medioambiental

05.01. 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. La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo ACS. Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces, entre otros.

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. La gestión de la I+D se realiza a través de un sistema que, en las compañías más importantes y en líneas generales, sigue las directrices de la norma UNE 166002:2006 y es auditado por técnicos independientes.

Este programa se basa en tres premisas de actuación:

- 1) Desarrollo de proyectos con el máximo impacto beneficioso en el avance técnico y tecnológico de la compañía, para lo que se dispone de procedimientos de análisis y discriminación de qué proyectos acometer de forma previa a su puesta en marcha.
- 2) Desarrollo de proyectos junto a prestigiosas instituciones de investigación, tanto a nivel nacional como europeo, que complementen las capacidades de los investigadores del Grupo ACS.
- 3) Inversión creciente y responsable con el objeto de poner en práctica la investigación, generando patentes y técnicas operativas de forma constante y eficiente.

Las principales corrientes de investigación en las que el Grupo está dedicando esfuerzos en la actualidad son:

- Búsqueda de eficiencia en el uso de recursos.
- Minimización de los impactos medioambientales de los servicios.
- Eficiencia energética y lucha contra el cambio climático.
- Desarrollo de iniciativas que fomenten el transporte sostenible.
- Tecnologías de la información y comunicación.
- Mejora de las técnicas de mantenimiento de las infraestructuras de transporte.
- Mejora y optimización de procesos.

La reciente incorporación de Hochtief al Grupo ACS permitirá combinar e intercambiar las mejores prácticas en materia de investigación y desarrollo con el objetivo de mejorar la eficiencia de los recursos y la seguridad de las operaciones.

05.02. Protección del Medio Ambiente

El Grupo ACS desarrolla actividades que comportan un importante impacto medioambiental, de forma directa como consecuencia de la alteración del entorno o de forma indirecta por el consumo de materiales, energía y recursos hídricos.

El Grupo ACS desarrolla sus actividades de forma respetuosa con la legislación, adoptando las medidas más eficientes para reducir dichos efectos, y reportando su actividad en los preceptivos estudios de impacto medioambiental.

Adicionalmente desarrolla políticas y adecúa sus procesos para que un elevado porcentaje de la actividad del Grupo esté certificada según la norma ISO 14001, lo que supone un compromiso adicional al requerido por la ley en el respeto de buenas prácticas medioambientales.

- Compromiso con la prevención de la contaminación.
- Compromiso con la mejora continua.
- Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación a los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.

Así mismo, ACS tiene en curso planes de actuación diversos en sus compañías para reducir el impacto medioambiental en ámbitos más concretos. Las principales iniciativas en desarrollo son:

- Acciones para contribuir a la reducción del cambio climático.
- Iniciativas para potenciar la eficiencia energética en sus actividades.
- Procedimientos que ayuden a disminuir al mínimo el impacto en la biodiversidad en aquellos proyectos donde sea necesario.
- Fomento de buenas prácticas encaminadas al ahorro de agua en aquellas localizaciones consideradas con un elevado estrés hídrico.

El detalle de los resultados de las políticas de I+D+i y medioambientales del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS (www.grupoacs.com) y en el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa.

Asimismo Hochtief mantiene sus propios planes de actuación en materia medioambiental, protección social e investigación y desarrollo, que le caracteriza como uno de los grupos constructores internacionales más eficaces en materia de sostenibilidad. Estas políticas se detallan en el informe de sostenibilidad del grupo alemán, publicado en marzo de este año y disponible en www.hochtief.com.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado

06. Hechos significativos acaecidos después del cierre

El 9 de febrero de 2012 ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación a su vencimiento (julio 2012) por tres años del crédito sindicado. El importe asciende a € 1.377 millones, ampliables hasta mayo de 2012 a € 1.650 millones. A la fecha de formulación del presente Informe de Gestión, se han adherido entidades por € 34 millones.

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

El 19 de marzo de 2012, Hochtief, A.G. ha emitido un bono corporativo por importe de 500 millones de euros con un vencimiento a cinco años, con un cupón del 5,50% anual.

07. Previsiones para el año 2012

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

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

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

08. Informe anual de Gobierno Corporativo

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



Cuentas Anuales Consolidadas

Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2011

| Activo | | | |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| Miles de euros | Nota | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 20.039.669 | 15.995.005 |
| Inmovilizado intangible | 04 | 4.753.432 | 1.613.732 |
| <i>Fondo de comercio</i> | | 2.496.438 | 1.149.374 |
| <i>Otro inmovilizado intangible</i> | | 2.256.994 | 464.358 |
| Inmovilizado material | 05 | 3.343.538 | 1.218.161 |
| Inmovilizaciones en proyectos | 06 | 834.692 | 2.380.286 |
| Inversiones inmobiliarias | 07 | 79.511 | 57.176 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 09 | 1.569.911 | 2.333.359 |
| Activos financieros no corrientes | 10 | 7.351.522 | 7.508.570 |
| Deudores por instrumentos financieros | 22 | 23.739 | 59.766 |
| Activos por impuesto diferido | 26.06 | 2.083.324 | 823.955 |
| ACTIVO CORRIENTE | | 27.947.941 | 18.189.522 |
| Existencias | 11 | 1.774.714 | 618.025 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 12 | 10.703.493 | 6.939.239 |
| <i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i> | | 9.625.068 | 5.880.970 |
| <i>Otros deudores</i> | | 951.857 | 1.009.275 |
| <i>Activos por impuesto corriente</i> | 26 | 126.568 | 48.994 |
| Otros activos financieros corrientes | 10 | 3.006.222 | 3.502.218 |
| Otros activos corrientes | 13 | 221.278 | 100.764 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 14 | 4.155.177 | 2.452.570 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas | 03.09 | 8.087.057 | 4.576.706 |
| TOTAL ACTIVO | | 47.987.610 | 34.184.527 |

Las notas 01 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 2011.

Patrimonio neto y pasivo

| Miles de euros | Nota | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|-----------|--------------------|--------------------|
| PATRIMONIO NETO | 15 | 6.191.264 | 4.442.386 |
| FONDOS PROPIOS | | 5.682.274 | 5.519.213 |
| Capital | | 157.332 | 157.332 |
| Prima de emisión | | 897.294 | 897.294 |
| Reservas | | 4.709.557 | 4.118.719 |
| (Acciones y participaciones en patrimonio propias) | | (760.651) | (683.491) |
| Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | | 961.940 | 1.312.557 |
| (Dividendo a cuenta) | | (283.198) | (283.198) |
| AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR | | (2.363.192) | (1.340.666) |
| Activos financieros disponibles para la venta | | (1.839.361) | (1.200.304) |
| Operaciones de cobertura | | (648.120) | (335.271) |
| Diferencias de conversión | | 124.289 | 194.909 |
| PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | | 3.319.082 | 4.178.547 |
| INTERESES MINORITARIOS | | 2.872.182 | 263.839 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 13.476.553 | 10.771.005 |
| Subvenciones | 16 | 58.132 | 69.949 |
| Provisiones no corrientes | 20 | 2.033.463 | 407.243 |
| Pasivos financieros no corrientes | | 9.604.305 | 9.621.194 |
| <i>Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables</i> | 17 | 3.605.979 | 4.717.777 |
| <i>Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado</i> | 18 | 5.888.061 | 4.860.106 |
| <i>Otros pasivos financieros</i> | 19 | 110.265 | 43.311 |
| Acreeedores por instrumentos financieros | 22 | 421.705 | 240.435 |
| Pasivos por impuesto diferido | 26.06 | 1.174.599 | 270.835 |
| Otros pasivos no corrientes | | 184.349 | 161.349 |
| PASIVO CORRIENTE | | 28.319.793 | 18.971.136 |
| Provisiones corrientes | 20 | 1.268.481 | 233.344 |
| Pasivos financieros corrientes | | 6.891.279 | 4.336.735 |
| <i>Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables</i> | 17 | 6.271.497 | 2.136.685 |
| <i>Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado</i> | 18 | 77.432 | 2.186.426 |
| <i>Otros pasivos financieros</i> | 19 | 542.350 | 13.624 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | 23 | 14.560.695 | 10.154.737 |
| <i>Proveedores</i> | | 8.186.905 | 3.155.493 |
| <i>Otros acreedores</i> | | 6.285.641 | 6.915.324 |
| <i>Pasivos por impuesto corriente</i> | 26 | 88.149 | 83.920 |
| Otros pasivos corrientes | 24 | 603.997 | 656.270 |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas | 03.09 | 4.995.341 | 3.590.050 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 47.987.610 | 34.184.527 |

Las notas 01 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 2011.

Cuentas Anuales Consolidadas

Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

| Miles de euros | Nota | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|-----------------|-------------------|-------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 27 | 28.471.883 | 14.328.505 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | (219.903) | 14.561 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 27 | 17.494 | 37.008 |
| Aprovisionamientos | 28.01 | (17.767.484) | (8.483.033) |
| Otros ingresos de explotación | | 518.922 | 339.109 |
| Gastos de personal | 28.02 | (6.318.521) | (3.241.267) |
| Otros gastos de explotación | | (2.419.658) | (1.568.531) |
| Dotación amortización del inmovilizado | 04, 05, 06 y 07 | (953.952) | (390.622) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 16 | 4.525 | 3.438 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | | (40.289) | (18.399) |
| Otros resultados | | 81.134 | (248) |
| Resultado de explotación | | 1.374.151 | 1.020.521 |
| Ingresos financieros | 28.06 | 521.055 | 489.891 |
| Gastos financieros | | (1.216.514) | (802.637) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 22 y 28.05 | (98.195) | (546) |
| Diferencias de cambio | | (22.152) | 25.219 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 29 | 367.087 | 536.223 |
| Resultado financiero | | (448.719) | 248.150 |
| Resultado de entidades por el método de participación | 09 | 318.469 | 221.766 |
| Resultado antes de impuestos | | 1.243.901 | 1.490.437 |
| Impuesto sobre beneficios | 26.04 | (181.220) | (217.210) |
| Resultado del ejercicio de actividades continuadas | | 1.062.681 | 1.273.227 |
| Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas | (*) | 45.690 | 81.650 |
| Resultado del ejercicio | | 1.108.371 | 1.354.877 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | 15.07 | (146.528) | (41.803) |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas | 15.07 | 97 | (517) |
| Resultado sociedad dominante | | 961.940 | 1.312.557 |
| (*) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas | 03.09 | 45.787 | 81.133 |

Beneficio por acción

| Euros por acción | Nota | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------|------------|------------|
| Beneficio básico por acción | 31 | 3,24 | 4,38 |
| Beneficio diluido por acción | 31 | 3,24 | 4,38 |
| Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas | 31 | 0,15 | 0,27 |
| Beneficio básico por acción de actividades continuadas | 31 | 3,09 | 4,11 |

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2011.

Estado del resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

| Miles de euros | 31/12/2011 | | | 31/12/2010 | | |
|--|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|------------------|
| | De la sociedad dominante | De minoritarios | TOTAL | De la sociedad dominante | De minoritarios | TOTAL |
| | A) Total resultado consolidado | 961.940 | 146.431 | 1.108.371 | 1.312.557 | 42.320 |
| Resultado actividades continuadas | 916.153 | 146.528 | 1.062.681 | 1.231.424 | 41.803 | 1.273.227 |
| Resultado de actividades interrumpidas | 45.787 | (97) | 45.690 | 81.133 | 517 | 81.650 |
| B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio | (1.082.158) | 20.811 | (1.061.347) | (470.343) | 2.014 | (468.329) |
| Por valoración de instrumentos financieros | (896.832) | (10.520) | (907.352) | (651.746) | - | (651.746) |
| Por coberturas de flujos de efectivo | (523.700) | (75.197) | (598.897) | (239.763) | (13.714) | (253.477) |
| Por diferencias de conversión | (7.017) | 111.891 | 104.874 | 197.734 | 11.614 | 209.348 |
| Por ganancias y pérdidas actuariales | (25.330) | (46.340) | (71.670) | - | - | - |
| Efecto impositivo | 370.721 | 40.977 | 411.698 | 223.432 | 4.114 | 227.546 |
| C) Transferencias al estado de resultados | 43.278 | (8.777) | 34.501 | 135.825 | 2.540 | 138.365 |
| Reversión de instrumentos financieros | - | - | - | 12.637 | - | 12.637 |
| Cobertura flujos de efectivo | 133.735 | 15.901 | 149.636 | 176.185 | 2.540 | 178.725 |
| Reversión diferencias de conversión | (63.603) | (19.195) | (82.798) | (11.587) | - | (11.587) |
| Efecto impositivo | (26.854) | (5.483) | (32.337) | (41.410) | - | (41.410) |
| Total resultado global en el ejercicio | (76.940) | 158.465 | 81.525 | 978.039 | 46.874 | 1.024.913 |

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2011.

Cuentas Anuales Consolidadas

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

| Miles de euros | 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 |
|---|----------------|------------------|---------------------------------------|------------------|------------------------------|---|--------------------|------------------------|------------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2009 | 157.332 | 897.294 | 2.871.360 | (350.747) | (1.005.111) | 1.951.531 | (283.198) | 287.555 | 4.526.016 |
| CINIIF 12. Concesiones de Servicios Públicos | - | - | (12.440) | - | (1.037) | (5.344) | - | 1.303 | (17.518) |
| NIC 31 - Cambio método integración | - | - | - | - | - | 1 | - | (579) | (578) |
| Saldo a 1 de enero de 2010 ajustado | 157.332 | 897.294 | 2.858.920 | (350.747) | (1.006.148) | 1.946.188 | (283.198) | 288.279 | 4.507.920 |
| Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio | - | - | - | - | (334.518) | 1.312.557 | - | 46.874 | 1.024.913 |
| Opciones sobre acciones | - | - | 6.177 | - | - | - | - | - | 6.177 |
| Reparto resultado año anterior | | | | | | | | | |
| <i>A reservas</i> | - | - | 1.301.126 | - | - | (1.301.126) | - | - | - |
| <i>A dividendos</i> | - | - | 26.858 | - | - | (645.062) | 283.198 | (15.374) | (350.380) |
| Acciones propias | - | - | (126) | (332.744) | - | - | - | - | (332.870) |
| Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros | - | - | (24.253) | - | - | - | - | - | (24.253) |
| Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía | - | - | (49.983) | - | - | - | - | (55.940) | (105.923) |
| Dividendo a cuenta 2010 | - | - | - | - | - | - | (283.198) | - | (283.198) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | 157.332 | 897.294 | 4.118.719 | (683.491) | (1.340.666) | 1.312.557 | (283.198) | 263.839 | 4.442.386 |
| Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio | - | - | (16.354) | - | (1.022.526) | 961.940 | - | 158.465 | 81.525 |
| Opciones sobre acciones | - | - | 8.709 | - | - | - | - | - | 8.709 |
| Reparto resultado año anterior | | | | | | | | | |
| <i>A reservas</i> | - | - | 667.495 | - | - | (667.495) | - | - | - |
| <i>A dividendos</i> | - | - | 46.714 | - | - | (645.062) | 283.198 | (55.437) | (370.587) |
| Acciones propias | - | - | (892) | (77.160) | - | - | - | - | (78.052) |
| Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros | - | - | (111.814) | - | - | - | - | - | (111.814) |
| Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía | - | - | (3.020) | - | - | - | - | 2.505.315 | 2.502.295 |
| Dividendo a cuenta 2011 | - | - | - | - | - | - | (283.198) | - | (283.198) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | 157.332 | 897.294 | 4.709.557 | (760.651) | (2.363.192) | 961.940 | (283.198) | 2.872.182 | 6.191.264 |

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2011.

Estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

| Miles de euros | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|--------------------|--------------------|
| A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 1.286.649 | 1.338.617 |
| 1. Resultado antes de impuestos | 1.243.901 | 1.490.437 |
| 2. Ajustes del resultado: | 1.463.613 | (18.227) |
| Amortización del inmovilizado | 953.952 | 390.622 |
| Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 03.23) | 509.661 | (408.849) |
| 3. Cambios en el capital corriente | (884.922) | 203.238 |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | (535.943) | (336.831) |
| Pagos de intereses | (1.225.747) | (828.459) |
| Cobros de dividendos | 541.434 | 369.640 |
| Cobros de intereses | 313.760 | 243.870 |
| Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios | (165.390) | (121.882) |
| B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión | (454.907) | (2.063.005) |
| 1. Pagos por inversiones: | (2.146.363) | (4.845.160) |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | 836.351 | (25.127) |
| Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias | (2.317.385) | (1.470.583) |
| Otros activos financieros | (364.185) | (2.816.543) |
| Otros activos | (301.144) | (532.907) |
| 2. Cobros por desinversiones: | 1.691.456 | 2.782.155 |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | 1.052.974 | 2.743.348 |
| Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias | 612.722 | 24.245 |
| Otros activos financieros | 12.149 | 11.742 |
| Otros activos | 13.611 | 2.820 |
| C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación | 695.476 | 1.005.670 |
| 1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio: | (253.788) | (332.870) |
| Adquisición | (279.253) | (350.047) |
| Enajenación | 25.465 | 17.177 |
| 2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: | 1.687.448 | 2.125.714 |
| Emisión | 3.914.476 | 2.982.016 |
| Devolución y amortización | (2.227.028) | (856.302) |
| 3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | (613.858) | (618.204) |
| 4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación: | (124.326) | (168.970) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | (124.326) | (168.970) |
| D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio | 175.389 | - |
| E) Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes | 1.702.607 | 281.282 |
| F) Efectivo y equivalentes al inicio del período | 2.452.570 | 2.171.288 |
| G) Efectivo y equivalentes al final del período | 4.155.177 | 2.452.570 |
| 1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 14.016 | 6.622 |
| 2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión | - | 124.828 |
| 3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación | (14.016) | 35.551 |
| Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas | - | 167.001 |
| Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo | | |
| Caja y bancos | 3.086.946 | 1.625.306 |
| Otros activos financieros | 1.068.231 | 827.264 |
| Total efectivo y equivalentes al final del periodo | 4.155.177 | 2.452.570 |

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2011.

Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

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

Cuentas Anuales Consolidadas

para toda clase de comunicaciones y transporte o distribución de energía eléctrica o de cualquier otra clase de materias o productos energéticos relacionados con la energía de todas sus clases.

12. La fabricación, preparación, manipulación y acabado, diagnóstico, tratamiento e impregnación para su protección y conservación y venta de maderas en general y, en especial, de postes empleados en líneas eléctricas, telefónicas, y telegráficas, la impregnación o el servicio para entibaciones de minas y galerías, apeos de edificios, madera de obra, traviesas para ferrocarriles y vallas, y la producción y comercialización de productos antisépticos y explotación de procedimientos para la conservación de maderas, elementos, útiles y enseres de dicha naturaleza. La adquisición, disposición, aplicación y explotación de pinturas, barnices, revestimientos, metalizaciones y, en general, materiales de construcción.
13. La dirección y ejecución de repoblaciones forestales, agrícolas, piscícolas, reforestaciones, así como el mantenimiento y mejora de las mismas. Los trabajos de jardinería, plantación, revegetación, reforestación, mantenimiento y conservación de parques, jardines y elementos anejos.
14. La fabricación, instalación, distribución y explotación en cualquier forma de todo tipo de anuncios y soportes publicitarios. El diseño, construcción, fabricación, instalación, mantenimiento, limpieza, conservación y explotación publicitaria de todo tipo de mobiliario urbano y elementos similares.
15. La prestación de todo tipo de servicios, públicos y privados, de carácter urbano, incluida la ejecución de obras e instalaciones que hubieran de realizarse, ya sea en régimen de concesión administrativa o de arrendamiento. El tratamiento, reciclaje y valoración de todo tipo de residuos urbanos, asimilables a urbanos, industriales y sanitarios; el tratamiento y venta de productos residuales, así como la gestión y explotación de plantas de tratamiento y transferencia de residuos. La redacción y tramitación de todo tipo de proyectos relacionados con asuntos medioambientales.
16. Los servicios de limpieza de edificios, construcciones y obras de cualquier tipo, de oficinas, locales comerciales y lugares públicos. La preparación, conservación, mantenimiento, higienización, desinfección, desratización. La limpieza, lavado, planchado, clasificación y transporte de ropa.
17. Los montajes e instalaciones de mobiliario, tales como mesas, estanterías, material de oficina y objetos semejantes o complementarios.
18. Los transportes de todo tipo, en especial, terrestres, de viajeros y mercancías, y las actividades relacionadas con los mismos. La gestión y explotación, así como prestación de servicios auxiliares y complementarios en todo tipo de edificación e inmuebles o complejos de uso público o privado destinados a áreas o estaciones de servicios, áreas recreativas y estaciones de autobuses o intermodales.
19. La prestación de servicios integrales de asistencia sanitaria y de servicios de asistencia social y sanitaria, mediante personal cualificado (médicos, psicólogos, pedagogos, diplomados universitarios en enfermería, asistentes sociales, fisioterapeutas y terapeutas) y la realización de las siguientes tareas: servicio de ayuda y asistencia a domicilio; teleasistencia domiciliaria y socio-sanitaria; explotación o gestión, total o parcial, de residencias, pisos tutelares, centros de día, comunidades terapéuticas y otros centros de acogida y rehabilitación; transporte sanitario y acompañamiento de los colectivos antes citados; hospitalización a domicilio y ayuda médica y de enfermería a domicilio; suministro de oxigenoterapia, control de gases, electromedicina, así como sus actividades conexas.
20. Prestación de servicios auxiliares en urbanizaciones, fincas urbanas, instalaciones industriales, redes viales, centros comerciales, organismos oficiales y dependencias administrativas, instalaciones deportivas o de recreo, museos, recintos feriales, salas de exposiciones, conferencias y congresos, hospitales, convenciones, inauguraciones, centros culturales y deportivos, eventos deportivos,

sociales y culturales, exposiciones, conferencias internacionales, juntas generales de accionistas y de comunidades de propietarios, recepciones, ruedas de prensa, centros docentes, parques, instalaciones agropecuarias (agricultura, ganadería y pesca), bosques, fincas rústicas, cotos de caza, recintos de recreo y de espectáculos y, en general, en toda clase de inmuebles y eventos, por medio de conserjes, ordenanzas, bedeles, ujieres, celadores o controladores, operadores de consola, personal de sala, porteros, recepcionistas, taquilleros (incluyendo recogida de entradas), telefonistas, acomodadores, cobradores, cuidadores, socorristas, azafatas, personal de sala y profesionales afines o que complementen sus funciones, consistentes en el mantenimiento y la conservación de los locales, así como en la atención y servicio a los vecinos, ocupantes, visitantes y/o usuarios, mediante la realización de las correspondientes tareas, excluidas, en todo caso, aquellas que la ley reserva a las empresas de seguridad. Los cobros y cuadre de cajas y la confección, recogida y cobro de efectos y recibos. El desarrollo, promoción, exposición, realización, adquisición, venta y prestación de servicios, en el campo del arte, la cultura y el ocio, en sus diversas actividades, formas, expresiones y estilos.

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

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

02. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

02.01. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2011 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 22 de marzo de 2012.
- 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 02 y 03 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 2011.
- 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 03 (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 2011 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 2011 (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 2010, (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 14 de abril de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 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.

Al cierre del primer trimestre de 2011, el Grupo ACS tomó la decisión de proceder a la venta de su negocio de mantenimiento integral, que tiene a Clece como sociedad cabecera del mismo y cuya venta se ha materializado en marzo de 2012 (véase Nota 32). Por este motivo, se ha registrado como actividad interrumpida, lo que supone, de acuerdo con la NIIF 5, la clasificación de los activos y pasivos asociados a dicha actividad como activos mantenidos para la venta y pasivos asociados a los activos mantenidos para la venta en una línea separada del estado de situación financiera consolidado. Asimismo, el epígrafe del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2010 "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" recoge el resultado neto de dicha línea de negocio. Se ha realizado la reclasificación correspondiente en el estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio 2010. Por esta razón, las cifras del estado de resultados difiere del presentado el año anterior, siendo los principales efectos los siguientes:

| Miles de euros | 31/12/2010 Reexpresado | Consideración de Clece como actividad interrumpida | 31/12/2010 |
|--|---------------------------|---|-------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 14.328.505 | (1.051.159) | 15.379.664 |
| Resultado de explotación | 1.020.521 | (56.435) | 1.076.956 |
| Resultado financiero | 248.150 | 2.831 | 245.319 |
| Resultado de entidades por el método de participación | 221.766 | (450) | 222.216 |
| Resultado antes de impuestos | 1.490.437 | (54.054) | 1.544.491 |
| Impuesto sobre beneficios | (217.210) | 15.752 | (232.962) |
| Resultado del ejercicio de actividades continuadas | 1.273.227 | (38.302) | 1.311.529 |
| Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (*) | 81.650 | 38.302 | 43.348 |
| Resultado del ejercicio | 1.354.877 | - | 1.354.877 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | (41.803) | 391 | (42.194) |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas | (517) | (391) | (126) |
| Resultado sociedad dominante | 1.312.557 | - | 1.312.557 |
| (*) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas | 81.133 | 37.911 | 43.222 |

Sin embargo, en el estado de situación financiera, los activos y pasivos asociados a esta actividad, de acuerdo con la NIIF 5, no suponen una 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 2010) ya que coincide con el presentado como comparativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

Cuentas Anuales Consolidadas

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas 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 2011 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 valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 03.01, 03.06 y 10.01).
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocio (Nota 02.02.f).
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones (Nota 03.01).
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción (Nota 03.16.01).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 03.13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados (Nota 03.12).
- El valor de mercado de los derivados, en especial los "equity swaps", mencionados en las Notas 09 y 10.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 03.02 y 03.03).

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 hará 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 corregido errores en las Cuentas Anuales del ejercicio 2010.

Salvo por lo indicado en los párrafos siguientes y la entrada en vigor de nuevas normas contables, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2011 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

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 03.21.

02.02. 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, de acuerdo con el criterio recogido en la CINIIF 12, los saldos y transacciones relacionados con obras de construcción ejecutadas por las empresas de la división de Construcción e Industrial a las sociedades concesionarias, 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.

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 2011 y 2010, 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% ó 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 el control al Grupo. 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 y se consolidan por integración global.

Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, el Grupo ACS posee una participación efectiva inferior al 50% en sociedades que son consideradas dependientes, ya que el Grupo ejerce la mayoría de los derechos de voto de dichas sociedades como consecuencia de la estructura y composición del accionariado de las mismas. La Sociedad más relevante en este apartado es Hochtief A.G. con un 49,17% al cierre del ejercicio 2011 (véase Nota 02.02.f).

Las sociedades del Grupo ACS con un porcentaje superior al 50% en los derechos económicos y que no se consolidan por el método de integración global son principalmente: Admirabilia, S.L., Hospital Majadahonda, S.A., Leighton Welspun 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 por el método de la participación.

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.

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 principales 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. El Grupo ACS mediante la aplicación de la alternativa recogida en la NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” procede a integrar las participaciones en sociedades controladas conjuntamente mediante el método de la participación y se incluyen en el estado de situación financiera consolidado adjunto dentro del epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación”. La participación en el resultado neto de impuestos de estas sociedades figura en el epígrafe “Resultado de entidades por el método de participación” del estado de resultados consolidados adjunto.

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 en los que se pone de manifiesto un control individualizado de los activos y operaciones asociadas, al igual que en las AIE's, se integran en las cuentas consolidadas adjuntas en función del porcentaje de participación de acuerdo con la NIC 31.

Los activos y pasivos asignados a las Uniones Temporales de Empresas, así como en otras entidades similares, 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 estas mismas entidades se presentan en el estado de resultados consolidado conforme a su propia naturaleza en el porcentaje de participación correspondiente.

En la Nota 08 y Anexo II se facilita información relevante sobre las principales entidades.

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, existen entidades (de las que se posee un 20% o más de sus derechos de voto) que no se consideran entidades asociadas al Grupo por no tener influencia significativa, o carecer de actividad y ser irrelevantes para el Grupo en su conjunto.

En el caso de Iberdrola, S.A., el Grupo ACS posee directa e indirectamente el 18,8% de los derechos de voto, y es el principal accionista de la eléctrica lo que podría suponer una presunción de que ACS ejerce influencia significativa sobre Iberdrola, S.A. Sin embargo, temporalmente, y hasta el momento, no ha sido posible obtener un puesto en el Consejo de Administración de Iberdrola, S.A. circunstancia que el Grupo ACS ha llevado a los tribunales mediante la impugnación de los acuerdos sociales adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Iberdrola, S.A. de marzo de 2010 y de 2011. No obstante, es intención de ACS acceder al Consejo de Administración de Iberdrola, S.A., circunstancia que implicaría la calificación de la inversión en Iberdrola, S.A. como empresa asociada. Se trata pues de una circunstancia muy particular y absolutamente excepcional, sobre la cual la Dirección del Grupo tiene confianza plena de que, aunque a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas existen sentencias de los Tribunales en primera y segunda instancia en contra de los intereses del Grupo ACS, se resuelva en términos favorables.

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 se produzca en 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 consolidado del Grupo, en la línea "Resultado de entidades por el método de participación", según el porcentaje

Cuentas Anuales Consolidadas

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 09 se facilita información relevante sobre las principales entidades.

f) Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan en el Anexo IV, destacando sobre todo la participación en Hochtief A.G., que pasa de integrarse por el método de la participación a consolidarse por integración global. Hochtief A.G., es una sociedad cotizada en la bolsa de Frankfurt que, entre otras, tiene una participación de control en el capital de Leighton Holdings Limited, sociedad cotizada en la bolsa de Sydney.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el ejercicio 2011, salvo por las compras realizadas de acciones de Hochtief, A.G., no se han producido adquisiciones relevantes de participaciones en el capital de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas, siendo la incorporación de sociedades al perímetro de consolidación fundamentalmente por constitución de las mismas. Las adquisiciones más destacables de participaciones en el capital de otras entidades fueron las siguientes:

Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o Aumento de participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas

| Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada | Categoría | Fecha efectiva de la operación | Coste (neto) de la combinación (miles de euros) | | % de derechos de voto adquiridos | % de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición |
|--|-------------|--------------------------------------|--|---|---|---|
| | | | Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación | Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad | | |
| Serrezuela Solar II, S.L. | Dependiente | 12/04/2011 | 14.500 | 0,00 | 100,00% | 100,00% |
| Hochtief, A.G. | Dependiente | 31/12/2011 | 1.080.479 | 0,00 | 21,92% | 49,17% |
| Midasco, Llc. | Dependiente | 15/06/2011 | 18.771 | 0,00 | 100,00% | 100,00% |
| Mostostal Pomorze, S.A. | Dependiente | 30/06/2011 | 5.502 | 0,00 | 20,01% | 100,00% |
| Devine Limited | Dependiente | 30/06/2011 | 431 | 0,00 | 0,21% | 26,61% |
| Central Solar Termoeléctrica Cáceres, S.A.U. | Dependiente | 08/11/2011 | 12.000 | 0,00 | 100,00% | 100,00% |

Hochtief, A.G.

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

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

El Grupo mantenía a 31 de diciembre de 2010 una participación en el 27,25% del capital social de Hochtief, A.G con un valor en libros a dicha fecha de 1.594.702 miles de euros. Adicionalmente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. firmó en 2010 dos "equity swaps" liquidables solamente por diferencias en relación con el 2,99% y el 2,35% del capital social de Hochtief A.G. Dichos "equity swaps" han sido finalmente liquidados completamente en el mes de febrero de 2011. A 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de los mismos se encontraba recogido dentro del epígrafe "Deudores por instrumentos financieros" del activo del estado de situación financiera consolidado adjunto, habiéndose registrado su efecto de valoración del ejercicio en el estado de resultados consolidado por no haberse considerado de cobertura (véase Nota 28.05).

El 12 de mayo de 2011 se celebró la Junta General de Accionistas de Hochtief en la que, como consecuencia de la participación mayoritaria del Grupo ACS en la misma (ACS representaba el 63,21% de los votos presentes o representados en la Junta), se nombraron cuatro miembros del Consejo de Administración de Hochtief como consejeros dominicales en representación de ACS, lo que supone la mitad de los consejeros que no son representantes de los empleados en dicho Consejo. El 16 de junio de 2011, el Grupo ACS comunicó a la autoridad supervisora del mercado de valores alemán (abreviadamente "Bafin") que poseía el 50,16% de los derechos de voto incluyendo el 4,46% de la autocartera de Hochtief de acuerdo con los criterios seguidos por el Bafin. Desde el final del periodo de aceptación adicional de la oferta hasta el 31 de diciembre de 2011, el Grupo ACS ha adquirido adicionalmente 14.070.782 acciones de Hochtief, A.G., lo que da lugar a un total de, junto con las acciones que ya poseía y al canje de la OPA, 37.860.381 acciones representativas del 49,17% del capital social de Hochtief, A.G.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo ACS ha considerado que se daban las condiciones para consolidar por integración global su participación en Hochtief A.G, con efectos 1 de junio de 2011, por lo que el estado de resultados consolidados recoge solamente los ingresos y gastos correspondientes a los siete últimos meses del año.

De acuerdo con la normativa contable, el Grupo ACS ha evaluado el valor razonable de la participación anterior en el momento de la consolidación global de Hochtief. En este sentido, considerando la evolución del valor de cotización de las acciones Hochtief en la Bolsa de Frankfurt durante el primer semestre de 2011, las valoraciones del consenso de analistas que siguen la sociedad y las valoraciones solicitadas a expertos independientes de reconocido prestigio, el Grupo ACS no ha registrado ninguna pérdida ni, por razones de prudencia valorativa, ningún beneficio por la valoración de la participación anterior a la consolidación por integración global.

Los gastos relacionados con la operación de compra de acciones de Hochtief, A.G. han sido recogidos en la cuenta de resultados del periodo correspondiente, y consecuentemente, no han sido capitalizados.

Cuentas Anuales Consolidadas

En dicho momento, de acuerdo con la NIIF 3, ha sido necesario realizar una valoración para reconocer de forma separada al fondo de comercio, el valor razonable los activos identificables y pasivos asumidos procedentes de Hochtief, A.G. ("Purchase Price Allocation" o PPA) a la fecha de la adquisición. Dado que a la fecha de cierre de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo ACS no dispone de la totalidad de la información para realizar una valoración de forma definitiva, de acuerdo con dicha norma se ha realizado la siguiente asignación provisional, existiendo un periodo de doce meses establecido en la misma, para realizar la asignación definitiva de compra de los activos:

| Miles de euros | Valor en libros | Asignación activos netos | Valor razonable activos netos |
|---|------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Inmovilizado material | 2.041.252 | - | 2.041.252 |
| Activos intangibles | 565.832 | 1.504.370 | 2.070.202 |
| Resto activos no corrientes | 3.825.626 | (28.918) | 3.796.708 |
| Activos corrientes | 9.131.438 | (68.355) | 9.063.083 |
| Pasivos no corrientes | (2.903.875) | (1.692.459) | (4.596.334) |
| Pasivos corrientes | (8.836.023) | (254.227) | (9.090.250) |
| Total activos netos | 3.824.250 | (539.589) | 3.284.661 |
| Intereses minoritarios | (1.268.420) | 120.423 | (1.147.997) |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos al 100% | | | 2.136.664 |
| Valor razonable de los activos correspondiente a intereses minoritarios | | | 1.172.663 |
| Valor razonable de los activos netos de la adquirente | | | 964.001 |
| Reservas acumuladas desde compra a fecha primera consolidación global | | | (28.353) |
| Precio de compra | | | 2.371.136 |
| Fondo de comercio (Nota 04.01) | | | 1.378.782 |

Los principales ajustes realizados sobre el valor en libros de los activos y pasivos de Hochtief, A.G. son los siguientes.

- Los principales activos a los que se ha atribuido un mayor valor corresponden a la cartera de obras y a las relaciones con clientes, cuyos saldos son amortizables en función de la vida útil considerada y cuyo efecto en la amortización en el periodo de siete meses que finaliza el 31 de diciembre de 2011 ha ascendido a 168 millones de euros.
- Por otra parte, en el PPA se ha asignado un mayor valor, por un importe neto atribuido de 62 millones de euros, principalmente correspondiente a activos que han sido vendidos con posterioridad a la integración global de Hochtief y que, consecuentemente, no han sido considerados como resultados del Grupo ACS.
- Adicionalmente se han asignado provisiones por pérdidas estimadas en diversos proyectos e inversiones de Hochtief, parte de los cuales, por un importe neto atribuido de 216 millones de euros, han sido utilizadas a lo largo de los siete meses de consolidación global.
- Las ventas de Hochtief en el ejercicio anual 2011 han ascendido a 23.282.236 miles de euros y el resultado negativo neto atribuible a la sociedad dominante es de 160.288 miles de euros. Igualmente, en el año 2010 las ventas de dicha Sociedad en todo el ejercicio ascendieron a 20.159.286 miles de euros con un beneficio neto atribuible a la sociedad dominante de 288.030 miles de euros.

De acuerdo con la NIC 27, todas las adquisiciones de acciones de Hochtief, A.G. posteriores al 1 de junio de 2011, dado que el Grupo ACS ya consolidaba globalmente la participación, el fondo de comercio relacionado con las mencionadas compras se ha registrado contra reservas (123.018 miles de euros).

Dentro de las variaciones en el perímetro de consolidación destacan la venta de determinados parques eólicos y centrales termosolares y la venta de las participaciones en diferentes sociedades brasileñas concesionarias de líneas de transmisión de energía eléctrica en dicho país. En cuanto a la venta de determinados contratos de minería de Henry Walker Eltin así como la participación en la empresa minera Burton procedentes de Leighton. Estas enajenaciones no han tenido impacto en la cuenta de resultados del Grupo ACS al haberse eliminado las plusvalías como consecuencia de los ajustes realizados en el PPA.

Otras enajenaciones de participación en el capital social de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas durante el ejercicio 2011 son las siguientes:

Disminución de Participaciones en Entidades Dependientes, Negocios Conjunto y/o Inversiones en Asociadas u Otras Operaciones de naturaleza similar

| Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja | Categoría | Fecha efectiva de la operación | % de derechos de voto enajenados o dados de baja | % de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación | Beneficio/ (Pérdida) generado (miles de euros) |
|--|----------------|--------------------------------|--|--|--|
| Iquique Terminal Internacional, S.A. | Asociada | 17/06/2011 | 40,00% | 0,00% | 13.821 |
| Pt Operational Services Pty Ltd. | Asociada | 01/06/2011 | 33,40% | 0,00% | 4.578 |
| Vectra, S.A. | Dependiente | 30/06/2011 | 100,00% | 0,00% | 6.322 |
| Remolcadores de Barcelona, S.A. | Dependiente | 30/06/2011 | 75,98% | 0,00% | 5.657 |
| Taurus Holdings Chile S.A. | Dependiente | 20/12/2011 | 100,00% | 0,00% | 156.988 |
| I 595 Express, Ll. | Dependiente | 07/12/2011 | 50,00% | 50,00% | 51.870 |
| Servicios Hospitalarios | Rama actividad | 20/09/2011 | 100,00% | 0,00% | 33.497 |

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación, durante el ejercicio 2010, fueron las siguientes:

La venta ejecutada el 31 de agosto de 2010, al asesor de fondos de inversiones, CVC Capital Partners, del 25,83% de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. a un precio de 15 euros por acción a dos sociedades, Admirabilia, S.L. y a Trebol International, B.V. Por este acuerdo Admirabilia, S.L. adquirió, a título de aportación y de compraventa, una participación en Abertis del 10,28% y Trebol adquirió, a título de compraventa el porcentaje restante del 15,55%. El capital social de Admirabilia, S.L. se repartió entre los socios a razón: de un 99%, para el Grupo ACS; y un 1% para Trebol. La participación económica en Trebol se repartió entre los socios a razón de un 99%, para Trebol Holdings S.A.R.L; y un 1% para el Grupo ACS. En ambas sociedades los derechos políticos corresponden en un 60% a Trebol Holdings S.A.R.L y en el 40% restante al Grupo ACS. Por este motivo, Admirabilia, S.L. se consolida en el Grupo ACS por el método de la participación. El resultado de la operación antes de impuestos, una vez eliminado el beneficio producido entre sociedades del propio Grupo ACS reduciendo el valor en libros de la puesta en equivalencia de Admirabilia, S.L., ascendió a 519.977 miles de euros, que fue recogido en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto.

Cuentas Anuales Consolidadas

Para la financiación parcial de la referida adquisición por parte de Admirabilia, S.L. y Trébol Internacional, B.V. llegaron a un acuerdo con un sindicato de bancos cuya entidad agente es La Caixa, para la concesión de un crédito de 1.500 millones de euros dividido en dos tramos: uno de 1.250 millones de euros, con vencimiento a tres años; y otro de 250 millones de euros, con vencimiento a un año, que ha sido satisfecho a su vencimiento por ambas sociedades.

Asimismo se realizó en diciembre 2010 la venta de sus participaciones en diferentes sociedades brasileñas concesionarias de un total de 8 líneas de transmisión de energía eléctrica en dicho país con un resultado conjunto antes de impuestos de 38.799 miles de euros recogido en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto.

El Grupo ACS vendió en 2010 su participación en la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica con un resultado antes de impuestos de 57.856 miles de euros recogido en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 29).

Por último cabe destacar la venta de los activos relacionados con la actividad portuaria y logística que venía siendo considerada como actividad interrumpida (véase Nota 03.09) cuya sociedad cabecera era Dragados SPL.

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, salvo por lo indicado en la nota de Hechos posteriores en relación con la venta de Clece (véase Nota 32).

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

03. 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:

03.01. 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 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 “Deterioro y resultado neto por enajenación de inmovilizado” 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:

- 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.
- 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.

03.02. Otro inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, los 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

Cuentas Anuales Consolidadas

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 03.06).

03.02.01. 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 incurren.

03.02.02. 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.

03.02.03. 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.

03.02.04. Resto de inmovilizado intangible

Este epígrafe incluye fundamentalmente los intangibles relacionados con la cartera de obra y de clientes de las sociedades adquiridas. Se valoran por su valor razonable en el momento de adquisición y, en el caso de que fueran significativos, en base a informes de externos independientes, se amortizan en el período de tiempo estimado en el que aportarán ingresos al Grupo, que oscila entre 5 y 10 años.

03.03. 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.

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 | 20-50 |
| 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.

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

El 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.

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.

03.04. 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.

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.

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 que se producen.

Periódicamente se efectúa una revisión del valor residual, vida útil y método de amortización de los activos de las sociedades para garantizar que el patrón de amortización aplicado es coherente con el patrón de consumo de los beneficios derivados de la explotación del inmovilizado en proyectos.

Además se incluye en este epígrafe el importe de aquellas concesiones que han sido consideradas dentro de la CINIIF 12 y que corresponden, principalmente, a inversiones 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), tanto si el grupo asume el riesgo de demanda como si éste es asumido por la entidad concedente. En general, los préstamos cuentan con garantías reales sobre los flujos de caja del proyecto.

Las principales características a considerar en el inmovilizado en proyectos 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.

En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 "Contratos de Construcción", con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 "Ingresos ordinarios".

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. También se reconocen entre dichos activos los importes pagados en concepto de canon por la adjudicación de las concesiones.

Pueden existir a su vez situaciones mixtas en las que el riesgo de demanda es compartido entre el concesionario y el concedente, figura que es poco relevante en el Grupo ACS.

Las infraestructuras de la totalidad de las concesiones del Grupo ACS han sido realizadas por sociedades pertenecientes al propio Grupo, no existiendo infraestructuras realizadas por terceros. Los ingresos y gastos relacionados con los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras se registran por su importe bruto (registro de las ventas y del coste asociado a las mismas), reconociéndose en las cuentas anuales consolidadas el margen de construcción.

Activo intangible

Las concesiones calificadas como activo intangible reconocen al inicio de la concesión como mayor valor del activo las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, así como las actuaciones de mejora o ampliación de capacidad cuyos ingresos están previstos en el contrato inicial y se imputan a resultados

Cuentas Anuales Consolidadas

tanto la amortización de dichos activos como la actualización financiera de las citadas provisiones. Por otra parte, las provisiones para atender las actuaciones de reposición y reparación de las infraestructuras se dotan sistemáticamente en resultados conforme se incurre en la obligación.

Los intereses derivados de la financiación de la infraestructura se reconocen en resultados, activándose, únicamente en el modelo del activo intangible, aquellos que se devengan durante la construcción y hasta la puesta en explotación de la infraestructura.

La amortización de los activos intangibles se realiza según el patrón de consumo, entendiendo como tal la evolución y mejor estimación de las unidades de producción en cada una de las distintas actividades. El negocio concesional cuantitativamente más importante se localiza en la actividad de autopistas, y amortiza los activos en función de los tráficos de la concesión.

Activo financiero

Las concesiones calificadas como activo financiero se reconocen por el valor razonable de los servicios de construcción o mejoras prestados. De acuerdo con el método del coste amortizado se imputan a resultados los ingresos correspondientes según el tipo de interés de la cuenta por cobrar resultante de las provisiones de los flujos de cobros y pagos de la concesión, presentándolos como importe neto de la cifra de negocio en el estado de resultados consolidado adjunto. Como se ha expuesto anteriormente, por la prestación de servicios de mantenimiento o de explotación, los ingresos y gastos se imputan a resultados de acuerdo con la NIC 18 "Ingresos ordinarios", así como los gastos financieros asociados a la concesión que se registran por su naturaleza en el estado de resultados consolidado adjunto.

Los ingresos por intereses correspondientes a las concesiones a las que se aplica el modelo de cuenta por cobrar se reconocen como ventas, dado que se considera como actividad ordinaria, por cuanto forma parte, en sí misma, del objetivo general de actuación de la sociedad concesionaria, ejercido de forma regular y que proporciona ingresos de carácter periódico.

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 trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado se valoran por el coste de producción, a excepción de aquellos realizados para sociedades concesionarias que se valoran a precio de venta.

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

El inmovilizado afecto proyectos se amortiza en función de su patrón de uso que viene generalmente determinado en el caso de autopistas, por el tráfico previsto para cada ejercicio. No obstante, pueden existir determinados contratos que se caracterizan por tener un periodo de vigencia inferior a la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos al mismo, en cuyo caso se amortizan en función de dicho período de vigencia.

Las sociedades evalúan periódicamente, como mínimo al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de deterioro de algún activo o conjunto de activos del inmovilizado material con objeto de proceder en su caso, tal como se indica en la Nota 03.06 a la dotación o reversión de las provisiones por el deterioro de los activos para ajustar su valor neto contable a su valor de uso.

Las sociedades estiman que los planes de mantenimiento periódico de sus instalaciones, cuyo coste se imputa a gastos en el ejercicio en que se incurren, son suficientes para asegurar la entrega de los activos

afectos a reversión en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de las concesiones y que, por tanto, no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.

03.05. 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 alternativa 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”.

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.

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.

03.06. Deterioro de valor de activos materiales e intangibles 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 intangibles, 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.

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

03.07. 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.

03.08. 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.

03.08.01. 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.

03.08.02. 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.

03.08.03. 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.

03.08.04. 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.

03.08.05. 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

Cuentas Anuales Consolidadas

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 significativo, 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 financiamientos subordinados 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 financiamientos subordinados u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

03.08.06. 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.

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

A 31 de diciembre de 2011 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a activos relacionados con la actividad de las energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares), las participaciones en los aeropuertos gestionados por Hochtief, determinados activos concesionales de autopistas, líneas de transmisión, actividades logísticas y a las actividades de mantenimiento integral correspondientes a Clece, S.A. (estas últimas consideradas como actividad interrumpida). En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2011 han surgido circunstancias que al cierre del ejercicio 2010 fueron consideradas como improbables y determinados activos clasificados como mantenidos para la venta al cierre del ejercicio 2010 no se han vendido durante el ejercicio 2011 (fundamentalmente activos relacionados con el negocio de energías renovables). No obstante, el Grupo sigue comprometido con los planes de venta, en todos los casos los activos se están comercializando activamente y a un precio razonable y superior a su valor contable, y existe una alta probabilidad de que se produzca la venta en los próximos doce meses.

Como consecuencia de que el Grupo ACS mantenía el control del grupo Clece (formado por Clece, S.A. y sus sociedades dependientes) a 31 de diciembre de 2011, se ha mantenido a dicha fecha el epígrafe "Intereses minoritarios" afectos a dicha participación hasta que el control se pierda, lo que se ha producido el 8 de marzo de 2012 (véase Nota 32). A 31 de diciembre de 2010 no existían activos mantenidos para la venta como actividad interrumpida.

A 31 de diciembre de 2010, los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondían principalmente a los activos de energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares) tanto nacionales como internacionales, determinadas líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil, cuya venta se ha realizado en los primeros meses de 2011, y determinados activos portuarios y logísticos como Remolcadores de Barcelona, S.A., cuya venta no había finalizado a dicha fecha.

Actividades interrumpidas

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas por áreas de negocio correspondiente a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2011 | 31/12/2010 | | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------------|
| | Clece | Clece | SPL | Total |
| Importe neto de la cifra de negocios | 1.082.310 | 1.051.159 | 540.964 | 1.592.123 |
| Gastos de explotación | (1.011.559) | (994.724) | (476.965) | (1.471.689) |
| Resultado de explotación | 70.751 | 56.435 | 63.999 | 120.434 |
| Resultado antes de impuestos | 64.456 | 54.054 | 31.090 | 85.144 |
| Impuesto sobre beneficios | (18.766) | (15.752) | (13.496) | (29.248) |
| Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas | - | - | 2.350 | 2.350 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | 97 | (391) | (126) | (517) |
| Resultado después de impuestos y minoritarios | 45.787 | 37.911 | 19.818 | 57.729 |
| Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas | - | - | 41.192 | 41.192 |
| Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas | - | - | (17.788) | (17.788) |
| Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas | - | - | 23.404 | 23.404 |
| Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas | 45.787 | 37.911 | 43.222 | 81.133 |

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a las actividades interrumpidas a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2011 |
|--|----------------|
| | Clece |
| Inmovilizado material | 33.889 |
| Activos intangibles | 40.420 |
| Activos Financieros | 12.026 |
| Impuesto diferido y otros activos no corrientes | 5.731 |
| Activos Corrientes | 351.518 |
| Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas | 443.584 |
| Pasivos No Corrientes | 26.530 |
| Pasivos Corrientes | 299.519 |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas | 326.049 |
| Intereses minoritarios de operaciones interrumpidas | 1.001 |

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos de la actividad de Clece considerados como actividad interrumpida a 31 de diciembre de 2011 asciende a 94.384 miles de euros.

No existen ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, correspondientes a las actividades consideradas como interrumpidas a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

A 31 de diciembre de 2011 las operaciones interrumpidas no tienen ningún efecto en el estado del resultado global consolidado adicional a los impactos en resultados anteriormente indicados. El desglose de otros efectos adicionales en el estado del resultado global consolidado de las operaciones interrumpidas a 31 de diciembre de 2010 era el siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2010 |
|--|-----------------|
| Ingresos y Gastos imputados directamente a patrimonio neto | 570 |
| Por coberturas de flujos de efectivo | |
| <i>SPL</i> | 3.536 |
| Diferencia de conversión | |
| <i>SPL</i> | (1.905) |
| Efecto impositivo | (1.061) |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | (11.355) |
| Total resultado global en el ejercicio de las actividades interrumpidas | (10.785) |

El desglose del efecto en el estado de flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas en 2011 y 2010 es el siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2011 | 31/12/2010 | | |
|--|------------|---------------|----------------|----------------|
| | Clece | Clece | SPL | Total |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 14.016 | 37.851 | (31.229) | 6.622 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | - | (7.260) | 132.088 | 124.828 |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | (14.016) | 4.322 | 31.229 | 35.551 |
| Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas | - | 34.913 | 132.088 | 167.001 |

Activos no corrientes mantenidos para la venta

Las actividades relacionadas con los activos de energías renovables y líneas de transmisión se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Industrial, determinados activos portuarios y logísticos remanentes de la actividad pertenecen al segmento de actividad de Medio Ambiente y por último, determinados activos concesionales como autopistas y los aeropuertos gestionados por Hochtief, se encuentran dentro del segmento de actividad de Construcción.

Adicionalmente a los activos y pasivos asociados mencionados anteriormente, se incluyen como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes, determinados activos y pasivos, identificados para su venta dentro de sociedades del Grupo ACS poco significativos.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2011 | | | | | | | 31/12/2010 | | | |
|--|----------------|---------------------|-----------------------|------------------|--------------------------------------|----------------|------------------|----------------|---------------------|-----------------------|------------------|
| | SPL | Energías renovables | Líneas de transmisión | Concesiones | Aeropuertos gestionados por Hochtief | Otros | Total | SPL | Energías renovables | Líneas de transmisión | Total |
| Inmovilizado material | 31.050 | 21.451 | - | 770 | 201 | 9.092 | 62.564 | 77.820 | 19.204 | - | 97.024 |
| Activos intangibles | 37.435 | 32.173 | - | 1.072 | 5.910 | 22.865 | 99.455 | 68.589 | 93.667 | - | 162.256 |
| Inmovilizado en proyectos | - | 3.169.416 | - | 946.727 | - | 10.897 | 4.127.040 | - | 3.626.348 | 159.082 | 3.785.430 |
| Activos Financieros | 5.875 | 97.593 | 31.090 | 31.935 | 1.397.734 | 150.372 | 1.714.599 | 13.675 | 89.888 | 4.821 | 108.384 |
| Impuesto diferido y otros activos no corrientes | 1.276 | 81.338 | 789.272 | 43.695 | 975 | 294.778 | 1.211.334 | 192 | 57.412 | 3.339 | 60.943 |
| Activos Corrientes | 51.398 | 161.246 | 32.359 | 94.680 | 51.011 | 37.787 | 428.481 | 71.356 | 276.793 | 13.960 | 362.109 |
| Activos mantenidos para la venta | 127.034 | 3.563.217 | 852.721 | 1.118.879 | 1.455.831 | 525.791 | 7.643.473 | 231.632 | 4.163.312 | 181.202 | 4.576.146 |
| Pasivos No Corrientes | 14.531 | 2.838.659 | 322.140 | 872.047 | 3.174 | 264.824 | 4.315.375 | 28.471 | 3.204.215 | 68.320 | 3.301.006 |
| Pasivos Corrientes | 36.031 | 198.002 | 21.739 | 56.689 | 16.097 | 25.359 | 353.917 | 36.505 | 237.495 | 15.044 | 289.044 |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | 50.562 | 3.036.661 | 343.879 | 928.736 | 19.271 | 290.183 | 4.669.292 | 64.976 | 3.441.710 | 83.364 | 3.590.050 |
| Intereses minoritarios de mantenido para la venta | 14.841 | 2.109 | - | - | 372.939 | 18.804 | 408.693 | 18.843 | 13.794 | 47.940 | 80.577 |

Cuentas Anuales Consolidadas

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2011 asciende a 2.568,3 millones de euros (2.869,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) en energías renovables, 274,2 millones de euros (63,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) en líneas de transmisión, 672,4 millones de euros en activos concesionales y otros por 113,4 millones de euros.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2011 | | | | | | | 31/12/2010 | | | |
|---|--------------|---------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|------------------|--------------|---------------------|-----------------------|------------------|
| | SPL | Energías renovables | Líneas de transmisión | Concesiones | Aeropuertos gestionados por Hochtief | Otros | Total | SPL | Energías renovables | Líneas de transmisión | Total |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - | - | - | (138.853) | - | (138.853) | - | - | - | - |
| Diferencias de conversión | 2.289 | (1.707) | (2.748) | (64.883) | (16) | (2.541) | (69.606) | (31) | 223 | 12.890 | 13.082 |
| Coberturas de flujos de efectivo | (220) | (184.910) | - | (8) | 117.587 | (48.162) | (115.713) | (220) | (114.977) | - | (115.197) |
| Ajustes por cambios de valor | 2.069 | (186.617) | (2.748) | (64.891) | (21.282) | (50.703) | (324.172) | (251) | (114.754) | 12.890 | (102.115) |

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.

03.10. 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 Dominante se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

03.10.01. 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.

03.10.02. Acciones propias

En la Nota 15.04 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010. Se presentan minorando el patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

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

03.10.03. 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).

Adicionalmente, el Grupo Hochtief tiene concedidos a miembros de su dirección opciones sobre acciones de Hochtief, A.G.

03.11. 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.

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

03.12. 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.

Las políticas de gestión del riesgo financiero del Grupo ACS se detallan en la Nota 21.

03.12.01. 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.

03.12.02. 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.

03.12.03. 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.

03.12.04. 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).

Dentro de las obligaciones por prestaciones post-empleo destacan las procedentes de determinadas empresas del Grupo Hochtief, para las cuales el Grupo tiene registrados los correspondientes pasivos y cuyos criterios de registro se explican en la Nota 03.13.

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.

03.12.05. 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.

03.13. 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.

Cuentas Anuales Consolidadas

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2011 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, 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 pensiones y obligaciones similares

En el caso de sociedades no españolas, cuyo compromiso post-empleo no está externalizado, destacan las provisiones para pensiones y otros compromisos similares de determinadas sociedades del Grupo Hochtief que se explican a continuación.

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares se registran como pagos de prestaciones actuales y futuras para empleados en activo, antiguos empleados y para las personas dependientes a su cargo. Las obligaciones hacen referencia fundamentalmente a prestaciones de pensiones, por un lado para pensiones básicas y por otro para pensiones complementarias opcionales. Las obligaciones de prestaciones individuales varían de un país a otro y están determinadas en su mayoría por la duración del servicio y la escala salarial. Las obligaciones del Grupo Turner para satisfacer los costes sanitarios del personal retirado están igualmente incluidas en las provisiones para pensiones, debido a su naturaleza afín a las pensiones.

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares se calculan mediante el método de la unidad de crédito proyectada. Esto determina el valor presente de los derechos futuros, teniendo en cuenta las prestaciones actuales y futuras ya conocidas en la fecha de presentación, además del aumento previsto de los salarios, las pensiones y, para el Grupo Turner, los costes de sanidad. El cálculo se basa en evaluaciones actuariales que emplean criterios biométricos. Los activos del plan, como se definen en la NIC 19, se muestran por separado, en concepto de deducciones de las obligaciones de pensiones. Los activos del plan comprenden activos transferidos a fondos de pensiones para satisfacer las obligaciones de pensiones, acciones en fondos de inversión adquiridos con arreglo a acuerdos de retribución diferida, y pólizas de seguros cualificadas en forma de seguro de responsabilidad de pensiones. Si el valor razonable de los activos del plan es superior al valor actual de las prestaciones a los empleados, la diferencia se indica en el epígrafe de los activos no corrientes, sujeto a los límites que la NIC 19 establece.

En virtud de la opción establecida en la NIC 19, las pérdidas y ganancias actuariales se registran directamente en el patrimonio neto en el periodo en el que se producen. El coste corriente del ejercicio se recoge en el epígrafe de los gastos de personal. El efecto por el interés en el aumento de las obligaciones de pensiones, reducido por los rendimientos previstos en los activos del plan, se recogen como inversión neta e ingresos financieros.

Los costes de los servicios pasados se recogen inmediatamente como ingresos, a menos que los cambios en el plan de pensiones dependan de si los empleados debían seguir trabajando durante un periodo de tiempo específico (el periodo de consolidación o de irrevocabilidad del derecho). En este caso, los costes de los servicios pasados se registran en ingresos por amortización según un método lineal durante el periodo.

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 del estado de situación financiera consolidado 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.

03.14. 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.

03.15. 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

Cuentas Anuales Consolidadas

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:

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 traspasa 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 nocional y el calendario de cobros y pagos, basándose en las condiciones de mercado, tanto de contado como de futuros, a la fecha de cierre

del ejercicio. Concretando más, las permutas de tipo de interés se valoran usando la curva de tipos cupón cero, determinada a partir de los depósitos y permutas que cotizan en cada momento a través de un proceso de “bootstrapping”, y obteniendo a partir de ella los factores de descuento. En los casos en que los derivados contemplen límites superiores e inferiores (“cap” y “floor”) o combinaciones de los mismos, en ocasiones ligados a cumplimientos especiales, los tipos de interés utilizados son los mismos que en las permutas de tipos de interés, si bien para dar entrada al componente de aleatoriedad en el ejercicio de las opciones, se utiliza, como es habitual en el mercado financiero, la metodología de Black-Scholes.

03.16. 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.

03.16.01. Actividad de Construcción

En los contratos de construcción los resultados son reconocidos mediante el criterio del grado de avance. El importe de la producción realizada hasta la fecha de cierre se reconoce como importe neto de la cifra de negocios en función del porcentaje de realización sobre el proyecto completo. El grado de avance se mide por referencia al estado de terminación de la obra, esto es, al porcentaje de ejecución hasta la fecha de cierre respecto del total de ejecución del contrato. En dichos casos, este grado de avance se determina 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

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

Los intereses de demora originados por retrasos en el cobro de las certificaciones se reconocen como ingresos cuando se cobran.

03.16.02. 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.

03.17. 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.

03.18. 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.

03.19. 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.

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

03.20. 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 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 2011 y 2010 el beneficio básico por acción coincide con el diluido por no darse estas circunstancias.

03.21. 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.

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

Al cierre del ejercicio 2009, dada la situación económica de Venezuela y de acuerdo con la definición de economía hiperinflacionaria que establece la NIC 29, el país pasó a considerarse como hiperinflacionista, situación que persiste al cierre del ejercicio 2011. El grupo ACS mantiene inversiones en Venezuela a través de filiales de las divisiones de Construcción, Medio Ambiente y Servicios Industriales, siendo los saldos vivos a 31 de diciembre de 2011 y 2010, y el volumen de transacciones durante los ejercicios 2011 y 2010 poco significativos.

El resto de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, no corresponden 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 2011 y 2010 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

03.23. 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.

A efectos de la elaboración del estado de flujos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalente al efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2011, dentro de los flujos de efectivo por actividades de inversión en empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio, se ha incluido como menor importe de la inversión en Hochtief, A.G. el importe correspondiente al efectivo y equivalentes de efectivo que se incorporan como consecuencia de la consolidación de dicha sociedad por importe de 2.270.041 miles de euros que reducen el valor de la inversión desembolsada en las adquisiciones de esta sociedad en el ejercicio 2011 por importe de 903.923 miles de euros (importe que no incluye la autocartera entregada en la OPA).

El desglose del epígrafe “Otros ajustes al resultado (netos)” del estado de flujos de efectivo es el siguiente:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|--|----------------|------------------|
| Ingresos financieros | (521.055) | (489.572) |
| Gastos financieros | 1.216.514 | 802.637 |
| Resultado enajenaciones | (465.110) | (582.932) |
| Resultado sociedades por el método de participación | (318.469) | (221.766) |
| Ajustes relacionados con la consolidación global de Hochtief que no suponen caja | 333.350 | - |
| Otros efectos | 264.431 | 82.784 |
| Total | 509.661 | (408.849) |

03.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2011 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2011, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2011:

| Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones: | | |
|---|---|---|
| | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
| Aprobadas para su uso en la Unión Europea | | |
| Modificación de la NIC 32 - Instrumentos financieros: Presentación - Clasificación de derechos sobre acciones | Modifica el tratamiento contable de los derechos, opciones y warrants denominados en una moneda distinta a la moneda funcional | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2010 |
| Revisión de NIC 24 - Información a revelar sobre partes vinculadas | Modifica la definición de “parte vinculada” y reduce las obligaciones de desglose en el caso de entidades vinculadas únicamente porque están bajo control, control común o bajo influencia significativa del Gobierno | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011 |
| Mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2010) | Modificaciones de una serie de normas | Mayoritariamente obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2011; algunas son obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de julio de 2010 |
| Modificación de la CINIIF 14 - Anticipos de pagos mínimos obligatorios | El pago anticipado de aportaciones en virtud de requisitos de financiación mínima puede dar lugar a un activo | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011 |
| CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio | Tratamiento de la extinción de pasivos financieros mediante la emisión de acciones | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2010 |

El detalle de las mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2010) es la siguiente:

| Norma | Modificación |
|--------|--|
| NIIF 3 | <p>Se realizan las siguientes aclaraciones y modificaciones en la norma:</p> <p>La libre elección del método de valoración de los intereses minoritarios se limita a las participaciones vigentes que confieren a sus titulares el derecho a una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación (p. ej., acciones ordinarias). Todos los demás componentes de los intereses minoritarios (p. ej. opciones sobre acciones) se valoran a su valor razonable en la fecha de adquisición, a menos que se requiera otro criterio de valoración de conformidad con las NIIF.</p> <p>Se incluye una mayor guía sobre el tratamiento contable de transacciones con pagos basado en acciones de la adquirida, así como de las sustituciones de planes realizadas voluntariamente por la adquirente en el momento de la adquisición.</p> <p>En las disposiciones transitorias se estipula que las contraprestaciones contingentes por adquisiciones realizadas antes de la aplicación de la NIIF 3 Revisada se contabilizarán conforme a los requisitos de la norma antigua.</p> |
| NIC 27 | Es una aclaración sobre las fechas efectivas de las modificaciones paralelas de NIC 21, NIC 28 y NIC 31 derivadas de las modificaciones de la NIC 27 (modificada en 2008). |

Cambios obligatorios en los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2011:

| Norma | Modificación |
|-----------|--|
| NIIF 1 | <p>Se realizan las siguientes aclaraciones y modificaciones en la norma:</p> <p>Se describen los desgloses requeridos cuando una entidad modifica sus políticas contables o su aplicación de las exenciones de la NIIF 1 en el periodo que transcurre entre la publicación de su primer informe financiero intermedio conforme a NIIF y sus primeros estados financieros conforme a NIIF; y se especifica que la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores no es aplicable a dichas modificaciones.</p> <p>El inmovilizado material y los activos intangibles utilizados en actividades reguladas pueden incluirse en el importe calculado conforme a los anteriores PCGA (como coste estimado) y someterse a pruebas de deterioro de valor en la fecha de transición a las NIIF.</p> |
| NIIF 7 | Recomienda reforzar los desgloses cualitativos y clarifica el nivel de desglose requerido sobre el riesgo de crédito y colaterales. |
| NIC 1 | <p>Aclara los conceptos que deben desglosarse en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (ECPN).</p> <p>Indica que debe presentarse un análisis de cada componente del "Otro resultado integral" bien en el ECPN bien en las notas y que debe incluirse bien en nota bien en ECPN los dividendos distribuidos a los accionistas y la cifra de dividendos por acción.</p> |
| NIC 34 | La modificación especifica los hechos y operaciones significativos que deben incluirse en la información financiera intermedia. |
| CINIIF 13 | Aclaración sobre la valoración a valor razonable de los créditos-premio ("puntos") concedidos a clientes. |

La aplicación de las normas que han entrado en vigor en el ejercicio 2011 no han tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo ACS.

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2011 (aplicables de 2012 en adelante):

A la fecha de aprobación de estos estados financieros, 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 los estados financieros resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Cuentas Anuales Consolidadas

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:

| | | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|--|---|---|
| No aprobadas para su uso en la Unión Europea | | |
| NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) | Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y bajas en cuentas de NIC 39 | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015(*) |
| Modificación de NIC12 - Impuesto sobre las ganancias - impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010) | Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40 | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012 |
| NIIF 10 - Estados financieros consolidados (publicada en mayo 2011) | Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27 | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 11 - Acuerdos conjuntos (publicada en mayo 2011) | Sustituye a la actual NIC 31 | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo 2011) | Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 13 - Medición del Valor Razonable (publicada en mayo 2011) | Establece el marco para la valoración a Valor Razonable | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| NIC 27 (Revisada) - Estados financieros individuales (publicada en mayo 2011) | Se revisa la norma puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| NIC 28 (Revisada) - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo 2011) | Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| Modificación de NIC 1 -Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio 2011) | Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012 |
| Modificación de NIC 19 - Retribuciones a los empleados (publicada en junio 2011) | Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la "banda de fluctuación" | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| Modificación de NIIF 9 y NIIF 7 Fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) | Diferimiento en la fecha efectiva de NIIF 9 y modificaciones en requisitos y desgloses de transición | No aplicable |
| Modificación de NIC 32 Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011) | Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32 e introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7 | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 |
| Modificación de NIIF 7 Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011) | | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |
| Interpretación CINIIF 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011) | El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto | Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 |

(*) La fecha original de aplicación era el 1 de enero de 2013. El 16 de diciembre de 2011 el IASB ha aprobado diferir dicha fecha al 1 de enero de 2015.

NIIF 9 “Instrumentos financieros”.- La NIIF9 parcialmente publicada (a esta fecha no está completa) sustituye a la NIC39 en la clasificación y valoración de activos financieros (parte publicada en noviembre de 2009) y pasivos financieros (publicada en octubre de 2010). En la norma publicada en octubre de 2010 también se incorporan los requisitos de reconocimiento y baja en cuentas, que en sustancia son los mismos ya existentes en NIC 39. Esta norma podría tener un efecto potencial significativo en los estados financieros del Grupo ACS en la medida que, el eventual impacto por deterioro de la inversión en Iberdrola indicado en la Nota 10.01), no tendría que ser reciclado en la cuenta de resultados del Grupo. Si bien la NIIF 9 tiene fecha prevista de aplicación 1 de enero de 2015, su aplicación anticipada, una vez adoptada para su uso por la Unión Europea, es voluntaria.

Modificación de NIC 12 “Impuesto sobre las ganancias - Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias”.- La modificación introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 “Propiedades de inversión”. En estos casos, se introduce una presunción de cara al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables de que el valor en libros de esos activos será recuperado en su totalidad vía venta. Esta presunción puede refutarse cuando esta propiedad inmobiliaria sea amortizable y su modelo de negocio sea mantenerla para obtener sus beneficios económicos a lo largo del tiempo mediante su uso en lugar de mediante venta.

NIIF 10 “Estados financieros consolidados, NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, NIIF 12 “Desgloses sobre participaciones en otras entidades”, NIC 27 (Revisada) “Estados financieros individuales” y NIC 28 (Revisada) “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”.- Este “paquete” de cinco normas o modificaciones se emiten de forma conjunta y vienen a sustituir las normas actuales en relación a la consolidación y la contabilización de las inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, así como los desgloses relacionados. En lo que se refiere a la contabilización de los valores conjuntos, no se espera que la norma tenga un impacto relevante para el Grupo ACS, toda vez que el Grupo sigue el criterio de consolidación por puesta en equivalencia de las empresas controladas conjuntamente.

NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”.- Esta norma se emite con el objetivo de ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos de activo o de pasivo cuando ésta es la forma de valoración requerida por otras normas. En este sentido, no modifica en ningún modo los criterios de valoración actuales establecidos por otras normas y es aplicable a las valoraciones de elementos tanto financieros como no financieros. La norma cambia la definición actual de valor razonable, que introduce nuevos matices a considerar, y enfoca su cálculo adoptando lo que denomina la “Jerarquía de valor razonable” que conceptualmente es similar a la ya utilizada por NIIF 7 para ciertos desgloses de instrumentos financieros.

Modificación de NIC 1 “Presentación del Otro Resultado Integral”.- Esta modificación consiste básicamente en el requerimiento de presentar un total separado de los ingresos y gastos del “Otro resultado integral” de aquellos conceptos que se reciclarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en ejercicios futuros y de aquellos que no.

Modificación de NIC 19 “Retribuciones a los empleados”.- Los cambios fundamentales de esta modificación de NIC 19 afectan a los planes de beneficios definidos.

Modificación de NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación - Compensación de activos y pasivos financieros”.- La modificación introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación y que se encuentran en el párrafo 42. NIC 32 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos.

Modificación de NIIF 7 “Instrumentos financieros: Desgloses- Transferencias de activos financieros”.- Refuerza los requisitos de desglose aplicables a las transferencias de activos, tanto aquellas en las que los activos no se dan de baja del balance como, y principalmente, aquellas que califican para su baja en balance pero la entidad tiene todavía alguna implicación continuada.

Cuentas Anuales Consolidadas

Modificación de NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar - Compensación de activos y pasivos financieros”.- La modificación introduce un apartado específico de requisitos nuevos de desglose para aquellos activos y pasivos financieros que se presentan neteados en el balance y también para aquellos otros instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar, independientemente de que se estén presentando o no compensados contablemente de acuerdo a NIC 32.

CINIIF 20 “Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto”.- En las operaciones de una mina a cielo abierto, la entidad necesita quitar materiales para acceder a los depósitos de mineral. La interpretación aborda el tratamiento contable de estos costes de eliminación de los materiales residuales.

A la fecha actual, el Grupo se encuentra evaluando los impactos que la aplicación futura de estas normas podría tener en los estados financieros una vez entren en vigor. Excepto por lo indicado para la NIIF 9, la evaluación preliminar del Grupo es que los impactos de la aplicación de estas normas no serán muy significativos.

04. Inmovilizado intangible

04.01. Fondo de comercio

El detalle por divisiones del movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en el fondo de comercio es el siguiente:

| Miles de euros | | | | | | | |
|------------------------|--------------------|---|------------------|------------------------|--------------|------------------------|--------------------|
| División | Saldo a 31/12/2010 | Traspaso a activos mantenidos para la venta | Adiciones | Retiros y asignaciones | Deterioros | Diferencias conversión | Saldo a 31/12/2011 |
| Sociedad Dominante | 780.939 | - | - | - | - | - | 780.939 |
| Construcción | 175.768 | - | 1.378.782 | - | - | (618) | 1.553.932 |
| Servicios Industriales | 64.734 | - | 20.369 | (7.389) | (313) | (436) | 76.965 |
| Medio Ambiente | 127.933 | (36.612) | 110 | (6.651) | - | (178) | 84.602 |
| Total | 1.149.374 | (36.612) | 1.399.261 | (14.040) | (313) | (1.232) | 2.496.438 |

| Miles de euros | | | | | | | |
|------------------------|--------------------|---|---------------|------------------------|--------------|------------------------|--------------------|
| División | Saldo a 31/12/2009 | Traspaso a activos mantenidos para la venta | Adiciones | Retiros y asignaciones | Deterioros | Diferencias conversión | Saldo a 31/12/2010 |
| Sociedad Dominante | 780.939 | - | - | - | - | - | 780.939 |
| Construcción | 142.971 | - | 23.527 | (778) | (126) | 10.174 | 175.768 |
| Servicios Industriales | 57.126 | 1.622 | 12.090 | (6.104) | - | - | 64.734 |
| Medio Ambiente | 127.383 | (115) | 767 | (69) | - | (33) | 127.933 |
| Total | 1.108.419 | 1.507 | 36.384 | (6.951) | (126) | 10.141 | 1.149.374 |

En 2011 la adición más importante corresponde a la resultante de la consolidación global de Hochtief A.G. (véase Nota 02.02.f) por importe de 1.378.782 miles de euros.

En 2010 las adiciones más importantes correspondieron a la división de Construcción por 23.527 miles de euros por el recálculo de los fondos de comercio, de acuerdo con el plazo de 12 meses recogido en la NIIF 3, originados en el 2009 por las adquisiciones de Pol-Aqua, John P. Picone, Inc. y Pulice Construction, Inc.

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.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor en Bolsa de la participación del grupo ACS en Hochtief ascendía a 1.692.170 miles de euros. En relación con el fondo de comercio generado de la compra de Hochtief en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio provisional se ha asignado provisionalmente a las principales unidades generadoras de efectivo que son Hochtief Asia Pacifico y Hochtief Americas. Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado a Hochtief Asia Pacifico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones de los analistas de Leighton, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 12,0%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. Asimismo, se ha comparado dicho valor con el promedio del valor objetivo de los analistas según el consenso de Factset y con una valoración interna a través del descuento de flujos de caja de Leighton, concluyéndose que no existe deterioro del mismo en ninguno de los escenarios analizados.

Para la valoración de la división de Hochtief Americas se utilizan las valoraciones promedios de los analistas que facilitan la información mediante la suma de partes. Este valor se ha contrastado con una valoración interna a través del descuento de flujos de caja de Hochtief Americas. Los resultados de estas valoraciones permiten concluir en todos los casos analizados, que tampoco existe deterioro del fondo de comercio asignada a esta unidad generadora de efectivo.

Junto con el generado por la consolidación global de Hochtief A.G. el fondo de comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 780.939 miles de euros, 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 del área de Construcción y Servicios Industriales. Tanto en el ejercicio 2011 como en el ejercicio 2010, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del mismo.

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

El Grupo ha realizado análisis de sensibilidad sobre los test de deterioro de los fondos de comercio realizados, concluyendo que cambios razonables en las principales hipótesis no darían lugar a la necesidad de registrar una pérdida por deterioro. En el caso del test de deterioro de Hochtief, las valoraciones realizadas de las unidades generadoras de efectivo muestran una holgura superior al 10% respecto al valor en libros de las mismas.

El resto de los fondos de comercio, excluido el originado por la fusión entre ACS y Grupo Dragados y el resultante de la consolidación global de Hochtief A.G., están muy atomizados. Así, en el caso de Industrial,

Cuentas Anuales Consolidadas

el total del fondo de comercio en balance asciende a 76.965 miles de euros, que corresponde a 19 sociedades de esta área de actividad, siendo el más significativo el relativo a la adquisición de Midasco, Llc. por 15.723 miles de euros.

En el área de Medio Ambiente, el importe total asciende a 84.602 millones de euros, correspondiente a 27 sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra de la parte correspondiente a los minoritarios de Tecmed, hoy en día integrada en Urbaser, por un importe de 38.215 miles de euros. Adicionalmente, se han reclasificado 36.612 miles de euros a activos mantenidos para la venta provenientes de fondos de comercio de Clece.

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief A.G., destacan los relacionados con las adquisiciones de Pol-Aqua (39.485 miles de euros), Pulice (47.775 miles de euros), John P. Picone (41.765 miles de euros) y Schiavone (46.125 miles de euros).

En estas áreas, los tests de deterioro calculados se basan en hipótesis similares a las que se han descrito para cada área de actividad o el caso del fondo de comercio de Grupo Dragados, teniendo en cuenta las matizaciones necesarias en función de las peculiaridades, mercados geográficos y circunstancias concretas de las sociedades afectadas.

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 2011 y 2010. Las pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio durante los ejercicios anuales 2011 y 2010 ascendieron a 313 miles de euros y 126 miles de euros respectivamente.

04.02. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| Miles de euros | Desarrollo | Aplicaciones informáticas | Concesiones | Resto de inmovilizado intangible | Total otro inmovilizado intangible | Amortización acumulada | Deterioro de valor | Total Otro Inmovilizado Intangible Neto |
|--|---------------|---------------------------|----------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------|--------------------|---|
| Saldo a 1 de enero de 2010 | 10.885 | 34.601 | 75.561 | 546.534 | 667.581 | (100.570) | (50) | 566.961 |
| Variaciones en el perímetro | - | 20 | 2 | 793 | 815 | (770) | - | 45 |
| Entradas o dotaciones | 95 | 3.018 | 73.982 | 40.074 | 117.169 | (22.366) | (19.252) | 75.551 |
| Salidas, bajas o reducciones | (279) | (1.551) | (2) | (99.004) | (100.836) | 2.129 | 2.277 | (96.430) |
| Diferencias de conversión | - | 90 | - | 5.973 | 6.063 | (78) | (324) | 5.661 |
| Trasposos de / a otros activos | (2.505) | 351 | 5.485 | (90.384) | (87.053) | 7.242 | (7.619) | (87.430) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | 8.196 | 36.529 | 155.028 | 403.986 | 603.739 | (114.413) | (24.968) | 464.358 |
| Variaciones en el perímetro | 902 | (1.994) | 94.605 | 2.004.861 | 2.098.374 | (70.644) | - | 2.027.730 |
| Entradas o dotaciones | 212 | 3.277 | 12.792 | 31.898 | 48.179 | (224.136) | (18.254) | (194.211) |
| Salidas, bajas o reducciones | (90) | (6.217) | (47.743) | (238.582) | (292.632) | 34.856 | - | (257.776) |
| Diferencias de conversión | (3) | (24) | 7.858 | 6.019 | 13.850 | (3.741) | (49) | 10.060 |
| Trasposos de / a otros activos | 2.598 | 194 | 181.468 | 34.577 | 218.837 | (11.944) | (60) | 206.833 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | 11.815 | 31.765 | 404.008 | 2.242.759 | 2.690.347 | (390.022) | (43.331) | 2.256.994 |

Las principales adiciones en el ejercicio 2011 corresponden a la asignación a valor razonable a activos intangibles del Grupo Hochtief, de los que 1.977.901 miles de euros están incluidos en el epígrafe “Resto de inmovilizado intangible” (véase Nota 02.02.f). Las combinaciones de negocios se han centrado en negocios caracterizados por la existencia, entre otros, de una cartera significativa de contratos en curso, muchos de los cuales vencen en el corto-medio plazo y están sujetos a renovaciones (en ocasiones tácitas) periódicas, estableciéndose de este modo una relación recurrente en el tiempo con sus clientes más significativos. En estos casos, el Grupo ACS considera que, de acuerdo con la NIIF 3, parte de la plusvalía pagada debe asignarse a dichos contratos y, en general, a las relaciones contractuales con clientes. La valoración de la cartera de contratos firmados a la fecha de adquisición y de las relaciones contractuales con clientes, toma como referencia los márgenes previstos (EBITDA) después de impuestos, las previsiones de CAPEX y el período contractual firmado. Dicha valoración da lugar a la generación de un activo intangible, el cual habrá de amortizarse en el período contractual remanente y en el periodo en el que se estima que se mantendrá dicha relación contractual, proporcionalmente a los flujos de caja estimados.

A 31 de diciembre de 2011, los principales activos registrados en el epígrafe “Resto de inmovilizado intangible” corresponden a la cartera de obras de Hochtief (principalmente por los contratos en las áreas de América y Asia-Pacífico) por importe de 708.476 miles de euros, a las diversas marcas del Grupo Hochtief (221.020 miles de euros) y a las relaciones contractuales con clientes de Grupo Hochtief (813.140 miles de euros) generados en el proceso de primera consolidación (PPA) descrito en la Nota 02.02.f).

Los activos intangibles, identificados anteriormente, se amortizan en el período estimado en que éstos generarán los flujos de efectivo para la sociedad, de manera lineal. Adicionalmente, en “Otro inmovilizado intangible” se incluyen 16.505 miles de euros correspondientes a la concesión de una autopista en Santiago de Chile a revertir al estado chileno al final de la concesión en 2033.

Durante el ejercicio 2011 se realizaron inversiones por 48.179 miles de euros (117.169 miles de euros en el ejercicio 2010).

Las salidas, bajas o reducciones corresponden principalmente a activos procedentes del Grupo Hochtief, principalmente los asociados a la venta de los contratos de minería de Henry Walter Eltin.

Durante el ejercicio 2011 se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otros activos intangibles” por 16.633 miles de euros correspondientes a la división de Construcción (19.268 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados de 2011 y 2010.

No existen gastos de desarrollo significativos que se hayan imputado como gastos en el estado de resultados consolidado de los ejercicios 2011 y 2010.

A 31 de diciembre de 2011, los activos con vida útil indefinida diferentes de aquéllos presentados como Fondo de Comercio, corresponden principalmente a varias marcas del Grupo Hochtief: Turner por 25.341 miles de euros, Flatiron por 2.860 miles de euros, E.E. Cruz por 2.628 miles de euros y Devine Ltd. por 18.864 miles de euros. Las marcas no se amortizan de forma sistemática, sino que anualmente se verifica su posible deterioro. En el 2011 no se ha producido deterioro por este motivo. A 31 de diciembre de 2010 los activos con vida útil indefinida diferentes de aquéllos presentados como Fondo de Comercio no eran significativos.

No existen elementos significativos sujetos a restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2011 y 2010.

Cuentas Anuales Consolidadas

05. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| Miles de euros | Terrenos y construcciones | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otro inmovilizado | Anticipos e inmovilizaciones en curso | Total Inmovilizado Material | Amortización acumulada | Deterioro de valor | Total Inmovilizado Material Neto |
|--|---------------------------|-------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
| Saldo a 1 de enero de 2010 | 517.587 | 1.208.907 | 699.195 | 107.961 | 2.533.650 | (1.276.234) | (18.367) | 1.239.049 |
| Variaciones en el perímetro | 5.385 | 24.207 | 2.457 | 6.669 | 38.718 | (577) | (5) | 38.136 |
| Entradas o dotaciones | 13.627 | 79.357 | 108.611 | 67.685 | 269.280 | (218.395) | (5.364) | 45.521 |
| Salidas, bajas o reducciones | (1.568) | (44.414) | (44.070) | (3.483) | (93.535) | 42.740 | 375 | (50.420) |
| Diferencias de conversión | 1.558 | 5.115 | 5.452 | 3.142 | 15.267 | (6.324) | 14 | 8.957 |
| Trasposos de / a otros activos | (48.086) | 3.637 | 9.496 | (25.400) | (60.353) | (2.279) | (450) | (63.082) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | 488.503 | 1.276.809 | 781.141 | 156.574 | 2.703.027 | (1.461.069) | (23.797) | 1.218.161 |
| Variaciones en el perímetro | 268.236 | 3.379.881 | 192.940 | 3.807 | 3.844.864 | (1.993.872) | 143 | 1.851.135 |
| Entradas o dotaciones | 21.114 | 876.509 | 81.701 | 35.772 | 1.015.096 | (670.972) | (3.068) | 341.056 |
| Salidas, bajas o reducciones | (25.975) | (338.679) | (70.322) | (2.940) | (437.916) | 344.799 | 4.064 | (89.053) |
| Diferencias de conversión | 9.128 | 285.664 | 7.405 | (305) | 301.892 | (156.188) | (291) | 145.413 |
| Trasposos de / a otros activos | 15.152 | (90.478) | (4.086) | (62.357) | (141.769) | 21.674 | (3.079) | (123.174) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | 776.158 | 5.389.706 | 988.779 | 130.551 | 7.285.194 | (3.915.628) | (26.028) | 3.343.538 |

Durante el ejercicio 2011 se han producido variaciones significativas en el perímetro como consecuencia del cambio en el método de consolidación del Grupo Hochtief, el cual pasa de integrarse por el método de la participación a consolidarse por integración global (véase Nota 02.02.f). En el 2010 no se produjeron variaciones significativas en el perímetro.

Las adiciones más destacadas en 2011 por divisiones corresponden al área de Construcción por 908.956 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Leighton en maquinaria (equipamientos para la minería) por un importe de 804.447 miles de euros. En el área Medio Ambiente existen adiciones por 66.009 miles de euros correspondiendo principalmente a nuevas instalaciones para el servicio de limpieza en Málaga, a vehículos industriales y otra maquinaria de la actividad de servicios urbanos.

Las adiciones más destacadas en 2010 por divisiones correspondían a Servicios Industriales por 90.892 miles de euros entre los que destacaban las adquisiciones de nuevos elementos de transporte por 38.704 miles de euros, a Medio Ambiente por 98.241 miles de euros destinadas en su mayor parte a adquisiciones y renovación de maquinaria y utillaje en los contratos de servicios urbanos de plantas de tratamiento de aceites y construcción de un parque de maquinaria en Madrid, y a Construcción por 78.930 miles de euros, fundamentalmente compuestas por la adquisición de nueva maquinaria (tuneladoras, bateadoras y plantas de asfalto) y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 89.053 y 50.420 miles de euros.

Los gastos de explotación directamente relacionados con las construcciones en curso del inmovilizado material activado durante el ejercicio 2011 ascienden a 2.467 miles de euros, no existiendo gastos significativos en 2010.

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

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en el estado de resultados consolidado no han sido significativas ni en 2011 ni en 2010.

El Grupo tiene hipotecados terrenos y edificios con un importe en libros de 74.945 miles de euros (75.816 miles de euros en 2010) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo tiene contabilizado 2.599.751 miles de euros netos de su amortización correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (360.002 miles de euros en 2010).

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 520.534 miles de euros, entre los que se destacan 507.255 miles de euros correspondientes en su mayor parte a las actividades relacionadas con la minería en Leighton. Los compromisos a 31 de diciembre de 2010 ascendían a 25.484 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en los estados de resultados consolidados a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 1.988 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (2.679 miles de euros en 2010). Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en la cuenta de resultados en el ejercicio 2011 han sido 45 miles de euros (55 miles de euros en 2010).

Los bienes en arrendamiento financiero recogidos en el inmovilizado material son los siguientes:

| Miles de euros | Terrenos y construcciones | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otro inmovilizado | Total Inmovilizado material | Amortización Acumulada | Total Inmovilizado Material Neto |
|---------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------|----------------------------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | 3.228 | 19.153 | 34.372 | 56.753 | (14.106) | 42.647 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | 3.147 | 432.064 | 26.341 | 461.552 | (8.533) | 453.019 |

El incremento en los bienes en arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2011 respecto al año anterior, corresponde principalmente al cambio en el método de consolidación del Grupo Hochtief, el cual pasa de integrarse por el método de la participación a consolidarse por integración global, incorporando 410.571 miles de euros procedentes en su mayor parte de instalaciones técnicas y maquinaria de Leighton.

Cuentas Anuales Consolidadas

06. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2011, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.24 anterior: El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma nota se desglosan asimismo por tipología de activo (intangible o financiero).

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS al 31 de diciembre de 2011 así como el movimiento del ejercicio:

| Miles de euros | | | | |
|------------------------------|--------------------------|------------------|------------------------|---|
| Tipo de Infraestructura | Fecha fin de explotación | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto de inmovilizado en proyectos |
| Tratamiento de residuos | 2015 - 2038 | 588.701 | (211.274) | 377.427 |
| Autopistas / Carreteras | 2012 - 2050 | 247.534 | (17.208) | 230.326 |
| Comisarías | 2024 - 2032 | 79.543 | - | 79.543 |
| Gestión de agua | 2028 - 2037 | 39.235 | (5.655) | 33.580 |
| Seguridad | 2014 | 64.128 | (40.476) | 23.652 |
| Intercambiadores | 2026 - 2040 | 18.348 | - | 18.348 |
| Parques Eólicos | 2020 - 2036 | 17.802 | (512) | 17.290 |
| Transporte de energía | 2038 | 9.980 | (501) | 9.479 |
| Centrales Termosolares | 2035 - 2036 | 8.564 | - | 8.564 |
| Resto otras infraestructuras | - | 41.845 | (5.362) | 36.483 |
| Total | | 1.115.680 | (280.988) | 834.692 |

El movimiento en los ejercicios 2011 y 2010 de este epígrafe es el siguiente:

| Miles de euros | 2011 | | | 2010 | | |
|------------------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto |
| Saldo inicial | 2.670.903 | (290.617) | 2.380.286 | 4.963.554 | (461.030) | 4.502.524 |
| Variaciones de perímetro | (499.733) | 7.265 | (492.468) | (166.203) | - | (166.203) |
| Entradas o dotaciones | 1.445.587 | (95.815) | 1.349.772 | 1.797.941 | (160.077) | 1.637.864 |
| Diferencias de conversión | (9.978) | 182 | (9.796) | 14.355 | (1.286) | 13.069 |
| Salidas, bajas o reducciones | (163.151) | 9.019 | (154.132) | (42.191) | 28.760 | (13.431) |
| Trasposos | (2.327.948) | 88.978 | (2.238.970) | (3.896.553) | 303.016 | (3.593.537) |
| Saldo final | 1.115.680 | (280.988) | 834.692 | 2.670.903 | (290.617) | 2.380.286 |

El detalle, de acuerdo con su tipología en función de la CINIIF 12, es el siguiente:

Los activos concesionales identificados como intangibles por asumir el Grupo el riesgo de demanda así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

| Miles de euros | | | | |
|------------------------------|--------------------------|----------------|------------------------|---|
| Tipo de Infraestructura | Fecha fin de explotación | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto de inmovilizado en proyectos |
| Tratamiento de residuos | 2015 - 2038 | 497.775 | (189.049) | 308.726 |
| Autopistas / Carreteras | 2012 - 2050 | 247.501 | (17.187) | 230.314 |
| Gestión de agua | 2028 - 2029 | 33.534 | (5.655) | 27.879 |
| Resto otras infraestructuras | - | 37.283 | (5.362) | 31.921 |
| Total | | 816.093 | (217.253) | 598.840 |

| Miles de euros | 2011 | | | 2010 | | |
|------------------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto |
| Saldo inicial | 1.276.649 | (229.887) | 1.046.762 | 901.478 | (211.205) | 690.273 |
| Variaciones de perímetro | - | - | - | - | - | - |
| Entradas o dotaciones | 411.332 | (41.898) | 369.434 | 377.027 | (33.176) | 343.851 |
| Diferencias de conversión | (693) | 182 | (511) | 566 | (492) | 74 |
| Salidas, bajas o reducciones | (12.507) | 9.236 | (3.271) | (22.850) | 17.844 | (5.006) |
| Trasposos | (858.688) | 45.114 | (813.574) | 20.428 | (2.858) | 17.570 |
| Saldo final | 816.093 | (217.253) | 598.840 | 1.276.649 | (229.887) | 1.046.762 |

Los activos concesionales identificados como financieros por no asumir el Grupo el riesgo de demanda así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

| Miles de euros | | | Miles de euros | |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|----------------|
| Tipo de Infraestructura | Fecha fin de explotación | Acuerdo Concesional Derecho de Cobro | 2011 | 2010 |
| Comisarías | 2024 - 2032 | 79.543 | Saldo inicial 1.105.726 | 661.156 |
| Intercambiadores | 2026 - 2040 | 18.348 | Variaciones en el perímetro | (450.624) |
| Gestión de agua | 2028 - 2037 | 5.701 | Inversión | 476.922 |
| Resto otras infraestructuras | - | 4.562 | Ingreso Financiero | 244.417 |
| Total | | 108.154 | Cobros | (109.969) |
| | | | Salidas, bajas o reducciones | (63.007) |
| | | | Diferencias de conversión | (10.040) |
| | | | Traspaso de / a otros activos | (1.085.271) |
| | | | Saldo final | 108.154 |
| | | | | 1.105.726 |

Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con los criterios de valoración recogidos en la CINIIF 12 y en la Nota 03.04, el importe de la remuneración financiera recogido en el "importe neto de la cifra de negocios" asciende a 244.417 miles de euros en 2011 (93.841 miles de euros en 2010).

Los importes devengados como gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones clasificadas bajo el modelo de activo financiero ascienden a 28.910 miles de euros en 2011 (39.085 miles de euros en 2010).

El detalle de los activos financiados mediante la figura de "project finance" y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12 así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

| Miles de euros | | | | |
|-------------------------|--------------------------|----------------|------------------------|---|
| Tipo de Infraestructura | Fecha fin de explotación | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto de inmovilizado en proyectos |
| Tratamiento de residuos | 2019 - 2034 | 90.926 | (22.225) | 68.701 |
| Seguridad | 2014 | 64.128 | (40.476) | 23.652 |
| Parques Eólicos | 2020 - 2036 | 17.802 | (512) | 17.290 |
| Transporte de energía | 2038 | 9.980 | (501) | 9.479 |
| Autopistas / Carreteras | 2012 - 2043 | 33 | (21) | 12 |
| Centrales Termosolares | 2035 - 2036 | 8.564 | - | 8.564 |
| Total | | 191.433 | (63.735) | 127.698 |

| Miles de euros | 2011 | | | 2010 | | |
|------------------------------|----------------|------------------------|----------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto | Inversión | Amortización acumulada | Valor neto |
| Saldo inicial | 288.528 | (60.730) | 227.798 | 3.400.920 | (249.825) | 3.151.095 |
| Variaciones de perímetro | (49.109) | 7.265 | (41.844) | 3.265 | - | 3.265 |
| Entradas o dotaciones | 422.885 | (53.917) | 368.968 | 891.068 | (126.901) | 764.167 |
| Diferencias de conversión | 755 | - | 755 | 7.770 | (794) | 6.976 |
| Salidas, bajas o reducciones | (87.637) | (217) | (87.854) | (14.976) | 10.916 | (4.060) |
| Traspasos | (383.989) | 43.864 | (340.125) | (3.999.519) | 305.874 | (3.693.645) |
| Saldo final | 191.433 | (63.735) | 127.698 | 288.528 | (60.730) | 227.798 |

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se realizaron adquisiciones de inmovilizado en proyectos por 1.445.587 y 1.797.941 miles de euros respectivamente.

Las principales inversiones en proyectos realizadas en 2011 corresponden a la división de Servicios Industriales en líneas de transmisión por 584.268 miles de euros (201.906 miles de euros en 2010), plantas termosolares y fotovoltaicas por 310.938 miles de euros (633.056 miles de euros en 2010) y parques eólicos por 72.191 miles de euros (240.707 miles de euros en 2010). Adicionalmente, en 2011 en la división de Construcción destacan las realizadas en concesiones de autopistas por 414.127 miles de euros (570.574 miles de euros en 2010). Sin embargo, como consecuencia de las decisiones de venta durante el ejercicio de determinados activos, se han traspasado los saldos correspondientes a activos mantenidos para la venta.

Destaca en el ejercicio 2011 la venta del 50% de la autopista I 595 Express, Llc. que ha supuesto un retiro de coste de 5.378 miles de euros. En 2010 no se produjeron enajenaciones de inmovilizado en proyectos significativos.

El importe de los intereses activados en el ejercicio 2011 ascendió a 56.776 miles de euros (2.717 miles de euros en 2010). Dicha activación se ha realizado aplicando una tasa de capitalización media de 3,59% en 2011 (3,26% en 2010).

Las pérdidas por deterioro de valor en los estados de resultados a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 37.910 miles de euros, no siendo significativas en los estados de resultados a 31 de diciembre de 2010.

A 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por 244.990 y 954.902 miles de euros respectivamente, que corresponden fundamentalmente a los contratos de concesión que el Grupo está desarrollando. La reducción entre ejercicios corresponde principalmente a la venta de la autopista I-595.

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

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 10.05).

Cuentas Anuales Consolidadas

07. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo inicial | 57.176 | 61.021 |
| Variaciones de perímetro | 23.788 | - |
| Adiciones | 866 | - |
| Dotaciones | (3.179) | (3.121) |
| Deterioro de valor | (281) | (675) |
| Traspaso de / a otros activos | 1.141 | (49) |
| Saldo final | 79.511 | 57.176 |

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 9.831 miles de euros en 2011 (8.785 miles de euros en 2010). El grado medio de ocupación medio de dichos activos es de un 54% con una superficie media alquilada en el año de 97.538 metros cuadrados.

Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión recogidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación", ascendieron en el ejercicio 2011 a 9.895 miles de euros (9.626 miles de euros en 2010).

No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias, así como para reparaciones, mantenimiento y mejoras.

Al inicio del ejercicio 2011 el importe bruto en libros ascendía a 70.515 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 13.339 miles de euros y, al cierre del mismo, a 126.022 miles de euros y 46.511 miles de euros respectivamente, no existiendo diferencias con el valor razonable que sean significativas en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

08. Negocios conjuntos

Las magnitudes integradas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a negocios conjuntos durante los ejercicios 2011 y 2010, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada negocio conjunto, son las siguientes:

| Miles de euros | UTE's, AIE's | | Sociedades | |
|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Saldo a 31/12/2011 | Saldo a 31/12/2010 | Saldo a 31/12/2011 | Saldo a 31/12/2010 |
| Activos no corrientes | 447.347 | 359.801 | 2.330.097 | 309.474 |
| Activos corrientes | 3.569.457 | 4.519.076 | 1.271.061 | 182.244 |
| Pasivos no corrientes | 257.668 | 134.603 | 1.894.036 | 190.050 |
| Pasivos corrientes | 3.190.991 | 4.267.427 | 1.083.639 | 168.740 |
| Ingresos | 3.815.390 | 4.312.606 | 1.843.756 | 230.672 |
| Resultado del ejercicio | 426.610 | 309.841 | (259.359) | 14.529 |

En el caso de las Sociedades, éstas, de acuerdo con la opinión establecida en la NIC 31, se integran por el método de la participación (véase Nota 02.01).

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

09. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Saldo inicial | 2.333.359 | 4.193.671 |
| Adiciones | 1.015.484 | 206.475 |
| Retiros | (815.800) | (1.732.223) |
| Eliminación plusvalías no realizadas | - | (358.501) |
| Variación método de consolidación | (269.770) | (5.314) |
| Resultado del ejercicio | 318.469 | 221.766 |
| Movimientos patrimoniales en empresas asociadas | | |
| <i>Diferencias de conversión / Otros</i> | 241.865 | 32.500 |
| <i>Cobertura flujos de efectivo</i> | (241.326) | (34.748) |
| <i>Activos financieros disponibles para la venta</i> | (38.285) | (61.200) |
| Traspaso a activos no corrientes mantenidos para la venta / actividad interrumpida | (770.603) | (12.038) |
| Distribución dividendos | (203.482) | (117.029) |
| Saldo final | 1.569.911 | 2.333.359 |

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las principales sociedades aplicando el método de la participación, es el siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
|--------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------|
| | % participación | Total valor contable | % participación | Total valor contable |
| Sociedad | | | | |
| Hochtief, A.G. | - | - | 27,25% | 1.594.702 |
| Admirabilia | 99,00% | 233.473 | 99,00% | 239.221 |
| Asociadas Hochtief | - | 1.019.884 | - | - |
| Otras asociadas | - | 316.554 | - | 499.436 |
| Total | | 1.569.911 | | 2.333.359 |

El detalle por divisiones a 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

| Miles de euros | 2011 | | | 2010 | | |
|------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------|
| | Participac. activos netos | Resultado del ejercicio | Total valor contable | Participac. activos netos | Resultado del ejercicio | Total valor contable |
| División | | | | | | |
| Construcción | 864.750 | 247.556 | 1.112.306 | 1.648.269 | 61.523 | 1.709.792 |
| Servicios Industriales | 105.954 | 18.702 | 124.656 | 237.018 | 27.662 | 264.680 |
| Medio Ambiente | 84.054 | 12.343 | 96.397 | 102.548 | 13.561 | 116.109 |
| Corporación | 196.684 | 39.868 | 236.552 | 123.758 | 119.020 | 242.778 |
| Total | 1.251.442 | 318.469 | 1.569.911 | 2.111.593 | 221.766 | 2.333.359 |

Hochtief, A.G.

El Grupo mantenía a 31 de diciembre de 2010 una participación en el 27,25% del capital social de Hochtief, A.G con un valor en libros a dicha fecha de 1.594.702 miles de euros. Como consecuencia de la toma de la mayoría de los derechos de voto, tal como se indica en la Nota 02.02.f) ha pasado a consolidarse por integración global y se ha dado de baja de la consolidación por el método de la participación. Adicionalmente, se han incluido las participaciones que la propia Hochtief consolida mediante el método de la participación, tanto si son asociadas como si son negocios conjuntos, de acuerdo con la alternativa recogida en la NIC 31 y cuyo importe a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 1.019.884 miles de euros, destacando la participación en Aurelis Real Estate en Alemania por importe de 249.664 miles de euros.

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

Esta sociedad mantiene la participación indirecta del Grupo ACS en Abertis Infraestructuras, S.A., que asciende al 10,28% del capital social. La consolidación por puesta en equivalencia se produce al tener el Grupo el 40% de los derechos de voto en Admirabilia, S.L. (la cual tiene, junto con Trebol Internacional, una participación 25,83% en el capital social de Abertis Infraestructuras, S.A.) y tener el Grupo ACS presencia en el Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras, S.A.

El 10 de agosto de 2010 se produjo la venta del 25,83% de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A., ejecutada el 31 de agosto de 2010, del acuerdo alcanzado con el asesor de fondos de inversiones, CVC Capital Partners, a un precio de 15 euros por acción a dos sociedades, Admirabilia, S.L. y a Trebol International, B.V. Por este acuerdo Admirabilia, S.L. adquirió, a título de aportación y de compraventa, una participación en Abertis del 10,28% y Trebol adquirió, a título de compraventa el porcentaje restante del 15,55%. El capital social de Admirabilia, S.L. se repartió entre los socios a razón: de un 99%, para el Grupo ACS; y un 1% para Trebol.

El resultado de la operación antes de impuestos, una vez eliminado el beneficio producido entre sociedades del propio Grupo ACS, ascendió a 519.977 miles de euros, recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado del ejercicio 2010 adjunto. En relación con dicha operación, el Grupo ACS tiene derecho a una retribución adicional, que no fue considerada en el cálculo del beneficio de la operación, por la participación vendida en el caso de que en el futuro se realicen determinadas operaciones corporativas en Abertis Infraestructuras, S.A. Por otra parte, no existen pactos entre accionistas que supongan que no se hayan transferido los riesgos y beneficios asociados a la misma ni el Grupo ACS mantiene riesgos asociados a la participación en Abertis, que se considera como una sociedad asociada dado que el Grupo continúa teniendo influencia significativa en la gestión de la sociedad, manteniendo puestos en su consejo de administración.

En relación con el fondo de comercio existente en la participación de Abertis Infraestructuras, S.A. a través de Admirabilia, S.L., el Grupo ACS realizó el correspondiente test de deterioro. En este sentido, como consecuencia de que la sociedad participada cotiza en el mercado continuo español y el valor de la operación descrita anteriormente, 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.

El valor de mercado de las asociadas por el método de la participación para las que existen precios cotizados en bolsa de valores, a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.151.633 miles de euros (2.540.816 miles de euros en 2010). El descenso entre ejercicios se debe por el paso a consolidación global de la participación en Hochtief A.G.

A 31 de diciembre de 2011, la principal participada cotizada es Abertis Infraestructuras, S.A., cuyo valor en Bolsa atribuible ascendía a 989.444 miles de euros (1.027.473 miles de euros en 2010).

Adicionalmente a los tests de deterioro mencionados anteriormente 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 con impacto significativo en el estado de resultados consolidado al cierre de los ejercicios 2011 y 2010.

En el Anexo III se presentan los activos, pasivos, patrimonio neto atribuible, cifra de negocio y resultado del ejercicio de las principales sociedades incluidas en este epígrafe así como el porcentaje de participación del Grupo ACS en dichas sociedades.

Cuentas Anuales Consolidadas

10. Activos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Instrumentos de patrimonio | 5.544.802 | 48.512 | 6.519.418 | 1.225 |
| Créditos a empresas Asociadas | 957.488 | 95.175 | 457.090 | 64.277 |
| Otros créditos | 569.455 | 212.797 | 456.291 | 364.403 |
| Valores representativos de deuda | 2.952 | 683.707 | 2.666 | 514.631 |
| Otros activos financieros | 276.825 | 1.966.031 | 73.105 | 2.557.682 |
| Total | 7.351.522 | 3.006.222 | 7.508.570 | 3.502.218 |

10.01. Instrumentos de patrimonio

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Iberdrola, S.A. | 5.360.336 | 6.389.423 |
| Xfera Móviles, S.A. | 79.206 | 79.206 |
| Otras inversiones de menor importe | 105.260 | 50.789 |
| Total | 5.544.802 | 6.519.418 |

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.

Iberdrola, S.A.

Dentro de los instrumentos de patrimonio la participación más significativa corresponde a Iberdrola.

De acuerdo con la NIC 39, esta participación se ha registrado a su valor de cotización al cierre del ejercicio (4,839 euros por acción) con efecto en patrimonio hasta un importe de 5.360.336 miles de euros (6.389.423 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La diferencia de valor acumulada total, neta del efecto impositivo, que asciende a 1.791.480 miles de euros (1.196.879 miles de euros al 31 de diciembre de 2010, con una cotización al cierre del ejercicio 2010 de 5,768 euros por acción), 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 consolidado adjunto.

El Grupo ACS poseía, a 31 de diciembre de 2011, 1.107.736.286 acciones representativas del 18,83% del capital social de Iberdrola, S.A. a dicha fecha (20,2% del capital social de Iberdrola al 31 de diciembre de 2010).

En el ejercicio 2011 no se han producido compras ni enajenaciones de acciones de Iberdrola, S.A., correspondiendo la disminución en el porcentaje de participación a los efectos dilutivos de operaciones corporativas y del dividendo flexible de Iberdrola. El movimiento más relevante en el ejercicio 2010 fue la adquisición de 477.457.327 acciones por un importe de 2.752.617 miles de euros alcanzando, a 31 de diciembre de 2010, un total de 1.107.736.286 acciones.

La financiación de la mayor parte de esta inversión se realiza, por una parte mediante un préstamo sindicado 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. y por otra con un "equity swap" (véase Nota 18).

En relación con el potencial deterioro de la participación en Iberdrola, deben destacarse los siguientes aspectos:

El Grupo ACS analiza la existencia de indicios de deterioro de valor en todos los instrumentos de patrimonio relevantes. Si tales indicios aparecen, se efectúan los cálculos y las estimaciones que se consideren necesarias con el fin de concluir si existe un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de la inversión y, en su caso, y si fuera necesario, registrar la correspondiente pérdida por deterioro. Adicionalmente, debemos indicar que tal y como han concluido el IASB, organismo internacional encargado de elaboración de las Normas Internacionales de Información Financiera, existe una amplia diversidad en el mercado en cuanto a la aplicación práctica de los conceptos de descenso significativo o prolongado y, en cualquier caso, en la determinación de dichos conceptos se requiere el juicio profesional por parte de la Dirección de la Sociedad. De hecho, y para eliminar tal diversidad en la aplicación práctica de estos conceptos el IASB, a través de la emisión de la Norma Internacional de Información Financiera 9 sobre Instrumentos Financieros, ha modificado la normativa internacional relativa al cálculo del deterioro, obligando a que todas las variaciones de valor razonable en instrumentos financieros clasificados como "Disponibles para la venta" sean reconocidas en el Patrimonio de la Sociedad, sin posibilidad de que dicho ajuste deba ser reciclado al estado de resultados consolidado. Por último, indicar que tal y como se menciona en la Nota 03.24 esta nueva norma todavía no es de aplicación en España al no haber sido endosada por la UE.

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

Teniendo en cuenta el mencionado carácter estratégico de la participación, que el Grupo ACS es el mayor accionista de la Sociedad, que la valoración de bolsa no refleja fielmente el valor de un paquete tan relevante de acciones de Iberdrola, y que el Grupo no está contemplando la recuperación de su inversión a través de operaciones en bolsa, el Grupo ACS no considera que, aunque existen indicios de deterioro ya que la cotización de Iberdrola ha seguido bajando en 2011, existan evidencias objetivas de deterioro de la participación en Iberdrola por cuanto el párrafo 59 de la NIC 39 establece que "un activo financiero o un grupo de activos financieros estará deteriorado, y se habrá producido una pérdida por deterioro del valor si, y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan

Cuentas Anuales Consolidadas

ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad”.

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

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

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

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

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

Como resultado de todos los análisis mencionados anteriormente, los Administradores del Grupo ACS consideran que no existen factores que evidencien la existencia de deterioro al cierre del ejercicio 2011. Por lo tanto, al haberse analizado los indicios de deterioro sobre la inversión existentes al cierre y concluirse, en base a los argumentos anteriores, que no existe un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión, los ajustes por valoración por importe de 1.791.480 miles de euros se han mantenido en dicho epígrafe, sin registrarse deterioro alguno contra los resultados del ejercicio.

No obstante, el test de deterioro realizado muestra una holgura muy reducida del importe recuperable sobre el valor en libros y, tiene una elevada sensibilidad a las variaciones en las tasas de descuento, de crecimiento del valor residual y de evolución de los dividendos de la sociedad, por lo que variaciones en dichas hipótesis podrían dar lugar a la necesidad de registrar un deterioro. En este contexto, y de acuerdo con un criterio de prudencia, el Grupo ACS ha decidido no registrar en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio el resultado antes de impuestos derivado de su participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 28.06).

Xfera Móviles, S.A. (Yoigo)

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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. En relación con esta operación de venta existe un precio contingente no reconocido y, en determinados supuestos, opciones de compra y venta de la participación de ACS cuyas condiciones de ejercicio no es probable que se cumplan.

El valor en libros a 31 de diciembre de 2011 de la participación en Xfera asciende a 198.376 miles de euros, igual que a 31 de diciembre de 2010, que se corresponde, después de los saneamientos realizados en los años anteriores, con las aportaciones realizadas en los ejercicios 2006 y posteriores, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma recogidos como "Otros créditos no corrientes". Dicho valor contable corresponde a las aportaciones realizadas con posterioridad al ejercicio 2006, habiendo el Grupo registrado en ejercicios anteriores provisiones muy relevantes en relación con dicha participación.

El Grupo ACS, para la realización del cálculo del valor recuperable de esta inversión ha utilizado una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, según las proyecciones internas de la compañía para el período 2011-2016, utilizando como tasa de descuento el coste medio ponderado del capital (WACC) del 10,4% y una tasa de crecimiento perpetuo del 2%. Asimismo se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando distintas tasas de descuento, tasa de crecimiento perpetuo e incluso se han considerado desviaciones de hasta un menos 50% en las estimaciones del plan de negocio de la compañía. Tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados, el valor recuperable de esta inversión estaría, en cualquier caso, por encima de su valor en libros. Dicha conclusión es consistente con las valoraciones de Xfera publicadas por analistas y por su accionista de control. No obstante lo anterior, por un criterio de prudencia, considerando que Xfera está en las últimas etapas de su fase de lanzamiento, el Grupo no ha revalorizado su participación hasta el valor de mercado estimado.

Otras inversiones

En el ejercicio 2011, en otras inversiones se recogen principalmente, entre otras participaciones minoritarias, las provenientes de sociedades filiales de Hochtief por un importe neto de 64.718 miles de euros.

En el ejercicio 2010 destacaban las participaciones mantenidas por el Grupo ACS en la sociedad, Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A. y los derechos de cobro sobre los dividendos futuros de la Sociedad Autovía de la Mancha, S.A. que se registran como instrumento de patrimonio por considerarse que conceptualmente refleja mejor la imagen fiel al corresponderse a los dividendos futuros de la concesión de peaje en la sombra, por un periodo máximo de 30 años, que se encuentran garantizado por los flujos que genera dicha sociedad.

El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos registrados en este epígrafe, dotando el deterioro correspondiente en función del análisis de recuperabilidad realizado.

Cuentas Anuales Consolidadas

10.02. Créditos a empresas Asociadas

Los saldos de “Créditos a empresas Asociadas” a 31 de diciembre de 2011, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

| Miles de euros | Corriente | No corriente | | | | | Total no corriente |
|-------------------------------|---------------|--------------|------|--------|--------------------|----------------|--------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 y posteriores | | |
| Créditos a empresas Asociadas | 95.175 | 581.847 | 349 | 80.153 | 295.139 | 957.488 | |

A 31 de diciembre de 2011, dentro de los créditos con vencimiento a largo plazo concedidos en euros destacan el concedido en relación con la adquisición de la sociedad Aurelis Real Estate por 142.010 miles de euros con vencimiento en 2013. Además, cabe destacar, los créditos no corrientes concedidos en euros por su importancia el otorgado a Línea Nueve (Tramos Dos y Cuatro) por 49.601 miles de euros, a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por 45.566 miles de euros, a Circunvalación de Alicante, S.A. por 42.793 miles de euros, a Infraestructuras y Radiales, S.A. por 41.177 miles de euros, a TP Ferro Concesionaria, S.A. por 30.901 miles de euros, así como a Intercambiador de Transportes de Plaza Castilla, S.A. por 25.152 miles de euros.

Asimismo, entre los créditos en moneda extranjera destacaba el concedido a Habtoor Leighton Group por importe de 380.993 miles de euros con vencimiento en 2013. En relación con el préstamo a Habtoor Leighton Group, la inversión en dicha sociedad se encuentra totalmente provisionada en los estados financieros adjuntos, habiéndose registrado adicionalmente otras provisiones para cubrir otros riesgos relacionados con la mencionada participación.

Los saldos de “Créditos a empresas Asociadas” a 31 de diciembre de 2010, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

| Miles de euros | Corriente | No corriente | | | | | Total no corriente |
|-------------------------------|---------------|--------------|------|--------|--------------------|----------------|--------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 y posteriores | | |
| Créditos a empresas Asociadas | 64.277 | 20.821 | - | 10.828 | 425.441 | 457.090 | |

A 31 de diciembre de 2010, dentro de los créditos a asociadas destacaba a corto plazo el crédito concedido a la línea de transmisión en Brasil Brillante Transmissora de Energia por 34.104 miles de euros. Por lo que respecta a los créditos con vencimiento a largo plazo destacaba el concedido a Escal UGS, S.L. por importe de 75.916 miles de euros. Entre los créditos no corrientes concedidos en euros destacaban por su importancia el otorgado a Circunvalación de Alicante, S.A. por 41.967 miles de euros, a TP Ferro Concesionaria, S.A. por 29.713 miles de euros, así como a Intercambiador de Transportes de Plaza Castilla, S.A. por 27.637 miles de euros, con vencimientos en el 2034, 2035 y 2039 respectivamente. Entre los créditos en moneda extranjera destacaba el otorgado a la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. en pesos chilenos por 45.106 miles de euros, con vencimiento posterior a 2011.

Estos créditos devengan intereses de mercado.

10.03. Otros créditos

Los saldos de “Otros créditos” a 31 de diciembre de 2011, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

| Miles de euros | Corriente | No corriente | | | | | Total no corriente |
|----------------|----------------|--------------|---------|--------|--------------------|----------------|--------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 y posteriores | | |
| Otros créditos | 212.797 | 131.389 | 187.321 | 57.200 | 193.545 | 569.455 | |

Los saldos de “Otros créditos” a 31 de diciembre de 2010, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

| Miles de euros | Corriente | No corriente | | | | | Total no corriente |
|----------------|----------------|--------------|--------|--------|--------------------|----------------|--------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 y posteriores | | |
| Otros créditos | 364.403 | 170.746 | 40.737 | 37.515 | 207.293 | 456.291 | |

En este apartado por la parte no corriente, se recogen fundamentalmente la deuda refinanciada a corporaciones locales por importe de 310.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (229.611 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), así como el préstamo participativo a Xfera Móviles, S.A. por importe de 119.170 miles de euros (119.170 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) (véase Nota 10.01). Por lo que respecta a los créditos con vencimiento a corto plazo destacan por su importe los concedidos a corporaciones locales por importe de 69.991 miles de euros (37.655 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

A 31 de diciembre de 2010 se recogió 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 8,08% de Iberdrola, S.A. que superan los importes de las líneas de crédito que forman parte de dichas financiaciones y que ascendió a 287.797 miles de euros (véase Nota 18).

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

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

10.04. Valores representativos de deuda

Dentro de este epígrafe se recogen fundamentalmente valores de renta fija con vencimiento superior a tres meses desde la fecha de adquisición, de los cuales 22.683 miles de euros están pignorados y otros 232.078 miles de euros están sujetos a restricciones en cuanto a su disponibilidad. Así mismo en el mencionado epígrafe se encuentran recogidos 79.788 miles de euros de deuda soberana correspondiente a Luxemburgo.

Cuentas Anuales Consolidadas

10.05. Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2011, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 1.696.131 miles de euros (2.465.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Destacan dentro de dicho importe 1.319.930 miles de euros (947.299 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), que son las cantidades aportadas por el Grupo ACS para hacer frente a las coberturas de ratios en las financiaciones de Iberdrola, S.A. y Hochtief, A.G. 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.

Dentro de los otros activos financieros no corrientes existen 171.786 miles de euros procedentes de Leighton que están sujetos a restricciones en cuanto a su utilización, y se han clasificado a largo plazo dado que no se espera que sean recuperados antes de doce meses desde la fecha de cierre del ejercicio.

El Grupo ha considerado que, debido a la existencia de los ratios de cobertura sobre el valor de las acciones de Iberdrola, S.A. y de Hochtief A.G. en los préstamos para la financiación de las mencionadas acciones (incluido el equity swap sobre Iberdrola, S.A.) resulta más acorde con la imagen fiel registrar los mencionados importes en este epígrafe en vez de en el epígrafe de tesorería ya que, en el momento de bajada de cotización del valor de las acciones, dichos importes serían destinados al cumplimiento y mantenimiento de los mencionados ratios.

Adicionalmente, este epígrafe recoge 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.

Correcciones de valor por deterioro

Durante el ejercicio 2011 las pérdidas por deterioro de los activos financieros han ascendido a 81.761 miles de euros. En el ejercicio 2010, las pérdidas por deterioro ascendían a 42.742 miles de euros, correspondiendo la parte más importante a provisiones realizadas en relación con determinados activos concesionales del Grupo.

No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en 2011 ni en 2010.

11. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------------|----------------|
| Comerciales | 220.864 | 222.291 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 383.346 | 215.538 |
| Productos en curso | 1.061.048 | 38.223 |
| Productos terminados | 7.669 | 4.211 |
| Subproductos residuos y materiales recuperados | 312 | 217 |
| Anticipos a proveedores y subcontratistas | 101.475 | 137.545 |
| Total | 1.774.714 | 618.025 |

El incremento del saldo respecto a diciembre de 2010 se debe a los 1.218.658 miles de euros aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 1.021.219 miles de euros, principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Leighton, de los cuales, a 31 de diciembre de 2011 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 581.030 miles de euros.

Se han pignorado y/o hipotecado existencias con un importe en libros de 15.312 miles de euros en 2011 (10.423 miles de euros en 2010) 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 consolidado un importe de 753 y 822 miles de euros en el ejercicio 2011 (2.298 y 1.311 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2010), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

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 por divisiones:

| 2011 | | | | | |
|---|------------------|------------------------|----------------|-----------------------|--------------------|
| Miles de euros | Construcción | Servicios Industriales | Medio Ambiente | Corporación y ajustes | Saldo a 31/12/2011 |
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 6.201.094 | 2.262.617 | 678.919 | 2.374 | 9.145.004 |
| Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas | 245.678 | 281.758 | 17.913 | (65.285) | 480.064 |
| Otros deudores | 307.789 | 499.862 | 137.126 | 7.080 | 951.857 |
| Activos por impuesto corriente | 142.308 | 5.744 | 1.240 | (22.724) | 126.568 |
| Total | 6.896.869 | 3.049.981 | 835.198 | (78.555) | 10.703.493 |

| 2010 | | | | | |
|---|------------------|------------------------|------------------|-----------------------|--------------------|
| Miles de euros | Construcción | Servicios Industriales | Medio Ambiente | Corporación y ajustes | Saldo a 31/12/2010 |
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 2.086.219 | 2.504.544 | 999.468 | 5.455 | 5.595.686 |
| Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas | 239.777 | 144.271 | 18.740 | (117.504) | 285.284 |
| Otros deudores | 286.200 | 378.680 | 166.012 | 178.383 | 1.009.275 |
| Activos por impuesto corriente | 10.511 | 18.165 | 793 | 19.525 | 48.994 |
| Total | 2.622.707 | 3.045.660 | 1.185.013 | 85.859 | 6.939.239 |

Cuentas Anuales Consolidadas

Cientes por ventas y prestaciones de servicios - Saldo neto de clientes

La composición por divisiones de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, así como del saldo neto de clientes por tipo de actividad a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

| 2011 | | | | | |
|--|------------------|------------------------|----------------|-----------------------|--------------------|
| Miles de euros | Construcción | Servicios Industriales | Medio Ambiente | Corporación y ajustes | Saldo a 31/12/2011 |
| Cientes y efectos a cobrar | 3.853.128 | 1.709.189 | 612.892 | 6.986 | 6.182.195 |
| Obra ejecutada pendiente de certificar | 2.541.499 | 655.800 | 87.973 | 15 | 3.285.287 |
| Provisiones para clientes de dudoso cobro | (193.533) | (102.372) | (21.946) | (4.627) | (322.478) |
| Total clientes por ventas y prestación de servicios | 6.201.094 | 2.262.617 | 678.919 | 2.374 | 9.145.004 |
| Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23) | (1.356.808) | (1.432.737) | (12.517) | (1) | (2.802.063) |
| Total saldo neto de clientes | 4.844.286 | 829.880 | 666.402 | 2.373 | 6.342.941 |

| 2010 | | | | | |
|--|------------------|------------------------|----------------|-----------------------|--------------------|
| Miles de euros | Construcción | Servicios Industriales | Medio Ambiente | Corporación y ajustes | Saldo a 31/12/2010 |
| Cientes y efectos a cobrar | 1.826.880 | 1.919.418 | 855.670 | 10.066 | 4.612.034 |
| Obra ejecutada pendiente de certificar | 298.428 | 679.412 | 163.676 | 16 | 1.141.532 |
| Provisiones para clientes de dudoso cobro | (39.089) | (94.286) | (19.878) | (4.627) | (157.880) |
| Total clientes por ventas y prestación de servicios | 2.086.219 | 2.504.544 | 999.468 | 5.455 | 5.595.686 |
| Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23) | (1.093.189) | (1.545.279) | (6.516) | 1 | (2.644.983) |
| Total saldo neto de clientes | 993.030 | 959.265 | 992.952 | 5.456 | 2.950.703 |

A 31 de diciembre de 2011, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron 461.403 miles de euros (143.984 miles de euros a 31 de diciembre 2010).

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 356.208 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (436.930 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

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" también se encuentra minorado por los importes cedidos al Fondo de Titulización de Activos denominado CAP – TDA 2, que se constituyó el 19 de mayo de 2010.

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. El Fondo es gestionado por una sociedad gestora llamada Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2011 a 276.158 miles de euros (284.002 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), de los cuales 58.946 miles de euros (52.417 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes, otros créditos" (véase Nota 10.05).

El cliente con un porcentaje sobre el importe neto de la cifra de negocios superior al 10%, tanto en 2011 como en 2010, es la administración pública española que representa, a 31 de diciembre de 2011, el 21% del saldo neto de clientes del Grupo ACS (61% a 31 de diciembre de 2010).

Movimiento de la provisión para clientes de dudoso cobro

A continuación se detalla el movimiento por divisiones de las provisiones para Clientes de Dudoso Cobro de 2011 y 2010:

| Miles de euros | | | | | |
|---|------------------|------------------------|-----------------|-----------------------|------------------|
| Provisiones para clientes de dudoso cobro | Construcción | Servicios Industriales | Medio Ambiente | Corporación y ajustes | Total |
| Saldo a 31 de diciembre de 2009 | (42.070) | (80.230) | (22.896) | (4.627) | (149.823) |
| Dotaciones | (336) | (25.025) | (11.565) | - | (36.926) |
| Reversiones / Excesos | 3.241 | 13.081 | 5.366 | - | 21.688 |
| Variaciones de perímetro y otros | 76 | (2.111) | 9.218 | (2) | 7.181 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | (39.089) | (94.285) | (19.877) | (4.629) | (157.880) |
| Dotaciones | (140.833) | (14.640) | (9.240) | 2 | (164.711) |
| Reversiones / Excesos | 319 | 6.553 | 1.708 | - | 8.580 |
| Variaciones de perímetro y otros | (13.930) | - | 5.463 | - | (8.467) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | (193.533) | (102.372) | (21.946) | (4.627) | (322.478) |

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 saldo neto de clientes a 31 de diciembre de 2011 asciende a 6.342.941 miles de euros, de los cuales 1.876.465 miles de euros corresponden a la actividad nacional y 4.466.476 miles de euros corresponden a la actividad internacional.

En lo que respecta a la actividad nacional, 1.332.131 miles de euros (el 71% del saldo) corresponde al saldo neto con la administración pública española, mientras que el resto corresponde al sector privado, sin gran concentración de los mismos.

Cuentas Anuales Consolidadas

En relación con la actividad en el exterior, la mayor parte procede de la actividad desarrollada por Hochtief, A.G., que representa un importe de 4.268.372 miles de euros. Dentro de esta cifra, los importes vencidos pero que no han sido deteriorados a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 137.191 miles de euros hasta 30 días, 36.817 miles de euros entre 31 y 90 días y 66.432 miles de euros a más de 90 días.

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de la cuenta de deudas comerciales refleja su valor razonable. La gestión de las cuentas a cobrar y la determinación de la necesidad de provisión se realizan a nivel de cada sociedad que integra el Grupo, ya que cada sociedad es la que conoce exactamente la situación y la relación con cada uno de los clientes. Sin embargo, a nivel de cada área de actividad se establecen determinadas pautas sobre la base de que cada cliente mantiene peculiaridades en función de la actividad que se desarrolla. En este sentido, para el área de Construcción, las cuentas a cobrar a las administraciones públicas, no presentan problemas finales de recuperabilidad que pudieran ser relevantes, y en el caso de la actividad internacional ésta se realiza fundamentalmente con administraciones públicas de dicho país, lo que reduce la posibilidad de incurrir en una insolvencia significativa. Por otro lado, en los clientes privados se tiene establecida una política de garantías previas al inicio de la obra que reduce significativamente el riesgo de insolvencia.

En el Área de Medio Ambiente las principales cuestiones en relación con la mora se deben a las administraciones locales. En estos casos, las sociedades afectadas, si no es posible obtener un recuperación de la cuenta a corto plazo, renegocian con la administración local afectada el cobro de la misma estableciendo un calendario de pagos a largo plazo. Este importe asciende, a 31 de diciembre de 2011, a la cantidad de 300.960 miles de euros (229.611 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), que se incluyen en el epígrafe "Otros créditos" cuyos vencimientos son los siguientes:

| Miles de euros | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 y posteriores | Total |
|----------------|--------|--------|--------|--------------------|---------|
| | 52.417 | 48.348 | 47.933 | 152.262 | 300.960 |

Por otro lado, la existencia de mora y de un posible fallido es reducida ya que, aparte del aspecto comentado sobre las administraciones locales en las que adicionalmente el Grupo mantiene el derecho a solicitar intereses de demora, en lo que respecta a los clientes privados se les asigna un nivel máximo de riesgo antes de la contratación de un servicio.

En el área de Industrial, la parte más relevante se refiere a la contratación privada, para lo cual se le asigna un nivel de riesgo máximo y unas condiciones de cobro en función del perfil de solvencia analizado inicialmente para ese cliente y para una obra concreta en función del tamaño de la misma. En el caso de clientes privados extranjeros, la política supone el establecimiento de anticipos al inicio de la obra y plazos de cobro a corto plazo que permiten una gestión del circulante positiva.

13. Otros activos corrientes

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado recoge, fundamentalmente, 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 existen restricciones en cuanto a su disponibilidad por importe de 85.212 miles de euros.

15. Patrimonio neto

15.01. Capital

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

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.

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

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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 Hochtief A.G. en la Bolsa de Frankfurt (Alemania), Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina), Leighton Holdings Ltd., Macmahon Holdings Limited, Sedgman Limited en la Bolsa de Australia y Pol-Aqua en la Bolsa de Varsovia (Polonia).

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

15.02. Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 de Capital 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 2011 y 2010 se detalla a continuación:

| Miles de euros | Saldo a 31/12/2011 | Saldo a 31/12/2010 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Reservas de la Sociedad Dominante | 1.815.975 | 1.364.904 |
| Reservas en sociedades consolidadas | 2.893.582 | 2.753.815 |
| Total | 4.709.557 | 4.118.719 |

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 2011 y 2010 es el siguiente:

| Miles de euros | Saldo a 31/12/2011 | Saldo a 31/12/2010 |
|--|--------------------|--------------------|
| Reserva legal | 35.287 | 35.287 |
| Reservas voluntarias | 1.024.546 | 961.200 |
| Reserva por redenominación capital a euros | 162 | 162 |
| Reserva por fondo de comercio | 123.623 | 82.416 |
| Remanente | 632.357 | 285.839 |
| Total | 1.815.975 | 1.364.904 |

Reserva legal

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que 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 2011 y 2010.

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 Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se prohíbe la distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del estado de situación financiera. En este caso, las reservas asignadas a cumplir este requisito se consideran reservas indisponibles.

Cuentas Anuales Consolidadas

15.03.02. Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por divisiones de los saldos de estas cuentas del estado de situación financiera consolidado una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indica a continuación:

| Miles de euros | Saldo a 31/12/2011 | Saldo a 31/12/2010 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Construcción | (51.397) | 32.970 |
| Medio Ambiente | 516.815 | 552.306 |
| Servicios Industriales | 606.987 | 542.546 |
| Corporación | 1.821.177 | 1.625.993 |
| Total | 2.893.582 | 2.753.815 |

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 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| | 2011 | | 2010 | |
|--------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | Número de acciones | Miles de euros | Número de acciones | Miles de euros |
| Al inicio del ejercicio | 19.542.383 | 683.491 | 9.835.633 | 350.747 |
| Compras | 9.845.100 | 279.253 | 10.200.612 | 350.047 |
| Ventas | (5.778.650) | (202.093) | (493.862) | (17.303) |
| Al cierre del ejercicio | 23.608.833 | 760.651 | 19.542.383 | 683.491 |

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2011, 23.608.833 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 7,50% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 760.651 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 2010, el Grupo poseía 19.542.383 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 6,21% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 683.491 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2011 fue de 28,36 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2011 fue de 34,97 euros por acción (34,32 euros y 35,04 euros por acción respectivamente, en el ejercicio 2010).

El 4 de febrero de 2011, como consecuencia de la finalización de la OPA sobre Hochtief, A.G., el Grupo ACS entregó 5.050.085 acciones de ACS como contraprestación por las acciones de Hochtief, A.G. que acudieron a la misma.

15.05. Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 15 de diciembre de 2011 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 7 de febrero de 2012. El Consejo de Administración formuló el estado contable exigido por la Ley de Sociedades de Capital, en el que se pone de manifiesto la liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 16 de diciembre de 2010 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 8 de febrero de 2011. El Consejo de Administración formuló el estado contable exigido por la Ley de Sociedades de Capital, en el que se puso de manifiesto la liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo.

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 2011 y 2010 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 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|---|--------------------|--------------------|
| Saldo inicial | (1.340.666) | (1.006.148) |
| Instrumentos de cobertura | (312.850) | (54.928) |
| Activos financieros disponibles para la venta | (639.056) | (465.736) |
| Diferencia de conversión | (70.620) | 186.146 |
| Saldo final | (2.363.192) | (1.340.666) |

Los ajustes por instrumentos de cobertura corresponden a los cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros, 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. La variación principal surge fundamentalmente de la participación en Iberdrola, S.A. que presenta un saldo negativo por 1.791.480 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (1.196.879 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

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 2011 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2011 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.

Cuentas Anuales Consolidadas

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

| Miles de euros | Saldo a 31/12/2011 | Saldo a 31/12/2010 |
|--|--------------------|--------------------|
| Dólar australiano | 174.553 | 197 |
| Real brasileño | 84.476 | 129.444 |
| Peso mexicano | (16.679) | 353 |
| Peso argentino | (14.945) | (16.524) |
| Dólar americano | 13.351 | 13.858 |
| Bolívar venezolano | (9.996) | (11.106) |
| Zloty polaco | (9.307) | 7.244 |
| Resto monedas | (1.051) | 4.185 |
| Diferencias conversión de sociedades por método de participación | (96.113) | 67.258 |
| | 124.289 | 194.909 |

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 2011 y 2010 se presenta a continuación:

| Miles de euros | Saldo a 31/12/2011 | | | Saldo a 31/12/2010 | | |
|------------------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| | Intereses minoritarios | Resultado atribuido a la minoría | Resultado actividades interrumpidas | Intereses minoritarios | Resultado atribuido a la minoría | Resultado actividades interrumpidas |
| División | | | | | | |
| Construcción | 2.609.544 | 104.160 | - | 51.894 | 2.060 | - |
| Servicios Industriales | 70.005 | 37.769 | - | 108.452 | 35.434 | - |
| Medio Ambiente | 46.202 | 4.599 | (97) | 61.173 | 4.309 | 517 |
| Total | 2.725.751 | 146.528 | (97) | 221.519 | 41.803 | 517 |

El importante incremento del saldo de socios externos se debe a la consolidación de Hochtief por integración global a partir del 1 de junio de 2011, e incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Leighton Holdings.

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto recoge la parte proporcional del patrimonio de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio 2011, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

Miles de euros

| | |
|--|------------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | 263.839 |
| Resultado del ejercicio de las actividades continuadas | 146.528 |
| Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas | (97) |
| Dividendos recibidos | (55.437) |
| Variación en el perímetro de consolidación | 2.473.013 |
| Variaciones de capital y otros | 32.302 |
| Ajustes por valoración | 12.034 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | 2.872.182 |

El movimiento durante el ejercicio 2010, clasificado por conceptos, fue el siguiente:

Miles de euros

| | |
|--|----------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2009 | 288.279 |
| Resultado del ejercicio de las actividades continuadas | 41.803 |
| Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas | 517 |
| Dividendos recibidos | (15.374) |
| Variación en el perímetro de consolidación | (38.585) |
| Variaciones de capital y otros | (17.355) |
| Ajustes por valoración | 4.554 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | 263.839 |

La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Miles de euros

| División | Capital | Reservas | Resultado Ejercicio | Resultado actividades interrumpidas | Total |
|------------------------|------------------|------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------|
| Construcción | 1.424.848 | 1.184.696 | 104.160 | - | 2.713.704 |
| Servicios Industriales | 43.298 | 26.707 | 37.769 | - | 107.774 |
| Medio Ambiente | 21.504 | 24.698 | 4.599 | (97) | 50.704 |
| Total | 1.489.650 | 1.236.101 | 146.528 | (97) | 2.872.182 |

La composición del saldo por segmentos de actividad a 31 de diciembre de 2010 fue la siguiente:

Miles de euros

| División | Capital | Reservas | Resultado Ejercicio | Resultado actividades interrumpidas | Total |
|------------------------|----------------|---------------|---------------------|-------------------------------------|----------------|
| Construcción | 34.235 | 17.659 | 2.060 | - | 53.954 |
| Servicios Industriales | 95.699 | 12.753 | 35.434 | - | 143.886 |
| Medio Ambiente | 22.328 | 38.845 | 4.309 | 517 | 65.999 |
| Total | 152.262 | 69.257 | 41.803 | 517 | 263.839 |

Cuentas Anuales Consolidadas

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 2011, son los siguientes:

| Sociedad del Grupo | Porcentaje de participación | Accionista |
|--|-----------------------------|---|
| Construcción | | |
| John P. Picone, Inc. (*) | 20,00% | John P. Picone |
| Besalco Dragados S.A. | 50,00% | Besalco, S.A. |
| 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. |
| Autovía del Pirineo, S.A. | 28,00% | Construcciones Mariezcurrena, S.L. (20%) |
| Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A. | 20,00% | Claro, Vicuña, Valenzuela, S.A. |
| Servicios Industriales | | |
| Beni Saf Water Company Spa. | 49,00% | Algerian Energy Company -SPA |
| Emurtel, S.A. | 49,90% | Ginés Heredia (20%) José María Rodríguez (29,9%) |
| Procme, S.A. | 25,46% | José Reis Costa |
| Iberoamericana de Hidrocarburos S.A. de C.V. | 40,50% | Monclova Pirineos Gas, S.A. de C.V. |
| Serpista, S.A. | 49,00% | Temg Mantenimiento, S.A. (10%) Iberia, S.A. (39%) |
| Triana do Brasil Projetos e Serviços, Ltda. | 50,00% | CTEEP Compañía de Transmisión Eléctrica Paulista |
| Sistemas Sec, S.A. | 49,00% | Compañía Amerinana de Multiservicios Limitada |
| Medio Ambiente | | |
| Centro de Transferencias, S.A. | 30,00% | Emgrisa |
| Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A. | 40,00% | Diputación Provincial de Jaén |
| Tirmadrid, S.A. | 33,64% | Enel Unión Fenosa Renovables, S.A. (18,64%) Enel Green Power España, S.L. (15%) |
| Urbana de Servicios Ambientales, S.L. | 30,00% | Construcciones Sánchez Domínguez (20%) |
| Ecoparc de Barcelona, S.A. | 33,60% | Comsa Medio Ambiente S.L.(28,30%) |
| Residuos Industriales de Zaragoza, S.A. | 36,30% | Marcor Ebro, S.A. |
| Jingtang International Container Terminal Co. Ltd. | 45,72% | Tangshan Port Industrial Group Co., Ltd. |
| Vertederos de Residuos, S.A. | 16,03% | Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. |

(*) Existe un compromiso de compra del 20% para el cual se ha registrado el correspondiente pasivo.

Adicionalmente cabe señalar que a 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con la información disponible, los accionistas minoritarios de Hochtief, A.G. con un porcentaje superior o igual al 10% es Qatar Holding Luxembourg (10%), no existiendo ninguno en el caso de Leighton Holdings, Ltd.

16. Subvenciones

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en este epígrafe ha sido el siguiente:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo inicial | 69.949 | 90.524 |
| Variaciones perímetro | (5.440) | 3 |
| Adiciones | 5.829 | 5.249 |
| Traspasos | (9.039) | (23.420) |
| Imputación a resultado del ejercicio | (3.167) | (2.407) |
| Saldo final | 58.132 | 69.949 |

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2011 (registradas en el epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" del estado de resultados consolidado) antes de impuestos ascienden a 4.525 miles de euros (3.438 miles de euros en 2010). Se desglosa a continuación, por años, la imputación temporal:

| Miles de euros | 2011 | | | 2010 | | |
|-------------------------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| | <1 | 2-5 | >5 | <1 | 2-5 | >5 |
| Subvenciones de capital | 7.611 | 21.831 | 28.690 | 9.390 | 16.578 | 43.981 |

Cuentas Anuales Consolidadas

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

17.01. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2011, como consecuencia de la integración global de Hochtief A.G., el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 722.632 miles de euros no corrientes y 46.421 miles de euros corrientes. Estas obligaciones y bonos emitidos proceden de Leighton Holdings. En el ejercicio 2010 emitió un bono de 350.000 miles de dólares americanos con un contravalor en miles de euros de 273.997 a 31 de diciembre de 2011. Este bono tiene tres tramos con vencimientos en 2015, 2017 y 2020, con un tipo de interés que oscila entre el 4,51% y 5,78%. Este epígrafe también incluye 220.074 miles de euros de un bono emitido en 2009, con un valor nominal de 200.000 miles de dólares australianos a cinco años, con un cupón fijo de 9,5%. En 2008, Leighton Holdings emitió 280.000 miles de dólares americanos mediante una colocación privada (private placement) repagable en 2013, 2015 y 2017, con un tipo de interés que oscila del 6,91% al 7,66%. El valor en libras de esta colocación privada a 31 de diciembre de 2011 asciende a 219.235 miles de euros. Finalmente, las obligaciones y bonos emitidos contienen 55.747 miles de euros (70.900 miles de dólares australianos) de Leighton Holdings de tres bonos adicionales con tipo de interés fijo o variable.

El detalle por vencimientos de estos bonos y obligaciones es el siguiente:

| Miles de euros | Corriente | No corriente | | | | | Total no corriente |
|----------------------|-----------|--------------|---------|---------|--------------------|----------------|--------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 y posteriores | | |
| Obligaciones y bonos | 46.421 | 96.238 | 220.074 | 140.924 | 265.396 | 722.632 | |

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo ACS no tenía obligaciones y bonos ni a largo ni a corto plazo.

17.02. Préstamos

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2011, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

| Miles de euros | Corriente | No corriente | | | | | Total no corriente |
|--------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 y posteriores | | |
| Préstamos en euros | 5.540.058 | 805.568 | 537.258 | 317.593 | 599.185 | 2.259.604 | |
| Préstamos en moneda extranjera | 551.081 | 172.188 | 79.685 | 5.850 | 5.852 | 263.575 | |
| Arrendamiento financiero | 133.937 | 327.313 | 5.362 | 4.680 | 22.813 | 360.168 | |
| Total | 6.225.076 | 1.305.069 | 622.305 | 328.123 | 627.850 | 2.883.347 | |

Dentro de este epígrafe, y correspondiente a la deudas con entidades de crédito con recurso, la variación más relevante procede de la integración global de Hochtief, A.G. cuya financiación a largo plazo, asciende a 1.578.917 miles de euros.

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2010, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

| Miles de euros | Corriente | | No corriente | | | | Total no corriente |
|--------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 y posteriores | | |
| Préstamos en euros | 1.959.046 | 3.481.070 | 816.054 | 13.684 | 264.493 | 4.575.301 | |
| Préstamos en moneda extranjera | 167.827 | 91.558 | 1.185 | 27.703 | 15 | 120.461 | |
| Arrendamiento financiero | 9.812 | 6.197 | 4.227 | 3.734 | 7.857 | 22.015 | |
| Total | 2.136.685 | 3.578.825 | 821.466 | 45.121 | 272.365 | 4.717.777 | |

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

A 31 de diciembre de 2011, la parte procedente del Grupo Hochtief incluye 102.000 miles de euros de un préstamo a cinco años por importe de 120.000 miles de euros emitido el 25 de noviembre de 2011, y colocado entre bancos nacionales e internacionales, de los cuales 18.600 miles de euros están en una sociedad dependiente. El tipo de interés se devenga al euribor a seis meses más un margen de mercado.

Existe también un préstamo por importe de 240.000 miles de euros emitido en 2010 en dos tramos, de 59.500 miles de euros y 180.500 miles de euros respectivamente, con un vencimiento a cinco años y un tipo de interés al euribor a seis meses más un margen de mercado.

Cuatro préstamos emitidos por Hochtief en 2009 por importe de 300.000 miles de euros con parte en tipo de interés fijo y variable, han sido amortizados por importe de 140.000 miles de euros en 2011.

Existen también préstamos adicionales bancarios por importe de 236.000 miles de euros procedentes de 2008 y vencimiento a siete años, que devengan un tipo de interés del euribor en seis meses más un margen de mercado.

El préstamo sindicado de 600.000 miles de euros contratado en 2005 y con un vencimiento original el 22 de noviembre de 2012 ha sido refinanciado a diciembre de 2011 con una combinación de garantía y facilidad crediticia por un total de 2.000.000 miles de euros. Un sindicato internacional de bancos ha otorgado en término de mercado a cinco años una facilidad crediticia que corresponde a 1.500.000 miles de euros en un tramo para garantías y 500.000 miles de euros de facilidad crediticia. A 31 de diciembre de 2011 estaban desembolsados 400.000 miles de euros.

Existen préstamos bancarios por importe de 464.590 miles de euros procedentes de Leighton Holding, la mayor parte para financiar inversiones, principalmente Habtoor Leighton Group y otros proyectos.

También destaca la financiación obtenida para la adquisición de acciones de Hochtief, A.G a largo plazo por un importe nominal de 200.000 miles de euros con vencimiento en junio de 2014 a través de la sociedad vehículo Major Assets, S.L. y de 250.000 miles de euros con vencimiento en julio de 2014 a través de la sociedad Corporate Statement, S.L., ambas con garantía real sobre las acciones de Hochtief depositadas en los mismos, que al 31 de diciembre de 2011, ascienden a 13.948.778.

Cuentas Anuales Consolidadas

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

El 9 de febrero de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015. El importe contratado asciende a 1.377 millones de euros, ampliables, hasta mayo de 2012, a 1.650 millones de euros, de los cuales ya se han adherido bancos por importe total de 1.411 millones de euros a la fecha de la formulación de la presentes Cuentas Anuales Consolidadas. Con dicha refinanciación, el Grupo ACS asegura la liquidez de sus operaciones. Dicho préstamo se recogía a 31 de diciembre de 2011 por importe de 1.589.911 miles de euros dentro del epígrafe pasivos financieros corrientes del estado de situación financiero adjunto.

A 31 de diciembre de 2011 el importe de préstamos corrientes recoge el préstamo sindicado de Urbaser, S.A. por importe de 750.000 miles de euros, con vencimiento en mayo de 2012, y que se encuentra en proceso de renovación a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. Este préstamo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés por el total de la financiación con vencimiento en mayo de 2012, al igual que el nominal.

El Grupo ACS posee préstamos hipotecarios por un importe de 57.887 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (57.580 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

A 31 de diciembre de 2011 las sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito con límites de 6.886.169 miles de euros (3.636.110 miles de euros en 2010), de las que se encuentran no dispuestas por importe de 2.633.253 miles de euros (1.528.887 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2011 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 814.656 miles de euros (288.288 miles de euros en 2010), de las cuales 464.590 miles de euros son en dólares australianos, 222.676 miles de euros son en dólares americanos (120.867 miles de euros en 2010), 28.608 miles de euros son en dólares canadienses (27.703 miles de euros en 2010), 28.544 miles de euros son en dirham marroquí (23.255 miles de euros en 2010), 28.462 miles de euros son en pesos chilenos (42.626 miles de euros en 2010), 15.120 miles de euros en yuan chino, 9.602 miles de euros en zloty polacos (8.120 miles de euros en 2010), 4.194 miles de euros en pesos argentinos (8.017 miles de euros en 2010) y 3.122 miles de euros son en reales brasileños (47.744 miles de euros en 2010).

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 2011 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 3,30% (2,92% en 2010). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 3,94% (3,51% en 2010).

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.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 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.

17.03. Obligaciones por arrendamientos financieros

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros, que se incluyen en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

| 2011 | | | | |
|--|-----------------|------------------------|-------------------|---------------------|
| Miles de euros | Menos de un año | Entre dos y cinco años | Más de cinco años | Saldo al 31/12/2011 |
| Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento | 133.937 | 337.355 | 22.813 | 494.105 |
| Gastos financieros no devengados | 13.383 | 23.189 | 649 | 37.221 |
| Importe total de los pagos del arrendamiento financiero | 147.320 | 360.544 | 23.462 | 531.326 |

| 2010 | | | | |
|--|-----------------|------------------------|-------------------|---------------------|
| Miles de euros | Menos de un año | Entre dos y cinco años | Más de cinco años | Saldo al 31/12/2010 |
| Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento | 9.813 | 14.158 | 7.858 | 31.829 |
| Gastos financieros no devengados | 702 | 1.158 | 391 | 2.251 |
| Importe total de los pagos del arrendamiento financiero | 10.515 | 15.316 | 8.249 | 34.080 |

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La mayor parte de ellos se refieren a Leighton Holding para su actividad de minería. 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 2011 ni a 31 de diciembre de 2010.

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

Cuentas Anuales Consolidadas

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 consolidado 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 2011 es el siguiente:

| Miles de euros | Corrientes | No corrientes | Total |
|----------------------------------|---------------|------------------|------------------|
| Iberdrola, S.A. | 20.959 | 4.940.600 | 4.961.559 |
| Hochtief Aktiengesellschaft | 15.752 | 593.029 | 608.781 |
| Financiación de proyectos | | | |
| Tratamiento de residuos | 23.230 | 161.544 | 184.774 |
| Autopistas | 1.185 | 93.828 | 95.013 |
| Comisaría | 3.907 | 64.375 | 68.282 |
| Gestión de agua | 1.616 | 24.203 | 25.819 |
| Sistemas de seguridad | 8.968 | 8.446 | 17.414 |
| Intercambiadores de transporte | 1.812 | 1.515 | 3.327 |
| Plantas Fotovoltaicas | - | 518 | 518 |
| Resto otras infraestructuras | 3 | 3 | 6 |
| | 77.432 | 5.888.061 | 5.965.493 |

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| Miles de euros | Corrientes | No corrientes | Total |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Iberdrola, S.A. | 2.099.255 | 2.590.215 | 4.689.470 |
| Hochtief, A.G. | 16.945 | 858.867 | 875.812 |
| Financiación de proyectos | | | |
| Autopistas | 2.850 | 807.347 | 810.197 |
| Tratamiento de residuos | 26.071 | 169.743 | 195.814 |
| Plantas Desaladoras | 334 | 133.051 | 133.385 |
| Transporte de energía | 20.828 | 89.748 | 110.576 |
| Comisaría | 4.053 | 69.354 | 73.407 |
| Intercambiadores de transporte | 1.843 | 52.565 | 54.408 |
| Plantas Fotovoltaicas | 2.053 | 33.997 | 36.050 |
| Gestión de agua | 3.761 | 30.041 | 33.802 |
| Resto otras infraestructuras | 8.433 | 25.178 | 33.611 |
| | 2.186.426 | 4.860.106 | 7.046.532 |

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente a 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es el siguiente:

| Miles de euros | Vencimiento en | | | | |
|---------------------------------|----------------|-----------|-----------|--------------|------------------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 y resto | Total |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | 35.006 | 3.123.234 | 2.454.058 | 275.763 | 5.888.061 |

| Miles de euros | Vencimiento en | | | | |
|---------------------------------|----------------|--------|---------|--------------|------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 y resto | Total |
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | 3.509.221 | 52.995 | 236.177 | 1.061.713 | 4.860.106 |

Destacan, por su importancia relativa, las correspondientes a:

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

Dentro de la financiación con recurso limitado para la adquisición de acciones de Iberdrola, la financiación de Residencial Monte Carmelo, S.A. (titular de 8,08% de acciones de Iberdrola) alcanza los 1.661.143 miles de euros que ha entrado en vigor el 28 de diciembre de 2011, fecha de vencimiento de la financiación anterior, que amplía la financiación en tres años hasta el 28 de diciembre de 2014. Esta es la razón por la cual se produce fundamentalmente el incremento entre ejercicios de la deuda financiera no corriente. Entre las principales características del contrato de financiación destaca la garantía real sobre las acciones adquiridas y 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.

Adicionalmente, a través de la sociedad Corporate Funding, S.L. también se recoge una financiación con recurso limitado con vencimiento en junio de 2014 que se ha incrementado respecto al 31 de diciembre de 2010 en 300.000 miles de euros, alcanzando un importe nominal de 900.000 miles de euros, con un coste financiero referenciado al euribor más un margen y con garantía real de las acciones que al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 283.523.297. Entre las principales características de este contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A. que obliga a aportar fondos hasta un límite de 450.000 miles de euros, de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida.

Con fecha 14 de junio de 2011, la Sociedad amplió el vencimiento del "equity swap" que mantiene sobre acciones de Iberdrola, S.A. hasta el mes de marzo de 2015 que tiene un importe de 2.432.272 miles de euros (2.430.619 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Este préstamo tiene como garantía las acciones del 4,73% de Iberdrola, S.A. y devenga un tipo de interés referenciado al euribor. Al igual que en los préstamos descritos anteriormente, el Grupo ACS debe cumplir un ratio de cobertura sobre dicha participación.

Tanto a 31 de diciembre de 2011 como a la fecha de aprobación de las presentes cuentas anuales, los ratios de cobertura que contemplan estos contratos se cumplen.

Cuentas Anuales Consolidadas

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

La adquisición del 22,80% de Hochtief en 2007 se realizó mediante la financiación en la que actuó como entidad agente el BBVA por un importe inicial de 948.000 miles de euros. De este importe se han amortizado anticipadamente en años anteriores 87.000 miles de euros. Esta financiación tiene como garantía real las acciones adquiridas y un coste financiero referenciado al euribor, 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 hipoteca. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado, 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.

En relación con el préstamo anterior, el 27 de octubre de 2011, Cariátide, S.A., suscribió con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación hasta el 24 de julio de 2015 por un importe nominal de 602.000 miles de euros.

Tanto a 31 de diciembre de 2011 como a la fecha de aprobación de las presentes cuentas anuales, los ratios de cobertura que contemplan estos contratos se cumplen.

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 1.547.918 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (590.904 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). 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 consolidado dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 10.05).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

Financiación de proyectos

La variación más relevante en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado corresponde a la reclasificación de los parques eólicos, centrales termosolares, así como determinadas autopistas y líneas de transmisión de energía eléctrica a activos mantenidos para la venta (véase Nota 03.09).

Dentro del resto de financiación de proyectos a 31 de diciembre de 2011, destaca, como más relevante, la relativa al tratamiento de residuos de 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 financiación del proyecto de construcción, administración y explotación del Complejo Metropolitano de Tratamiento Integral de Residuos Municipales situado en la Zona Franca de Barcelona.

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 correspondiente a la financiación de proyectos asciende al 4,42% anual en 2011 y al 4,11% en 2010.

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 2011 se cumplen.

19. Otros pasivos financieros

La composición de los saldos de este capítulo de los estados de situación financiera consolidados es la siguiente:

| Miles de euros | Saldo a 31/12/2011 | | Saldo a 31/12/2010 | |
|---|--------------------|----------------|--------------------|---------------|
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido | 56.009 | 6.019 | 39.053 | 5.786 |
| Deudas con empresas Asociadas | 4.099 | 471.837 | 4.258 | 4.118 |
| Otros | 50.157 | 64.494 | - | 3.720 |
| Total | 110.265 | 542.350 | 43.311 | 13.624 |

El importe correspondiente a 31 de diciembre de 2011 de "Otros pasivos financieros" recoge fundamentalmente las "Deudas con empresas Asociadas" entre las que destaca la obligación de pagos en relación con el proyecto de la planta desalinizadora en Victoria (Australia) en la división de Asia-Pacífico en Hochtief.

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 2011 ha sido el siguiente:

| Miles de euros | Provisión para pensiones y obligaciones similares | Provisión para impuestos | Provisión para responsabilidades | Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura | Total |
|---|---|--------------------------|----------------------------------|--|------------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | 2.043 | 14.241 | 360.988 | 29.971 | 407.243 |
| Entradas o dotaciones | 20.110 | 7.366 | 220.520 | (2.578) | 245.418 |
| Reversiones y aplicaciones | 34.832 | (6.619) | (136.177) | (3.064) | (111.028) |
| Incrementos por el paso del tiempo y el efecto del cambio en los tipos de descuento | 1.388 | - | 426 | 111 | 1.925 |
| Diferencias de conversión | 21.432 | (799) | 8.310 | - | 28.943 |
| Variaciones de perímetro | 369.234 | - | 1.099.941 | (8.213) | 1.460.962 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | 449.039 | 14.189 | 1.554.008 | 16.227 | 2.033.463 |

Cuentas Anuales Consolidadas

Las sociedades del Grupo mantienen registradas provisiones, en el pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto, por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, las empresas consideran probable que se producirá una salida de recursos económicos. Su dotación se efectúa al nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación, a la fecha de los estados financieros adjuntos, del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación, impactando en los resultados financieros la variación del ejercicio correspondiente a la actualización financiera.

A continuación se detalla la información de las provisiones del Grupo, distribuidas en tres grandes grupos:

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos por pensiones de prestación definida que provienen, por una parte, 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 2011 a 27.026 miles de euros (36.442 miles de euros en 2010), y 193.627 miles de euros (194.728 miles de euros en 2010) respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas en las valoraciones de 2011 y 2010 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 2011 el tipo de interés aplicado ha sido del 4,85% mientras que en 2010 fue del 4,81%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" del estado de resultados consolidado del ejercicio 2011, han supuesto un gasto de 471 miles de euros en 2011 (146 miles de euros de ingreso en 2010).

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 2011 la aportación de 4.455 miles de euros, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" del estado de resultados consolidado del ejercicio 2011. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2010 ascendía a 4.483 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2011 asciende a 1.955 miles de euros (2.152 miles de euros en 2010) (véase Nota 34).

Excepto por lo indicado en las páginas anteriores, las sociedades españolas del Grupo, en general, no tienen establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. No obstante, de acuerdo con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de

Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, las sociedades proceden a externalizar los compromisos en materia de pensiones y otras obligaciones similares con su personal y, en lo que respecta a esta parte, no existe ningún pasivo en el Grupo. Algunas sociedades extranjeras del Grupo tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación y otras obligaciones similares de sus empleados, entre los que destacan los procedentes del Grupo Hochtief. La valoración de las obligaciones devengadas y, en su caso, de los activos afectos ha sido realizada por expertos actuarios independientes, a través de métodos y técnicas actuariales generalmente aceptados y recogidos, en su caso, en el estado de situación financiera consolidado adjunto, en el epígrafe "Provisiones no corrientes" dentro del concepto "Pensiones y obligaciones similares", de acuerdo con los criterios establecidos por las NIIF.

Las prestaciones por retiro del Grupo Hochtief incluyen tanto planes de aportación definida como de prestación definida. En virtud de los planes de aportación definida, determinadas sociedades de dicho grupo realizarán pagos a un fondo de pensión estatal o privado voluntariamente o de acuerdo con las estipulaciones legales o contractuales y no tiene la obligación de efectuar aportaciones adicionales. En virtud de los planes de prestación definida, la obligación de determinadas sociedades del Grupo Hochtief es proporcionar las prestaciones acordadas a los empleados actuales y antiguos. Los planes de prestación definida pueden financiarse externamente o mediante provisiones de pensiones.

Los planes de prestación definida se utilizan mayoritariamente en Hochtief A.G., sus filiales en Alemania y el Grupo Turner, en lo que se refiere a las prestaciones acordadas hasta el 31 de diciembre de 2003.

Desde el 1 de enero de 2000, los acuerdos de pensiones en el Grupo Hochtief en Alemania han consistido en una pensión básica financiada por dicha sociedad en forma de un plan de aportación definida modular y una pensión complementaria vinculada al rendimiento de la sociedad. Estas prestaciones se clasifican como pasivo por prestaciones de acuerdo con la NIC 19. El tamaño del componente de la pensión básica depende de los ingresos y de la edad del empleado (que resulta en un factor de conversión de anualidad) y una aportación de pensión general revisada por Hochtief cada tres años. El tamaño del componente de la pensión complementaria depende del crecimiento de los beneficios basados en NIIF después de impuestos. La pensión básica puede complementarse de esta forma hasta un 20 por ciento. Las modalidades de pensiones en vigor hasta el 31 de diciembre de 1999 presentaban grupos de prestaciones basados en acuerdos colectivos. Estas prestaciones estaban integradas en el nuevo sistema de prestaciones por retiro como un componente de la pensión inicial. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión para las personas dependientes a su cargo.

Turner cambió los planes de prestación definida por los de aportación definida, en vigor desde el 1 de enero de 2004. En función de la duración del servicio y del nivel salarial, entre el 3 y el 6 por ciento del salario de un empleado es abonado en un fondo externo. Además, los empleados de Turner tienen la opción de abonar hasta el 5 por ciento de sus salarios en un fondo de inversión. Turner aumentó la retribución diferida hasta un 100 por cien en función de la duración del servicio. Los empleados pueden sumarse al plan después de tres años de servicio. Se conceden exenciones fiscales mediante pagos al fondo; los empleados asumen el riesgo de inversión. Igualmente, Leighton y Flatiron cuentan con planes de aportación definida y pagan entre el 4 y el 10 por ciento del salario (antes de las retenciones) a un fondo externo.

La financiación relativa a pensiones de Hochtief A.G. fue reestructurada con la creación de un acuerdo fiduciario contractual (CTA, por sus siglas en inglés) a fecha de 31 de diciembre de 2004. Este acuerdo se amplió a todas las principales sociedades alemanas del Grupo Hochtief de 2005 a 2007. Los activos transferidos son administrados en fideicomiso por Hochtief Pension Trust e. V. y sirven exclusivamente para financiar las obligaciones de pensiones. El efectivo transferido se invierte en el mercado de capitales con arreglo a los principios de inversión establecidos en el acuerdo fiduciario. Los planes de prestación definida suspendidos con efecto el 31 de diciembre de 2003 por el Grupo Turner, están cubiertos por un fondo externo.

Cuentas Anuales Consolidadas

El importe de las provisiones de pensiones se determina mediante una evaluación actuarial. Esto implica necesariamente la realización de estimaciones. Concretamente, las hipótesis actuariales empleadas son las siguientes:

| Porcentaje | 2011 | |
|--|----------|-----------------|
| | Alemania | Resto de países |
| Factor de descuento (*) | 4,75 | 4,38 |
| Incrementos salariales | 3,00 | - |
| Incrementos de pensiones | 1,75 | - |
| Incrementos de los costes sanitarios | - | 5,00 |
| Rendimientos previstos en los activos afectos al plan* | 4,62 | 8,00 |

(*) Media ponderada.

Debido al cambio en las modalidades de pensión, en 2004 dejaron de tenerse en cuenta los aumentos de salarios y de pensiones en las operaciones en países como los pertenecientes al Grupo Turner. Las asunciones biométricas sobre la mortalidad se basan en las estadísticas publicadas y en la experiencia, específicas de cada país. A nivel alemán, se determinan empleando las tablas G de 2005 del profesor Cat. Dr. Klaus Heubeck. Turner utiliza la Tabla de Mortalidad RP-2000 para empleados. Las asunciones relativas al rendimiento previsto sobre los activos afectos al plan están basadas en Alemania y, en cada país, en la estructura prevista de la cartera y el rendimiento futuro en las clases de activos individuales. Las proyecciones se basan en medias históricas a largo plazo. Para los principales planes de pensiones nacionales, el rendimiento previsto en los activos afectos al plan se derivaba adicionalmente empleando estudios de activo-pasivo.

A continuación se exponen los cambios en el valor actual de las obligaciones de prestación definida y del valor del mercado de los activos afectos al plan:

Cambios en el valor actual de las obligaciones de prestación definida

| Miles de euros | De junio a diciembre de 2011 | | |
|--|------------------------------|-----------------|-----------------|
| | Alemania | Resto de países | Total |
| Obligaciones de prestación definida a 1 de junio | 651.426 | 236.101 | 887.527 |
| Coste de servicios actuales | 5.791 | 785 | 6.576 |
| Coste de servicios pasados | 284 | (1.651) | (1.367) |
| Gastos por intereses | 17.784 | 6.834 | 24.618 |
| Pérdidas/(ganancias) actuariales | 23.910 | 10.872 | 34.782 |
| Prestaciones abonadas por los activos de la sociedad | (116) | (1.208) | (1.324) |
| Prestaciones abonadas por los activos del fondo | (19.461) | (13.270) | (32.731) |
| Aportaciones del empleado | 1.843 | - | 1.843 |
| Efecto de transferencias | (15) | - | (15) |
| Cambios de consolidación | (154) | - | (154) |
| Ajustes de divisa | - | 23.472 | 23.472 |
| Obligación de prestación definida al cierre del ejercicio | 681.292 | 261.935 | 943.227 |
| Reclasificación como pasivos asociados con activos mantenidos para la venta | (2.181) | - | (2.181) |
| Obligación de prestación definida al cierre del ejercicio después de la reclasificación | 679.111 | 261.935 | 941.046 |

Cambios en el valor de mercado de los activos afectos al plan

| Miles de euros | De junio a diciembre de 2011 | | |
|--|------------------------------|-----------------|-----------------|
| | Alemania | Resto de países | Total |
| Activos afectos al plan a 1 de junio | 673.951 | 192.044 | 865.995 |
| Rendimientos previstos en los activos afectos al plan | 18.303 | 8.657 | 26.960 |
| Diferencia entre rendimiento previsto y real | (37.404) | (23.607) | (61.011) |
| Retiro de los activos afectos al plan debido al exceso de fondos de la obligación de pensión | (50.000) | - | (50.000) |
| Aportaciones del empleador | 2.370 | - | 2.370 |
| Aportaciones del empleado | 1.843 | - | 1.843 |
| Prestaciones abonadas | (19.461) | (13.270) | (32.731) |
| Cambios de consolidación | (53) | - | (53) |
| Ajustes de divisa | - | 16.975 | 16.975 |
| Activos afectos al plan al cierre del ejercicio | 589.549 | 180.799 | 770.348 |
| Reclasificación como pasivos asociados con activos mantenidos para la venta | (2.062) | - | (2.062) |
| Activos afectos al plan al cierre del ejercicio después de la reclasificación | 587.487 | 180.799 | 768.286 |
| Información adicional: | | | |
| Rendimiento real de los activos afectos al plan (miles de euros) | (19.101) | (14.950) | (34.051) |

Los activos del plan de inversión para cubrir las obligaciones por pensiones generaron pérdidas reales de 34.051 miles de euros de junio a diciembre de 2011.

Cuentas Anuales Consolidadas

Las obligaciones por prestación definida están cubiertas por los activos afectos al plan del siguiente modo:

| Miles de euros | Saldo a 31/12/2011 | |
|---|-----------------------------------|-------------------------|
| | Obligación de prestación definida | Activos afectos al plan |
| No cubierto por activos afectos al plan | 53.840 | - |
| Parcialmente cubierto por activos afectos al plan | 840.184 | 705.209 |
| Cubierto de forma incompleta por activos afectos al plan | 894.024 | 705.209 |
| Cubierto completamente por activos afectos al plan | 47.022 | 63.077 |
| Total | 941.046 | 768.286 |

Las provisiones para pensiones se determinan del siguiente modo:

| Miles de euros | Saldo a 31/12/2011 |
|--|--------------------|
| Obligación de prestación definida | 941.046 |
| (Menos) activos afectos al plan | (768.286) |
| Estado de financiación | 172.760 |
| Ajustes derivados del límite de la NIC 19.58 | - |
| Activos de planes de pensiones con exceso de financiación | 16.055 |
| Provisiones para pensiones y obligaciones similares | 188.815 |

El valor razonable de los activos afectos al plan se divide entre las clases de activos del siguiente modo:

| Miles de euros | Saldo a 31/12/2011 | |
|---------------------------|--------------------|---------------|
| | Valor de mercado | % |
| Valores de renta variable | 166.336 | 21,65 |
| Valores de renta fija | 456.630 | 59,43 |
| Bienes inmuebles | 26.777 | 3,49 |
| Pólizas de seguro | 62.599 | 8,15 |
| Materias primas | 35.858 | 4,67 |
| Efectivo | 20.086 | 2,61 |
| Total | 768.286 | 100,00 |

A 31 de diciembre de 2011, los pagos de pensiones previstos para el futuro son los siguientes:

| Miles de euros | |
|----------------------------|---------|
| Vencimiento en 2012 | 54.554 |
| Vencimiento en 2013 | 54.808 |
| Vencimiento en 2014 | 56.284 |
| Vencimiento en 2015 | 57.108 |
| Vencimiento en 2016 | 57.935 |
| Vencimiento de 2017 a 2021 | 295.457 |

Los ajustes por experiencia - los efectos de la diferencia entre las asunciones actuariales previas y lo que ha ocurrido realmente - son los siguientes:

| Miles de euros | De junio a diciembre de 2011 |
|---|------------------------------|
| Obligación de prestación definida al cierre del ejercicio | 941.046 |
| Efecto de las diferencias en el ejercicio fiscal | (816) |
| Efecto como porcentaje de las obligaciones de prestación definida | (0,09) |
| Activos afectos al plan al cierre del ejercicio | 768.286 |
| Efecto de las diferencias en el ejercicio fiscal | (61.011) |
| Efecto como porcentaje de los activos afectos al plan | (7,94) |
| Estado de financiación al cierre del ejercicio | 172.760 |

Los gastos por pensiones en virtud de los planes de prestación definida se integran del siguiente modo:

| Miles de euros | De junio a diciembre de 2011 | | |
|---|------------------------------|-----------------|-----------------|
| | Alemania | Resto de países | Total |
| Coste de servicios actuales | 5.791 | 785 | 6.576 |
| Coste de servicios pasados | 284 | (1.651) | (1.367) |
| Gasto total de personal | 6.075 | (866) | 5.209 |
| Gastos por intereses para obligaciones de prestación devengada | 17.784 | 6.834 | 24.618 |
| Rendimiento previsto en los activos afectos al plan | (18.303) | (8.657) | (26.960) |
| Gastos totales por intereses (inversión neta e ingresos por intereses) | (519) | (1.823) | (2.342) |
| Gastos totales de pensiones | 5.556 | (2.689) | 2.867 |

Cuentas Anuales Consolidadas

Desde el 1 de junio al 31 de diciembre de 2011, se abonaron 164.034 miles de euros en planes de aportación definida, principalmente en el Grupo Leighton (145.513 miles de euros) y el Grupo Turner (15.573 miles de euros). Se abonaron 52.336 miles de euros adicionales a planes de pensiones estatales. Los costes de los planes de aportación definida se registran como parte de los gastos de personal. Las obligaciones del Grupo Turner para satisfacer los costes sanitarios del personal retirado están incluidas en las provisiones para pensiones, debido a su naturaleza afín a las pensiones. La obligación de prestación definida a 31 de diciembre de 2011 alcanzó los 40.105 miles de euros. Los costes sanitarios representaron 746 miles de euros del coste de servicio actual y 1.101 miles de euros del gasto por intereses.

Los efectos del cambio de un punto porcentual en la tasa de tendencia del coste sanitario asumido son los siguientes:

| Miles de euros | Aumento | Disminución |
|---|---------|-------------|
| Efecto sobre la suma del coste de servicios actuales y gastos por intereses | 15 | (15) |
| Efecto sobre la obligación de prestación definida | 362 | (328) |

El estado del resultado global consolidado incluye 95.793 miles de euros en pérdidas actuariales registradas de junio a diciembre de 2011 antes de impuestos diferidos y después de los cambios de consolidación. Antes de los impuestos diferidos, la cantidad acumulada de pérdidas actuariales es de 253.296 miles de euros.

Adicionalmente al importe correspondiente a las provisiones por pensiones y similares, el Grupo Hochtief tiene, a 31 de diciembre de 2011, 259.324 miles de euros correspondientes a provisiones relacionadas con el personal consistentes principalmente a obligaciones relacionadas con el esquema de opciones sobre acciones de Hochtief, premios de antigüedad y acuerdos de retiro anticipado.

Provisiones para impuestos

Incluyen los importes estimados por el Grupo para hacer frente a la resolución de las impugnaciones presentadas en relación con las liquidaciones de diversos impuestos, contribuciones y tasas, fundamentalmente, el impuesto sobre bienes inmuebles y otras posibles contingencias, así como los importes estimados para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y aplicaciones pendientes, cuyo pago no es aún totalmente determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha que se producirá, ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Dichas provisiones se han dotado conforme a los análisis específicos de la probabilidad de que la contingencia fiscal o impugnación correspondiente, pudiera resultar contraria a los intereses del Grupo ACS, bajo la consideración del país en el que tenga su origen, y conforme a los tipos impositivos referidos en los mismos. Dado que el calendario de salida de dichas provisiones dependen de determinados hechos, en algunos casos asociados a las resoluciones judiciales o de organismos similares, el Grupo no procede a actualizar financieramente las mismas, dada la incertidumbre del momento cierto en que éstas podrán realizarse o desaparecer el riesgo asociado.

Provisiones para responsabilidades

Corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

Provisiones para litigios

Cubren los riesgos de las sociedades del Grupo ACS que intervienen como parte en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan. Los litigios que en

número pueden ser significativos son de importes poco relevantes considerados individualmente y no existe ninguno que resulte especialmente destacable a excepción del relacionado con la demanda por Boliden-Apirsa en el año 2004. En relación con este asunto, el Tribunal Supremo ha desestimado finalmente la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa de acuerdo con la sentencia de 11 de enero de 2012. Dichas provisiones se dotan conforme a los análisis de los pleitos o reclamaciones, de acuerdo con los informes preparados por los asesores jurídicos del Grupo ACS. Al igual que en el caso de las provisiones por impuestos, dichas importes no se actualizan, en la medida en que el momento de realización o desaparición del riesgo asociado depende de circunstancias ligadas a resoluciones judiciales o arbitrajes sobre los que no es posible cuantificar el momento en que éstos se resolverán. Asimismo, no se procede a dar de baja las mismas hasta, o bien el momento en que las resoluciones son firmes y se procede al pago de las mismas, o bien no existe duda de la desaparición del riesgo asociado.

Provisiones medioambientales

El Grupo ACS desarrolla una política medioambiental basada, no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla el Grupo, incorporando las provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

Garantías y obligaciones contractuales y legales

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental. Una parte significativa de las provisiones, se establece incrementando el valor de aquellos activos relacionados con las obligaciones adquiridas en materia de actividades desarrolladas mediante concesión administrativa, cuyo efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo de acuerdo con los coeficientes de amortización. Adicionalmente, se incluyen provisiones afectas a sociedades concesionarias de autopistas, relativas a los costes de expropiaciones futuros que deberán ser asumidos por las sociedades concesionarias, conforme a los acuerdos fijados con las entidades concedentes, así como el valor actual de las inversiones comprometidas en los contratos de concesión, conforme a los respectivos modelos económicos financieros.

Las dotaciones se deben fundamentalmente a las provisiones de sellado y mantenimiento post – clausura, así como a los importes asociados a los contratos de concesiones de autopistas y otras actividades iniciadas en forma de concesión. Las entradas del ejercicio, corresponden principalmente a sociedades, que han iniciado su actividad y nace la obligación contractual de sellado o reposición. Por su parte, las aplicaciones y reversiones, tienen su origen en el sellado de diferentes vasos asociados a concesiones de tratamiento de residuos de sociedades del Grupo, además del pago de importes asociados a expropiaciones de terrenos afectos a activos inmobiliarios. En este aspecto destacan en 2011 las variaciones en el perímetro como consecuencia de la integración global de Hochtief.

Dichas provisiones se dotan conforme al nacimiento de los compromisos asociados, siendo su calendario de uso el asociado, por un lado en caso de concesiones de tratamiento de residuos, al número de toneladas tratadas y ritmo de llenado de los diferentes vasos, y por otro, en el caso de concesiones de otras actividades, al uso de la infraestructura y/o desgaste de la misma. Dichos calendarios se analizan conforme al Modelo Económico Financiero de cada concesión, considerando la información histórica de las mismas con objeto de ajustar posibles desviaciones que pudieran derivarse en el calendario incluido en los modelos de las mismas.

Provisión para liquidación y pérdidas de obras

Corresponde a las pérdidas presupuestadas o estimadas durante la ejecución de las obras, así como a los gastos que se originan en las mismas, una vez acabadas hasta que se produce su liquidación definitiva, determinados sistemáticamente en función de un porcentaje sobre el valor de la producción, a lo largo de la ejecución de la obra, de acuerdo con la experiencia en la actividad de construcción.

Cuentas Anuales Consolidadas

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

| División | |
|------------------------|------------------|
| Miles de euros | |
| Construcción | 1.245.570 |
| Servicios Industriales | 108.361 |
| Medio Ambiente | 154.916 |
| Corporación | 45.161 |
| Total | 1.554.008 |

El importe más relevante de las provisiones en Construcción procede de la variación en el perímetro de consolidación por la incorporación del Grupo Hochtief, que presenta provisiones a 31 de diciembre de 2011 por importe de 451.555 miles de euros en relación con los compromisos por personal y reclamaciones. Adicionalmente a estos importes, como consecuencia de la consolidación global de Hochtief se han registrado provisiones para cubrir riesgos asociados con determinadas inversiones y otras responsabilidades procedentes de dicho Grupo.

El movimiento de las provisiones corrientes durante el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

| Millones de euros | | | | |
|--|--|------------------------------------|---|------------------|
| Corrientes | Provisión para indemnizaciones al personal | Provisión para terminación de obra | Provisión para otras operaciones de tráfico | Total |
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | 14.488 | 110.684 | 108.172 | 233.344 |
| Entradas o dotaciones | 8.360 | 14.762 | 305.408 | 328.530 |
| Aplicaciones | (2.384) | (18.803) | (386.377) | (407.564) |
| Reversiones | (921) | (1.178) | (56.213) | (58.312) |
| Diferencias de conversión | (419) | (100) | 29.541 | 29.022 |
| Variaciones de perímetro | (2.145) | 145 | 1.145.461 | 1.143.461 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | 16.979 | 105.510 | 1.145.992 | 1.268.481 |

La variación más relevante corresponde a la incorporación del Grupo Hochtief.

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:

| Millones de euros | | | |
|-------------------|--|---|--|
| Ejercicio | Incremento / descenso del tipo de interés (puntos básicos) | Efecto en el resultado (antes de impuestos) | Efecto en el patrimonio (después de impuestos) |
| 2011 | 50 | (18,1) | 119,6 |
| | -50 | 18,1 | (119,6) |
| 2010 | 50 | (12,8) | 123,9 |
| | -50 | 12,8 | (123,9) |

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).

Cuentas Anuales Consolidadas

El análisis de sensibilidad que se muestra a continuación refleja el posible impacto en el Grupo ACS, tanto en patrimonio como en el estado de resultados consolidado, que es cinco por ciento de fluctuación en las monedas más relevantes en comparación con la moneda funcional de cada sociedad del Grupo, basado en la situación al cierre del ejercicio.

Efecto en resultado antes de impuestos

| Millones de euros | | 2011 | | 2010 | |
|-------------------|--------|------|-------|------|-------|
| Moneda funcional | Divisa | 5% | -5% | 5% | -5% |
| EUR | USD | 4,5 | -4,5 | 12,2 | -12,2 |
| EUR | BRL | 13,2 | -13,2 | 2,4 | -2,4 |
| AUD | USD | 5,5 | 5,5 | - | - |
| CZK | EUR | -2,5 | -2,5 | - | - |

Efecto en patrimonio antes de impuestos.

| Millones de euros | | 2011 | | 2010 | |
|-------------------|--------|------|-------|------|-------|
| Moneda funcional | Divisa | 5% | -5% | 5% | -5% |
| EUR | USD | 13,3 | -13,2 | 37,4 | -37,4 |
| EUR | BRL | 38,6 | -38,6 | 34,5 | -34,5 |
| EUR | CHF | 2,1 | 2,1 | - | - |

A continuación se presenta la composición, en las principales monedas de los activos y pasivos financieros del Grupo ACS:

| A 31 de diciembre de 2011 | | | | | | | | | | |
|--|-----------------|----------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------|---------------|--------------------|
| Miles de euros | Dólar USA (USD) | Real Brasileño (BRL) | Dirham Marroquí (MAD) | Peso Chileno (CLP) | Peso Mejicano (MXP) | Dolár australiano (AUD) | Libra Egipcia (EGP) | Rupia India (INR) | Resto monedas | Saldo a 31/12/2011 |
| Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p) | 57.142 | 274 | - | 32.092 | - | - | - | - | 61 | 89.569 |
| Créditos a empresas asociadas | 43.911 | 59.386 | 40 | - | 116.629 | 388.657 | 84.444 | 22.227 | 3.693 | 718.987 |
| Otros créditos | 398.259 | 1.251 | 1.332 | 2.566 | 3.588 | 208.954 | - | - | 10.068 | 626.018 |
| Deudas con entidades de crédito (no corriente) | 114.059 | 3.122 | 24.294 | 1.037 | 1.630 | 1.158.468 | - | - | 13.920 | 1.316.530 |
| Deudas con entidades de crédito (corriente) | 96.074 | 8.619 | 4.477 | (18.484) | 3.109 | 526.444 | - | 11.033 | 28.297 | 659.569 |

A 31 de diciembre de 2010

| Miles de euros | Dólar USA (USD) | Real Brasileño (BRL) | Dirham Marroquí (MAD) | Peso Chileno (CLP) | Peso Mejicano (MXP) | Dólar australiano (AUD) | Libra Egipcia (EGP) | Rupia India (INR) | Resto monedas | Saldo a 31/12/2010 |
|--|-----------------|----------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------|---------------|--------------------|
| Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p) | 887 | 5.965 | 5 | 52.380 | 44.961 | 4.889 | - | - | 28.002 | 137.089 |
| Créditos a empresas asociadas | 58 | 143.857 | 40 | 60.678 | 14.446 | - | 48.471 | 54.512 | 4.978 | 327.040 |
| Otros créditos | - | 307 | 167 | 702 | 1.862 | 5 | - | - | 12.362 | 15.405 |
| Deudas con entidades de crédito (no corriente) | 346.443 | 25.619 | 24.230 | - | - | - | - | - | 11.600 | 407.892 |
| Deudas con entidades de crédito (corriente) | 34.728 | 87.120 | (590) | (14.971) | 11.811 | 1 | 44.427 | 81.976 | 59.654 | 304.156 |

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

Con este fin, 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.

En este sentido, durante el ejercicio 2012 antes de la formulación de las presentes cuentas anuales, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha suscrito con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación del crédito sindicado que vencía en julio de 2012 a julio de 2015. El importe contratado en la actualidad asciende a 1.411 millones de euros, ampliable a 1.650 millones de euros hasta mayo de 2012. Con esta operación, el Grupo ACS asegura la liquidez de su actividad.

Adicionalmente a lo recogido en el párrafo anterior, como consecuencia de las importantes refinanciaciones de deuda realizadas durante el ejercicio 2011, principalmente en relación con la financiación de Iberdrola y la adquisición de Hochtief, el Grupo ha ampliado de forma importante el vencimiento de las mismas.

Por último, cabe destacar en relación con este riesgo que el Grupo ACS, como medida de precaución, en la Junta General de Accionistas celebrada en 2009 y por un plazo de cinco años autorizó al Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aumentar el capital social, así como la emisión de valores de renta fija, simple, canjeable o convertibles, etc. de acuerdo con lo detallado en la Nota 15.01.

Asimismo, la Junta General de Accionistas del Grupo Hochtief celebrada en 2011, tomó medidas para permitir el incremento de capital.

Cuentas Anuales Consolidadas

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 consolidado del ejercicio. El riesgo de crédito ha sido históricamente muy limitado.

Adicionalmente, el Grupo ACS está expuesto al riesgo de posibles incumplimientos de sus contrapartes en las operaciones con derivados financieros y en la colocación de la tesorería. La Dirección Corporativa del Grupo ACS establece criterios de selección de las contrapartes en función de la calidad crediticia de las entidades financieras que se traduce en una cartera de entidades de elevada calidad y solvencia. En este sentido, ni en el ejercicio 2011 ni en el ejercicio 2010 se han producido impagos significativos.

Exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas

El Grupo ACS se encuentra expuesto al riesgo vinculado a la evolución del precio de acciones de empresas cotizadas.

Dicha exposición en concreto se materializa en contratos de derivados vinculados con sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción de ACS (véase Nota 22). Estos equity swaps eliminan la incertidumbre respecto al precio de ejercicio de los sistemas retributivos; no obstante, al no ser considerados derivados de cobertura contable, su valor de mercado tiene impacto en el estado de resultados consolidado (positivo en el caso de revalorización de las acciones, y negativo en caso contrario).

Asimismo, el Grupo ACS tiene exposición a la evolución del precio de las acciones de Abertis, de Hochtief y de Iberdrola. En el caso de la cotización de Abertis, al tener esta participada la consideración de asociada y existir plusvalías relevantes sobre su valor consolidado, la evolución de su cotización no tiene impacto directo en las cuentas anuales consolidadas (véase Nota 09). En el caso de Hochtief, la exposición se centra fundamentalmente en la evaluación del posible riesgo de deterioro y en los derivados vinculados con los sistemas retributivos ligados al precio de la acción de Hochtief (véanse Notas 04.01 y 28.03). Por último, en el caso de Iberdrola, la variación de su valor de mercado tiene impacto en el patrimonio neto y es un indicador de posible deterioro (véase Nota 10.01).

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 2011 y 2010, que se muestra a continuación:

| Miles de euros | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------------|------------------|
| Deuda neta con recurso | 3.368.692 | 956.610 |
| Deuda bancaria a largo plazo | 2.883.347 | 4.717.777 |
| Deuda bancaria a corto plazo | 6.225.075 | 2.136.685 |
| Emisión de bonos y obligaciones | 769.053 | - |
| Otros pasivos financieros | 652.616 | 56.935 |
| Otros activos financieros corrientes y efectivo | (7.161.399) | (5.954.787) |
| Financiación en proyectos | 5.965.493 | 7.046.531 |
| Patrimonio neto | 6.191.264 | 4.442.386 |
| Apalancamiento | 151% | 180% |
| Apalancamiento sobre deuda neta con recurso | 54% | 22% |

Estimación del valor razonable

El desglose a 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los activos y pasivos del Grupo ACS valorados al valor razonable según los niveles de jerarquía mencionados en la Nota 03.08.06 es el siguiente:

| Miles de euros | Valor a 31/12/2011 | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
|---|--------------------|------------------|----------------|---------------|
| Activos | 5.865.505 | 5.697.710 | 119.040 | 48.755 |
| Instrumentos de patrimonio | 5.434.562 | 5.385.807 | - | 48.755 |
| Valores representativos de deuda | 392.831 | 311.903 | 80.928 | - |
| Deudores por instrumentos financieros | | | | |
| No corrientes | 23.739 | - | 23.739 | - |
| Corrientes | 14.373 | - | 14.373 | - |
| Pasivos | 476.548 | - | 445.848 | 30.700 |
| Acreedores por instrumentos financieros | | | | |
| No corrientes | 421.705 | - | 421.705 | - |
| Corrientes | 54.843 | - | 24.143 | 30.700 |

| Miles de euros | Valor a 31/12/2010 | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
|---|--------------------|------------------|----------------|----------|
| Activos | 6.449.189 | 6.389.423 | 59.766 | - |
| Instrumentos de patrimonio | 6.389.423 | 6.389.423 | - | - |
| Valores representativos de deuda | - | 311.903 | - | - |
| Deudores por instrumentos financieros | | | | |
| No corrientes | 59.766 | - | 59.766 | - |
| Corrientes | - | - | - | - |
| Pasivos | 240.806 | - | 240.806 | - |
| Acreedores por instrumentos financieros | | | | |
| No corrientes | 240.435 | - | 240.435 | - |
| Corrientes | 371 | - | 371 | - |

Cuentas Anuales Consolidadas

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 21), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los nocionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos, a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Ejercicio 2011

| Miles de euros | Valor nacional | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Siguientes | Valor razonable neto |
|-----------------------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------|
| Tipo de interés | 6.081.407 | 3.164.438 | 219.021 | 1.730.114 | 240.000 | 209.623 | 518.211 | (182.129) |
| Tipo de cambio | 402.740 | 271.067 | 70.548 | 41.713 | 415 | 18.997 | - | (4.452) |
| Precio | 164.466 | 7.270 | - | 157.196 | - | - | - | (111.845) |
| No calificados de cobertura | 2.132.578 | 944.889 | 201.734 | 149.203 | 581.266 | 204.000 | 51.486 | (140.010) |
| Total | 8.781.191 | 4.387.664 | 491.303 | 2.078.226 | 821.681 | 432.620 | 569.697 | (438.436) |

El valor nacional asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las de energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2011

| Miles de euros | Valor nacional | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Siguientes |
|-----------------|-------------------|--------|--------|--------|------|-------|------------|
| Tipo de interés | 2.583.680 | 16.728 | 16.130 | 15.703 | - | 3.474 | 2.531.645 |

Ejercicio 2010

| Miles de euros | Valor nacional | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Siguientes | Valor razonable neto |
|-----------------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------|------------------|----------------------------|
| Tipo de interés | 6.322.159 | 2.778.210 | 2.135.719 | 59.667 | 17.293 | - | 1.331.090 | (170.877) |
| Tipo de cambio | 43.672 | 43.672 | - | - | - | - | - | (8.523) |
| Precio | 32.022 | 32.022 | - | - | - | - | - | 3.602 |
| No calificados de cobertura | 215.777 | 215.777 | - | - | - | - | - | (5.242) |
| Total | 6.613.630 | 3.069.681 | 2.135.719 | 59.667 | 17.293 | - | 1.331.090 | (181.040) |

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos:

| Miles de euros | 2011 | | 2010 | |
|-----------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | Activo | Pasivo | Activo | Pasivo |
| Tipo de interés | | | | |
| Flujos efectivos | 392 | 182.521 | 3.150 | 174.027 |
| No eficientes | - | - | - | - |
| Tipo de cambio | 7.623 | 12.075 | - | 8.523 |
| Precio | - | 111.845 | 8.188 | 4.586 |
| No calificados de cobertura | 30.097 | 170.107 | 48.428 | 53.670 |
| Total | 38.112 | 476.548 | 59.766 | 240.806 |

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 2011 como a 31 de diciembre de 2010, (véanse Notas 17 y 18).

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

- Préstamo de 1.594 millones de euros. Tiene diferentes contratos de permuta de tipo de interés por 1.500 millones de euros y vencimiento en julio de 2012.
- La financiación sindicada del Grupo Urbaser mantiene contratos de permuta de tipo de interés por 750.000 miles de euros y vencimiento en mayo de 2012.
- El volumen de derivados de cobertura de tipo de interés asociados a diferentes financiaciones de Hochtief A.G. asciende a 903.633 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

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

- Destaca la cobertura de tipo de interés relativa a la financiación del 8,08% de la compra de Iberdrola, S.A. por un importe nominal de 1.551.250 miles de euros y un vencimiento final el 25 de julio de 2014.

Cuentas Anuales Consolidadas

- Cobertura de préstamo para la adquisición del 22,80% de Hochtief, A.G. por 632.000 miles de euros y con vencimiento en julio 2012 mediante una permuta de tipo de interés.

Los pasivos por derivados de las plantas termosolares y parques eólicos, así como las concesiones de autopistas, han sido reclasificados a pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta. En este sentido existen coberturas mediante swap de tipo de interés del 75% al 100% de la financiación de las centrales termosolares y con vencimiento entre 2019 y 2022, y cobertura de financiación de proyectos de parques eólicos que se trata, en su mayor parte, de contratos de permuta de tipo de interés ("swap") con vencimientos entre 2011 y 2024. En el caso de las concesiones de autopistas destacan las coberturas de tipos de interés:

- 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.
- Autovía del Pirineo tiene coberturas por importe de 151.162 miles de euros mediante contratos de permuta financiera ("swap") con vencimiento final en 2030.
- Eje Diagonal tiene coberturas por importe de son 249 millones de euros mediante contratos de permuta financiera ("swap") con vencimiento final en 2017.
- Fraser Transportation Group tiene coberturas por importe de 169.260 miles de dólares canadienses mediante contratos de permuta financiera ("swap") con vencimiento final en 2033.

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 procedentes en su mayor parte de Leighton (filial del Grupo Hochtief) por importe nominal de 253.724 miles de euros, con vencimiento entre 2012 y 2014.

En el caso de Servicios Industriales, los derivados más significativos corresponden a seguros de cambio para proyectos en el exterior por un importe nominal de 52.083 miles de euros en 2011 y con vencimientos entre 2012 y 2014 (43.672 miles de euros en 2010 y con vencimiento en 2011).

Coberturas de precio

El importe de valor razonable de las coberturas de precio por importe de 111.845 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 corresponde a la obligación dentro de Leighton de pago de un proyecto de infraestructura en Australia, con vencimiento de 2014.

Instrumentos derivados que no califican como de cobertura

Los activos y pasivos por instrumentos financieros no de cobertura recogen la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura. En este sentido el pasivo más importante corresponde al derivado recogido en la externalización con la entidad financiera del Plan de "stock options" de

2010 por un importe de 80.249 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (53.670 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción.

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

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

Adicionalmente, el Grupo ACS posee a 31 de diciembre de 2011 derivados no calificados de cobertura sobre acciones de la Sociedad Dominante, que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado negativo asciende a 47.605 miles de euros.

Aparte de los derivados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., dentro de los derivados no de cobertura, están los relacionados con Hochtief, que representan un pasivo por importe de 42.253 miles de euros, destacando los relativos al riesgo de precio en opciones sobre instrumentos de patrimonio y contratos de futuros sobre acciones. En este aspecto, dentro de dicho importe destaca individualmente que Hochtief A.G., en relación con la venta en 2007 y 2008 del 16,25% de su participación en la autopista chilena Vespucio Norte Express, dio a los inversores una garantía que vence el 31 de diciembre de 2012. Esta garantía tiene una valoración razonable de 30.700 miles de euros a la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos por derivados no calificados de cobertura incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros derivados en Hochtief que se liquidaban por diferencias por un importe de 30.005 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (véase Nota 02.02.f). Dichos derivados han sido liquidados al comienzo del ejercicio 2011 con un beneficio de 2.083 miles de euros que se ha registrado asimismo como beneficio en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado del ejercicio 2011 (véase Nota 28.05).

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

Cuentas Anuales Consolidadas

23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados así como los anticipos recibidos de clientes por obras que ascendieron a 2.802.063 miles de euros en 2011 (2.644.983 miles de euros en 2010), véase Nota 12.

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

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio para estas primeras cuentas anuales formuladas tras la entrada en vigor de la Ley, al 31 de diciembre de 2011 un importe de 235.640 miles de euros (67.007 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) del saldo pendiente de pago a los proveedores en operaciones comerciales acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Este saldo hace referencia a los proveedores de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, incluidos en el pasivo corriente de los estados de situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2011 y 2010. No se incluye en este saldo los proveedores de inmovilizado y los acreedores por arrendamiento financiero.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, oscila entre 85 y 120 días.

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

| | Miles de euros | % |
|---|------------------|-------------|
| Dentro del plazo máximo legal | 5.579.062 | 85% |
| Resto | 1.000.285 | 15% |
| Total | 6.579.347 | 100% |
| PMPE | 108 días | |
| Aplazamientos que a 31.12 superan el plazo máximo legal | 235.640 | |

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

24. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| Miles de euros | Saldo a 31/12/2011 | Saldo a 31/12/2010 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Cobros por anticipado | 50.921 | 27.283 |
| Proveedores de inmovilizado | 13.295 | 166.424 |
| Dividendo activo a pagar (Nota 15.05) | 283.198 | 283.198 |
| Dépositos y fianzas recibidos | 4.941 | 9.356 |
| Otros | 251.642 | 170.009 |
| Total | 603.997 | 656.270 |

25. Segmentos

25.01. Criterios de segmentación

La estructura del Grupo ACS refleja su enfoque de los diferentes negocios por líneas o áreas de actividades. La información por segmentos basado en las diferentes líneas de negocio recoge la información de acuerdo con la organización interna del Grupo, de acuerdo con los órganos involucrados en el seguimiento de las operaciones y en la toma de decisiones.

25.01.01. Segmentos principales de negocio

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

- **Construcción.** Incorpora las actividades desarrolladas principalmente por Dragados, Hochtief e Iridium y se centra en la construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial, actividad concesional (principalmente infraestructuras de transportes), minería e inmobiliaria.
- **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 como la limpieza viaria, recogida y transporte de residuos, tratamiento y reciclaje de residuos urbanos, comerciales e industriales, gestión integral del ciclo del agua y jardinería urbana. También se recoge en este segmento la externalización de las actividades de mantenimiento integral de edificios (este último considerado como operación interrumpida al realizarse a través de Clece).
- **Corporación.** Comprende la actividad desarrollada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y adicionalmente agrupa las participaciones estratégicas en actividades energéticas (Iberdrola, S.A.), Telecomunicaciones (Xfera Móviles, S.A.) y Concesiones (Abertis Infraestructuras, S.A.).

La consolidación global del Grupo Hochtief en 2011 ha supuesto un cambio en la estructura por segmentos del Grupo. De esta forma, la parte de Hochtief que se consolidaba por el método de la participación en 2010, pasa a consolidarse dentro del área de Construcción. La división de de concesiones en 2010 ha pasado a consolidarse dentro del área de construcción. La información comparativa en las diferentes notas correspondiente a 2010 se ha reclasificado de acuerdo con la nueva agrupación para que sea homogénea.

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.

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.

Cuentas Anuales Consolidadas

25.02.01. Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2011

| Miles de euros | Construcción | Medio Ambiente | Servicios Industriales | Corporación y Ajustes | Total Grupo |
|--|-------------------|------------------|------------------------|-----------------------|---------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 19.801.527 | 1.685.710 | 7.045.007 | (60.361) | 28.471.883 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | (224.948) | 5.864 | (819) | - | (219.903) |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 9.232 | 7.540 | 86 | 636 | 17.494 |
| Aprovisionamientos | (13.214.312) | (434.131) | (4.166.324) | 47.283 | (17.767.484) |
| Otros ingresos de explotación | 427.801 | 47.770 | 42.631 | 720 | 518.922 |
| Gastos de personal | (4.078.602) | (801.217) | (1.407.591) | (31.111) | (6.318.521) |
| Otros gastos de explotación | (1.506.899) | (270.428) | (631.455) | (10.876) | (2.419.658) |
| Dotación amortización del inmovilizado | (765.128) | (133.194) | (54.317) | (1.313) | (953.952) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 180 | 4.062 | 283 | - | 4.525 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | (3.073) | 647 | (37.863) | - | (40.289) |
| Otros resultados | 55.254 | (578) | 5.777 | 20.681 | 81.134 |
| Resultado de explotación | 501.032 | 112.045 | 795.415 | (34.341) | 1.374.151 |
| Ingresos financieros | 145.945 | 43.648 | 130.703 | 200.759 | 521.055 |
| Gastos financieros | (390.734) | (102.557) | (313.883) | (409.340) | (1.216.514) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | (24.960) | (5) | - | (73.230) | (98.195) |
| Diferencias de cambio | (18.399) | (423) | (3.346) | 16 | (22.152) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 208.604 | 52.967 | 106.321 | (805) | 367.087 |
| Resultado financiero | (79.544) | (6.370) | (80.205) | (282.601) | (448.719) |
| Resultado de entidades por el método de participación | 247.556 | 12.343 | 18.702 | 39.868 | 318.469 |
| Resultado antes de impuestos | 669.044 | 118.018 | 733.912 | (277.074) | 1.243.901 |
| Impuesto sobre beneficios | (194.618) | (30.995) | (204.549) | 248.942 | (181.220) |
| Resultado del ejercicio de actividades continuadas | 474.426 | 87.023 | 529.363 | (28.132) | 1.062.681 |
| Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas | - | 45.690 | - | - | 45.690 |
| Resultado del ejercicio | 474.426 | 132.713 | 529.363 | (28.132) | 1.108.371 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | (104.160) | (4.599) | (37.769) | - | (146.528) |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas | - | 97 | - | - | 97 |
| Resultado sociedad dominante | 370.266 | 128.211 | 491.594 | (28.132) | 961.940 |

25.02.02. Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2010

| Miles de euros | Construcción | Medio Ambiente | Servicios Industriales | Corporación y Ajustes | Total Grupo |
|--|------------------|------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 5.703.291 | 1.510.669 | 7.157.818 | (43.273) | 14.328.505 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | (27.080) | 41.800 | (443) | 284 | 14.561 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 27.609 | 8.051 | 273 | 1.075 | 37.008 |
| Aprovisionamientos | (3.765.969) | (414.719) | (4.356.747) | 54.402 | (8.483.033) |
| Otros ingresos de explotación | 272.995 | 39.147 | 44.972 | (18.005) | 339.109 |
| Gastos de personal | (1.091.939) | (760.021) | (1.360.540) | (28.767) | (3.241.267) |
| Otros gastos de explotación | (670.917) | (197.473) | (679.150) | (20.991) | (1.568.531) |
| Dotación amortización del inmovilizado | (104.979) | (105.289) | (179.079) | (1.275) | (390.622) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 174 | 2.631 | 633 | - | 3.438 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | (19.596) | 1.258 | (62) | 1 | (18.399) |
| Otros resultados | (5.589) | 2.484 | (8.933) | 11.790 | (248) |
| Resultado de explotación | 318.000 | 128.538 | 618.742 | (44.759) | 1.020.521 |
| Ingresos financieros | 59.291 | 30.236 | 119.052 | 281.312 | 489.891 |
| Gastos financieros | (200.957) | (77.664) | (240.267) | (283.749) | (802.637) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | (460) | 7 | - | (93) | (546) |
| Diferencias de cambio | 12.957 | 1 | 12.243 | 18 | 25.219 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (18.759) | (244) | 39.129 | 516.097 | 536.223 |
| Resultado financiero | (147.928) | (47.664) | (69.843) | 513.585 | 248.150 |
| Resultado de entidades por el método de participación | 61.523 | 13.561 | 27.662 | 119.020 | 221.766 |
| Resultado antes de impuestos | 231.595 | 94.435 | 576.561 | 587.846 | 1.490.437 |
| Impuesto sobre beneficios | (42.076) | (18.991) | (141.587) | (14.556) | (217.210) |
| Resultado del ejercicio de actividades continuadas | 189.519 | 75.444 | 434.974 | 573.290 | 1.273.227 |
| Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas | - | 81.650 | - | - | 81.650 |
| Resultado del ejercicio | 189.519 | 157.094 | 434.974 | 573.290 | 1.354.877 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | (2.060) | (4.309) | (35.434) | - | (41.803) |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas | - | (517) | - | - | (517) |
| Resultado sociedad dominante | 187.459 | 152.268 | 399.540 | 573.290 | 1.312.557 |

Cuentas Anuales Consolidadas

25.02.03. Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2011

| Activo | | | | | |
|---|-------------------|------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| Miles de euros | Construcción | Medio Ambiente | Servicios Industriales | Corporación y Ajustes | Total Grupo |
| Activo no corriente | 10.570.626 | 2.092.248 | 709.875 | 6.666.920 | 20.039.669 |
| Inmovilizado intangible | 3.942.954 | 419.518 | 115.841 | 275.119 | 4.753.432 |
| Fondo de comercio | 2.059.756 | 84.602 | 76.965 | 275.115 | 2.496.438 |
| Otro inmovilizado intangible | 1.883.198 | 334.916 | 38.876 | 4 | 2.256.994 |
| Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias | 2.757.851 | 473.693 | 180.792 | 10.713 | 3.423.049 |
| Inmovilizaciones en proyectos | 325.280 | 382.634 | 126.778 | - | 834.692 |
| Activos financieros no corrientes | 2.420.703 | 787.674 | 237.501 | 5.475.555 | 8.921.433 |
| Otros activos no corrientes | 1.123.838 | 28.729 | 48.963 | 905.533 | 2.107.063 |
| Activo corriente | 16.140.708 | 1.975.432 | 9.812.318 | 19.483 | 27.947.941 |
| Existencias | 1.610.871 | 47.688 | 123.925 | (7.770) | 1.774.714 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 6.896.866 | 835.201 | 3.049.980 | (78.554) | 10.703.493 |
| Otros activos financieros corrientes | 1.617.157 | 424.133 | 862.286 | 102.646 | 3.006.222 |
| Otros activos corrientes | 186.110 | 8.738 | 24.137 | 2.293 | 221.278 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 3.253.756 | 89.056 | 811.497 | 868 | 4.155.177 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 2.575.948 | 570.616 | 4.940.493 | - | 8.087.057 |
| Total activo | 26.711.334 | 4.067.680 | 10.522.193 | 6.686.403 | 47.987.610 |
| Patrimonio neto y pasivo | | | | | |
| Miles de euros | Construcción | Medio Ambiente | Servicios Industriales | Corporación y Ajustes | Total Grupo |
| Patrimonio neto | 4.287.045 | 1.118.107 | 957.394 | (171.282) | 6.191.264 |
| Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante | 1.573.189 | 1.067.402 | 849.621 | (171.130) | 3.319.082 |
| Intereses minoritarios | 2.713.856 | 50.705 | 107.773 | (152) | 2.872.182 |
| Pasivo no corriente | 7.675.725 | 580.929 | 457.058 | 4.762.840 | 13.476.553 |
| Subvenciones | 1.474 | 53.724 | 2.934 | - | 58.132 |
| Pasivos financieros no corrientes | 4.623.260 | 277.434 | 238.660 | 4.464.951 | 9.604.305 |
| Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables | 3.239.026 | 107.084 | 175.046 | 84.823 | 3.605.979 |
| Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado | 741.746 | 170.350 | 35.365 | 4.940.600 | 5.888.061 |
| Otros pasivos financieros | 642.488 | - | 28.249 | (560.472) | 110.265 |
| Acreedores por instrumentos financieros | 198.748 | 17.463 | 11.056 | 194.438 | 421.705 |
| Otros pasivos no corrientes | 2.852.243 | 232.308 | 204.408 | 103.451 | 3.392.411 |
| Pasivo corriente | 14.748.564 | 2.368.644 | 9.107.741 | 2.094.845 | 28.319.793 |
| Pasivos financieros corrientes | 2.693.328 | 1.359.321 | 603.157 | 2.235.473 | 6.891.279 |
| Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables | 1.819.155 | 1.179.216 | 584.277 | 2.688.849 | 6.271.497 |
| Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado | 22.656 | 23.979 | 9.836 | 20.961 | 77.432 |
| Otros pasivos financieros | 851.517 | 156.126 | 9.044 | (474.337) | 542.350 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 9.649.142 | 560.225 | 4.559.939 | (208.611) | 14.560.695 |
| Otros pasivos corrientes | 1.458.087 | 72.487 | 273.922 | 67.983 | 1.872.478 |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 948.007 | 376.611 | 3.670.723 | - | 4.995.341 |
| Total patrimonio neto y pasivo | 26.711.334 | 4.067.680 | 10.522.193 | 6.686.403 | 47.987.610 |

25.02.04. Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2010

| Activo | | | | | |
|---|-------------------|------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| Miles de euros | Construcción | Medio Ambiente | Servicios Industriales | Corporación y Ajustes | Total Grupo |
| Activo no corriente | 5.062.351 | 2.129.142 | 1.489.937 | 7.313.575 | 15.995.005 |
| Inmovilizado intangible | 812.053 | 420.336 | 106.229 | 275.114 | 1.613.732 |
| Fondo de comercio | 681.588 | 127.938 | 64.734 | 275.114 | 1.149.374 |
| Otro inmovilizado intangible | 130.465 | 292.398 | 41.495 | - | 464.358 |
| Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias | 550.240 | 523.623 | 197.836 | 3.638 | 1.275.337 |
| Inmovilizaciones en proyectos | 1.254.184 | 405.073 | 722.333 | (1.304) | 2.380.286 |
| Activos financieros no corrientes | 2.171.879 | 767.852 | 406.356 | 6.495.842 | 9.841.929 |
| Otros activos no corrientes | 273.995 | 12.258 | 57.183 | 540.285 | 883.721 |
| Activo corriente | 5.553.425 | 1.902.853 | 9.175.356 | 1.557.888 | 18.189.522 |
| Existencias | 437.335 | 33.501 | 154.886 | (7.697) | 618.025 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.634.007 | 1.185.014 | 3.045.661 | 74.557 | 6.939.239 |
| Otros activos financieros corrientes | 1.037.997 | 327.964 | 674.644 | 1.461.613 | 3.502.218 |
| Otros activos corrientes | 61.601 | 11.845 | 26.321 | 997 | 100.764 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1.382.485 | 112.897 | 928.770 | 28.418 | 2.452.570 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | - | 231.632 | 4.345.074 | - | 4.576.706 |
| Total activo | 10.615.776 | 4.031.995 | 10.665.293 | 8.871.463 | 34.184.527 |

| Patrimonio neto y pasivo | | | | | |
|---|-------------------|------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| Miles de euros | Construcción | Medio Ambiente | Servicios Industriales | Corporación y Ajustes | Total Grupo |
| Patrimonio neto | 1.121.562 | 1.075.838 | 1.011.476 | 1.233.510 | 4.442.386 |
| Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante | 1.067.451 | 1.009.839 | 867.590 | 1.233.667 | 4.178.547 |
| Intereses minoritarios | 54.111 | 65.999 | 143.886 | (157) | 263.839 |
| Pasivo no corriente | 3.125.647 | 1.365.467 | 712.863 | 5.567.028 | 10.771.005 |
| Subvenciones | 6.334 | 52.613 | 11.002 | - | 69.949 |
| Pasivos financieros no corrientes | 2.654.168 | 1.110.134 | 504.862 | 5.352.030 | 9.621.194 |
| Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables | 446.956 | 928.460 | 191.176 | 3.151.185 | 4.717.777 |
| Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado | 1.788.134 | 181.266 | 300.490 | 2.590.216 | 4.860.106 |
| Otros pasivos financieros | 419.078 | 408 | 13.196 | (389.371) | 43.311 |
| Acreedores por instrumentos financieros | 122.345 | 6.796 | 20.055 | 91.239 | 240.435 |
| Otros pasivos no corrientes | 342.800 | 195.924 | 176.944 | 123.759 | 839.427 |
| Pasivo corriente | 6.368.567 | 1.590.690 | 8.940.954 | 2.070.925 | 18.971.136 |
| Pasivos financieros corrientes | 987.495 | 518.982 | 578.047 | 2.252.211 | 4.336.735 |
| Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables | 827.403 | 486.619 | 542.196 | 280.467 | 2.136.685 |
| Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado | 25.693 | 28.211 | 33.268 | 2.099.254 | 2.186.426 |
| Otros pasivos financieros | 134.399 | 4.152 | 2.583 | (127.510) | 13.624 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 5.076.553 | 914.527 | 4.570.672 | (407.015) | 10.154.737 |
| Otros pasivos corrientes | 304.519 | 92.206 | 267.160 | 225.729 | 889.614 |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | - | 64.975 | 3.525.075 | - | 3.590.050 |
| Total patrimonio neto y pasivo | 10.615.776 | 4.031.995 | 10.665.293 | 8.871.463 | 34.184.527 |

Cuentas Anuales Consolidadas

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

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|----------------------|-------------------|------------------|
| Nacional | 2.943.330 | 3.779.715 |
| Dragados | 2.879.991 | 3.725.947 |
| Hochtief | 155 | - |
| Concesiones | 63.184 | 53.768 |
| Internacional | 16.858.197 | 1.923.576 |
| Dragados | 1.920.420 | 1.867.170 |
| Hochtief | 14.881.650 | - |
| Concesiones | 56.127 | 56.406 |
| Total | 19.801.527 | 5.703.291 |

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

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Redes | 841.304 | 738.661 |
| Instalaciones Especializadas | 2.523.942 | 2.352.883 |
| Proyectos Integrados | 2.342.248 | 2.704.773 |
| Sistemas de Control | 1.022.853 | 1.121.127 |
| Energía Renovable: Generación | 373.368 | 308.939 |
| Eliminaciones | (58.708) | (68.565) |
| Total | 7.045.007 | 7.157.818 |

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 3.382.652 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2011 (2.674.806 miles de euros en 2010), que representan 48,0% y un 37,4% respectivamente.

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

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|----------------------|------------------|------------------|
| Medio Ambiente | 1.512.458 | 1.496.712 |
| Servicios Integrales | 173.252 | 13.957 |
| Total | 1.685.710 | 1.510.669 |

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Medio Ambiente, 408.182 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2011 (283.611 miles de euros en 2010), representando un 24,2% y un 18,8% respectivamente.

El criterio de asignación de la cifra de negocios se realiza en función de la distribución geográfica de los clientes.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2011 | | | 31/12/2010 | | |
|--|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| | Ingresos externos | Ingresos entre segmentos | Total ingresos | Ingresos externos | Ingresos entre segmentos | Total ingresos |
| Segmentos | | | | | | |
| Construcción | 19.790.819 | 10.708 | 19.801.527 | 5.703.805 | (514) | 5.703.291 |
| Medio Ambiente | 1.681.075 | 4.635 | 1.685.710 | 1.505.354 | 5.315 | 1.510.669 |
| Servicios Industriales | 6.999.989 | 45.018 | 7.045.007 | 7.111.488 | 46.330 | 7.157.818 |
| Corporación | - | - | - | 7.858 | - | 7.858 |
| (-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos | - | (60.361) | (60.361) | - | (51.131) | (51.131) |
| Total | 28.471.883 | - | 28.471.883 | 14.328.505 | - | 14.328.505 |

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| Miles de euros | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------------|------------------|
| Segmentos | | |
| Construcción | 474.426 | 189.519 |
| Medio Ambiente | 132.713 | 157.094 |
| Servicios Industriales | 529.363 | 434.974 |
| Total resultado de los segmentos sobre los que se informa | 1.136.502 | 781.587 |
| (+/-) Resultados no asignados | (28.034) | 572.773 |
| (+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos) | - | - |
| (+/-) Otros resultados | - | - |
| (+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas | 135.433 | 136.077 |
| Resultado antes de impuestos | 1.243.901 | 1.490.437 |

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

| Importe neto de la cifra de negocios por área geográfica | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Miles de euros | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Mercado interior | 7.822.852 | 9.446.512 |
| Mercado exterior | 20.649.031 | 4.881.993 |
| a) Unión Europea | 3.265.180 | 1.181.298 |
| b) Países O.C.D.E | 13.861.025 | 2.139.200 |
| c) Resto de países | 3.522.826 | 1.561.495 |
| Total | 28.471.883 | 14.328.505 |

Cuentas Anuales Consolidadas

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 su distribución geográfica:

| Miles de euros | España | | Resto del mundo | |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------------|-----------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Importe neto de la cifra de negocios | 7.822.852 | 9.446.512 | 20.649.031 | 4.881.993 |
| Activos del segmento | 25.953.620 | 27.633.874 | 22.033.990 | 6.550.653 |
| Total Inversiones netas | 523.422 | 2.055.185 | 2.378.437 | 269.176 |

Las adiciones en activos no corrientes por actividades es la siguiente:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Construcción | 1.365.396 | 665.800 |
| Medio Ambiente | 92.052 | 185.297 |
| Servicios Industriales | 1.148.096 | 1.246.293 |
| Corporación y Ajustes | 7 | 1.220 |
| Total | 2.605.551 | 2.098.610 |

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 sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país, bien individualmente, bien bajo regímenes de grupos de sociedades.

26.02. Inspección fiscal

En el año 2010 concluyó la Inspección de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria en relación con el Impuesto sobre Sociedades consolidado del Grupo Fiscal 30/99, para los ejercicios comprendidos entre 2003 y 2005, así como sobre el resto de impuestos nacionales de las principales sociedades pertenecientes al Grupo ACS, quedando registrado el impacto total de la misma en las cuentas anuales de 2010. Están pendientes de inspección los ejercicios 2006 a 2011 del impuesto consolidado del Grupo Fiscal 30/99.

En el año 2011 no ha habido ninguna actuación de comprobación de las Administraciones Tributarias que haya determinado un impacto significativo.

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 los resultados del Grupo.

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.

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|---|-----------|-----------|
| Resultado consolidado antes de impuestos | 1.243.901 | 1.490.437 |
| Beneficios netos integrados por el método de participación | (318.469) | (221.766) |
| Diferencias permanentes | 324.690 | (87.145) |
| Resultado fiscal | 1.250.122 | 1.181.526 |
| Impuesto al tipo del 30% | 375.037 | 354.458 |
| Deducciones en la cuota | (243.241) | (144.609) |
| Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países | 14.167 | 4.779 |
| Gasto corriente por impuestos | 145.963 | 214.628 |
| Tipo efectivo sin método de participación | 15,77% | 16,92% |

Las deducciones en cuota corresponden a la deducción por doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A. cuyo importe ha ascendido a 110.330 miles de euros en 2011 y a 73.709 miles de euros en 2010, así como a la deducción por reinversión de plusvalías y otros incentivos fiscales a la inversión generados por sociedades españolas del Grupo, por un importe de 60.629 miles de euros, y a deducciones generadas por sociedades no españolas del Grupo, por un importe de 72.282 miles de euros. Las diferencias permanentes en 2011 se deben, fundamentalmente, a la incorporación en el resultado consolidado antes de impuestos, con motivo de la primera integración del Grupo Hochtief, de determinadas partidas negativas que se registran directamente netas de su efecto impositivo. Las diferencias permanentes en 2010 se debían fundamentalmente a la exención fiscal aplicable a las plusvalías obtenidas en la venta de activos en el exterior y a la aplicación de provisiones no deducidas en ejercicios anteriores sin previo registro de impuesto diferido.

Cuentas Anuales Consolidadas

26.04. Composición del Gasto por Impuestos

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

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Gasto corriente por impuestos (Nota 26.03) | 145.963 | 214.628 |
| Gasto/ (Ingreso) por ajustes al impuesto del ejercicio | (3.583) | 13.391 |
| Gasto/ (Ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores | (5.354) | (10.004) |
| (Ingreso) por aplicación de activos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores | (606) | (1.154) |
| Gasto por activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio y no activados | 33.999 | 9 |
| Gasto por impuestos diferidos no generados ni aplicados en el ejercicio | 10.801 | 340 |
| Saldo final gasto por impuestos sobre Sociedades | 181.220 | 217.210 |

El gasto por impuestos diferidos no reconocidos se origina por el criterio asumido, por motivos de prudencia, de no reconocer el activo fiscal asociado a las pérdidas fiscales incurridas en 2011 por las sociedades del Grupo residentes en Alemania.

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 379.361 miles de euros en 2011 (186.136 miles de euros en 2010). Estos importes corresponden principalmente a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta por 261.205 miles de euros en 2011 (173.373 miles de euros en 2010) y los derivados de flujos de efectivo por 92.755 miles de euros en 2011 (12.763 miles de euros en 2010).

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 2011 y 2010:

| Miles de euros | Saldo a 31 de diciembre de 2010 | Movimiento corriente del ejercicio | Cargo / Abono en patrimonio | | | | Combinaciones de negocio | | Saldo a 31 de diciembre de 2011 |
|----------------------------|---------------------------------|------------------------------------|--|--|---|---------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| | | | Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera | Cargo/abono de valoración de activos y pasivos | Activos financieros disponibles para la venta | Otros | Adquisiciones del ejercicio | Enajenaciones del ejercicio | |
| Activos | | | | | | | | | |
| Por diferencias temporales | 656.296 | (264.765) | 402 | 17.113 | 325.097 | 18.360 | 1.046.361 | (14.032) | 1.784.832 |
| Por pérdidas fiscales | 30.436 | 58.383 | 91 | 59 | (4.140) | (329) | 23.437 | (489) | 107.448 |
| Por deducciones en cuota | 137.223 | 49.307 | 1 | - | - | 4.708 | - | (195) | 191.044 |
| Pasivos | | | | | | | | | |
| Por diferencias temporales | 270.835 | (70.310) | (518) | (1.335) | (7.618) | (5.523) | 990.455 | (1.387) | 1.174.599 |

| Miles de euros | Saldo a 31 de diciembre de 2009 | Movimiento corriente del ejercicio | Cargo / Abono en patrimonio | | | | | Reclasificación a mantenido para la venta | Combinaciones de negocio | | Saldo a 31 de diciembre de 2010 |
|----------------------------|---------------------------------|------------------------------------|--|--|---|---------|-----------------------------|---|-----------------------------|----------------|---------------------------------|
| | | | Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera | Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos | Activos financieros disponibles para la venta | Otros | Adquisiciones del ejercicio | | Enajenaciones del ejercicio | | |
| | | | | | | | | | | | |
| Activos | | | | | | | | | | | |
| Por diferencias temporales | 638.142 | 2.660 | - | 24.310 | 52.669 | (4.074) | (57.412) | - | 1 | 656.296 | |
| Por pérdidas fiscales | 17.479 | 10.695 | 12 | 226 | - | (121) | - | 2.812 | (667) | 30.436 | |
| Por deducciones en cuota | 118.870 | 18.501 | - | - | - | (148) | - | - | - | 137.223 | |
| Pasivos | | | | | | | | | | | |
| Por diferencias temporales | 371.116 | 70.129 | 1.016 | 1.227 | 3.317 | (5.896) | (134.038) | - | (36.036) | 270.835 | |

Se prevé que el Grupo Fiscal 30/99 presente en España la declaración del impuesto consolidado de 2011 con una base imponible positiva que, no obstante, no absorberá el efecto de la totalidad de deducciones en cuota generadas. En tal sentido, el incremento de la partida de activos por deducciones responde a la estimación de las deducciones que quedarán pendientes de aplicar para ejercicios posteriores. Por el contrario, el incremento del activo por pérdidas fiscales se origina en sociedades del Grupo no residentes en España ni en Alemania.

No se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

La composición de los saldos de impuestos diferidos y anticipados al cierre del ejercicio por diferencias temporales son los siguientes:

| Miles de euros | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------------|----------------|
| Activos por impuestos diferidos con origen en | | |
| Ajustes valoración de activos y pérdidas por deterioro | 684.615 | 358.588 |
| Otras provisiones | 297.679 | 119.068 |
| Gastos por pensiones | 118.352 | 25.580 |
| Ingresos con distintos devengos fiscal y contable | 82.007 | 92.315 |
| Combinaciones de negocio | 323.062 | 2.489 |
| Otros | 279.117 | 58.256 |
| Total | 1.784.832 | 656.296 |
| Pasivos por impuestos diferidos con origen en | | |
| Activos contabilizados por importe superior a su base fiscal | 722.978 | 167.417 |
| Ingresos con distintos devengos fiscal y contable | 34.059 | 30.861 |
| Otros | 417.562 | 72.557 |
| Total | 1.174.599 | 270.835 |

Los activos por impuestos diferidos se han incrementado sustancialmente, por el activo fiscal asociado a los ajustes en el patrimonio neto, antes referidos, y por la incorporación de los activos fiscales provenientes del balance del Grupo Hochtief, originados por diferencias entre criterios de imputación contable y fiscal, especialmente en materia de provisiones. Este último motivo explica asimismo el incremento en los pasivos por impuestos diferidos.

Cuentas Anuales Consolidadas

Además de los importes reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado, 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, siendo significativos en las sociedades del Grupo residentes en Alemania, por las cuales no se registra el activo fiscal asociado a pérdidas compensables en la imposición sobre sociedades, por un importe de 833.521 miles de euros, y en la imposición municipal por un importe de 1.044.718 miles de euros.

27. Ingresos

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

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Construcción | 19.801.527 | 5.703.291 |
| Servicios Industriales | 7.045.007 | 7.157.818 |
| Medio Ambiente | 1.685.710 | 1.510.669 |
| Corporación y otros | (60.361) | (43.273) |
| Total | 28.471.883 | 14.328.505 |

Durante el ejercicio 2011 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 16.552.597 miles de euros (3.901.923 miles de euros en 2010) y por compras y servicios recibidos a 11.255.473 miles de euros (2.204.771 miles de euros en 2010).

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo por los principales países donde opera, excluido el mercado nacional, es la siguiente:

| Importe neto de la cifra de negocios por Países | | |
|---|-------------------|------------------|
| Miles de euros | 2011 | 2010 |
| Australia | 7.291.262 | 19.728 |
| Estados Unidos | 4.919.673 | 923.911 |
| Alemania | 1.392.950 | 2.926 |
| México | 1.094.552 | 1.035.126 |
| Indonesia | 603.707 | - |
| Polonia | 602.098 | 459.045 |
| Brasil | 485.378 | 397.066 |
| Portugal | 424.877 | 349.409 |
| China | 398.476 | 14.426 |
| Emiratos Árabes Unidos | 313.845 | 31.112 |
| Canadá | 308.701 | 158.385 |
| Resto | 2.813.512 | 1.490.859 |
| Total | 20.649.031 | 4.881.993 |

A 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Construcción | 50.335.869 | 11.087.450 |
| Servicios Industriales | 6.874.688 | 6.846.214 |
| Medio Ambiente | 8.940.593 | 9.669.231 |
| Total | 66.151.150 | 27.602.895 |

En el apartado de “Trabajos realizados por la empresa para su activo” dentro del estado de resultados consolidado del ejercicio 2011, se recogen los gastos que se han activado por 17.494 miles de euros (37.030 miles de euros en 2010) en concepto de trabajos realizados de inmovilizado material e inmaterial en proyectos principalmente.

Así mismo, como “Otros ingresos de explotación” el Grupo recoge principalmente los importes facturados a Uniones Temporales de Empresas de la actividad de Construcción así como subvenciones de explotación recibidas.

28. Gastos

28.01. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe se detalla a continuación:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|--|-------------------|------------------|
| Consumo de mercaderías | 1.548.529 | 1.930.018 |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 11.478.192 | 1.527.657 |
| Trabajos realizados por otras empresas | 4.740.767 | 5.026.180 |
| Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos | (4) | (822) |
| Total | 17.767.484 | 8.483.033 |

28.02. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Sueldos y salarios | 5.323.300 | 2.536.666 |
| Seguridad Social | 774.087 | 656.347 |
| Otros gastos de personal | 218.910 | 39.121 |
| Provisiones | 2.224 | 9.133 |
| Total | 6.318.521 | 3.241.267 |

Cuentas Anuales Consolidadas

La imputación en el estado de resultados consolidado del gasto de personal relacionados con los planes de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es de 8.709 miles de euros en el 2011 y 6.177 miles de euros en el 2010. 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 2011 ha sido de 164.923 personas (90.887 personas en 2010).

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

| Categoría | Número medio de personas a 31/12/2011 | | | Número medio de personas a 31/12/2010 | | |
|-----------------------|---------------------------------------|---------------|----------------|---------------------------------------|---------------|---------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Titulados superiores | 21.538 | 5.985 | 27.523 | 5.254 | 1.657 | 6.911 |
| Titulados medios | 7.355 | 2.043 | 9.398 | 4.172 | 1.091 | 5.263 |
| Técnicos no titulados | 17.111 | 2.843 | 19.954 | 8.212 | 1.268 | 9.480 |
| Administrativos | 4.259 | 5.128 | 9.387 | 2.229 | 2.681 | 4.910 |
| Resto de personal | 91.177 | 7.484 | 98.661 | 59.543 | 4.780 | 64.323 |
| Total | 141.440 | 23.483 | 164.923 | 79.410 | 11.477 | 90.887 |

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

| Número de personas | 2011 | 2010 |
|------------------------|----------------|---------------|
| Construcción | 91.957 | 19.288 |
| Servicios Industriales | 42.044 | 40.630 |
| Medio Ambiente | 30.865 | 30.915 |
| Corporación y otros | 57 | 54 |
| Total | 164.923 | 90.887 |

28.03. Sistemas de retribución basados en acciones

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

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

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

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

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

La cobertura del Plan se realiza a través de una entidad financiera (véase Nota 22).

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

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Dichos planes tienen su origen en el año 2004, con la venta de la participación de RWE en Hochtief, hasta el ejercicio actual. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 31 de diciembre de 2011 a 37.208 miles de euros, a los que se añaden 2.250 miles de euros recogido como pasivos vinculados a los activos mantenidos para la venta. El gasto recogido en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2011 por este concepto no es significativo. Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

Un factor adicional a considerar en relación con la dirección de Hochtief, AG se refiere al gasto incurrido por importe de 15.699 miles de euros por los antiguos miembros del Comité de Dirección de Hochtief que ejercitaron sus derechos de terminación del contrato en base a las cláusulas de cambio de control.

28.04. Arrendamientos operativos

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

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|---|---------|---------|
| Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio | 614.071 | 386.454 |

Cuentas Anuales Consolidadas

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

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|------------------------|---------|--------|
| Menos de un año | 393.992 | 32.854 |
| Entre dos y cinco años | 838.358 | 61.148 |
| Más de cinco años | 237.260 | 40.454 |

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

28.05. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados consolidado de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. Los impactos más relevantes en el ejercicio 2011 se producen principalmente por el efecto de valoración del derivado del plan 2010 de opciones sobre acciones de ACS y la valoración a mercado de determinados derivados por importe de 78.112 miles de euros. En el ejercicio 2010 este epígrafe recogía el efecto negativo por la valoración razonable del derivado relativo a los planes de opciones sobre acciones que se compensaba parcialmente por las valoraciones razonables de los "equity swap" de Hochtief AG y del derivado relacionado con el "prepaid forward share" de Iberdrola.

28.06. Ingresos financieros

La cifra de ingresos financieros incluye los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. que asciende a 373.099 miles de euros (245.702 miles de euros en 2010) minorada por el ajuste por importe de 179.657 miles de euros realizado, por razones de prudencia, para neutralizar la aportación neta de dicha sociedad al resultado del ejercicio.

29. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

En el ejercicio 2011, destacan los beneficios obtenidos por las plusvalías netas relacionadas con la venta de determinadas concesiones como las autopistas Vespucio Norte Express y Túnel de San Cristóbal en Chile por importe de 156.988 miles de euros, determinados activos de energías renovables, la venta de determinadas líneas de transmisión en Brasil, las plusvalías obtenidas por la venta de activos concesionales (principalmente la autopista I-595 por importe de 51.870 miles de euros), así como los resultados por ventas de participaciones en negocios logísticos y otros negocios medioambientales. Adicionalmente, también se recogen en este epígrafe las provisiones realizadas en determinados activos concesionales por importe de 57.200 miles de euros.

En el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010 destacan los resultados positivos por la venta de Abertis Infraestructuras, S.A. por importe de 519.977 miles de euros, la venta de las participaciones en diferentes sociedades brasileñas concesionarias de un total de 8 líneas de transmisión de energía eléctrica

con un resultado conjunto de 38.799 miles de euros y la venta de su participación en la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica con un resultado antes de impuestos de 57.856 miles de euros.

Por otro lado, en 2010 se recogen en este epígrafe las pérdidas por el efecto de la dilución producida por la ampliación de capital de Hochtief A.G. por importe de 38.045 miles de euros (véase Nota 09) así como el efecto en el estado de resultados consolidado de las provisiones realizadas en determinados activos concesionales por importe de 32.400 miles de euros.

30. Distribución de resultados

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

| Miles de euros | |
|---------------------------------|----------------|
| A reserva por fondo de comercio | 41.208 |
| A reservas voluntarias | 442.566 |
| A dividendos | 283.198 |
| Total | 766.972 |

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

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

Conforme a lo dicho antes, ya ha sido aprobada en el ejercicio una cantidad a cuenta de 0,90 euros por acción (al igual que en 2010) por un importe total de 283.198 miles de euros (igual en 2010) que figuran minorando el patrimonio neto del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2011. El Consejo de Administración ha presentado en su Memoria individual de la Sociedad Dominante el estado de liquidez que exige la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 277.

Cuentas Anuales Consolidadas

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:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | Variación (%) |
|---|-------------|-------------|----------------|
| Resultado neto del ejercicio (miles de euros) | 961.940 | 1.312.557 | (26,71) |
| Número medio ponderado de acciones en circulación | 296.612.696 | 299.368.861 | (0,92) |
| Beneficio básico por acción (euros) | 3,24 | 4,38 | (26,03) |
| Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (miles de euros) | 45.787 | 81.133 | (43,57) |
| Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas (euros) | 0,15 | 0,27 | (44,44) |
| Beneficio básico por acción de actividades continuadas (euros) | 3,09 | 4,11 | (24,82) |

31.02. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido es el mismo que el beneficio por acción. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen en el Grupo ACS acciones ordinarias potencialmente dilutivas 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

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

El Grupo ACS ha vendido el 8 de marzo de 2012 una participación del 23,5% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes, adicionalmente, ha concedido opción de compra por el capital restante, pasando a partir de esta fecha a ejercerse conjuntamente por los fondos adquirentes y por ACS el control de Clece, cambiando el método de consolidación de esta Sociedad en el Grupo ACS, que pasará del actual de integración global al de participación. El precio de adquisición ha sido de 80 millones de euros, lo que supone un valor total de empresa de 505,7 millones de euros (véase Nota 03.09).

El 19 de marzo de 2012, Hochtief, A.G. ha emitido un bono corporativo por importe de 500 millones de euros con un vencimiento a cinco años, con un cupón de 5,50% anual.

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:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|---------------------------|-----------|---------|
| Venta bienes y servicios | 138.850 | 232.191 |
| Compra bienes y servicios | 8.618 | 7.394 |
| Cuentas a cobrar | 1.547.115 | 814.537 |
| Cuentas a pagar | 643.656 | 136.861 |

Las transacciones entre empresas del Grupo se realizan en condiciones habituales de mercado.

33.02. Saldo y operaciones con otras partes vinculadas

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla, correspondiente al ejercicio 2011, 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 Consolidadas

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2011 son las siguientes (en miles de euros):

| Miles de euros | | | | | | | | | | | | |
|--|----------------------------|-----------------|--------------|------------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------------------|--------------|--------------------|----------------------------------|---------------|---------------|
| Operaciones vinculadas 2011 | Accionistas significativos | | | Administradores y directivos | Otras partes vinculadas | | | | | | | Total |
| | Banca March | Grupo Iberostar | Total | Total | Fidalsar, S.L. | Rosán Inversiones S.L. | Terratest Técnicas Especiales S.A. | Indra | Zardoya Otis, S.A. | Unipsa, Correduría Seguros, S.A. | Total | |
| Gastos e ingresos | | | | | | | | | | | | |
| Contratos de gestión o colaboración | 1.125 | - | 1.125 | - | - | - | 3.059 | - | - | - | 3.059 | 4.184 |
| Arrendamientos | - | - | - | - | 200 | - | - | - | - | - | 200 | 200 |
| Recepción de servicios | - | - | - | - | 62 | - | 5.467 | 5.709 | 1.112 | - | 12.350 | 12.350 |
| Compra de bienes (terminados o en curso) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros gastos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 43.137 | 43.137 | 43.137 |
| Gastos | 1.125 | - | 1.125 | - | 262 | - | 8.526 | 5.709 | 1.112 | 43.137 | 58.746 | 59.871 |
| Prestación de servicios | - | 1.052 | 1.052 | 644 | - | 5.434 | - | 3.472 | 17 | - | 8.923 | 10.619 |
| Ingresos | - | 1.052 | 1.052 | 644 | - | 5.434 | - | 3.472 | 17 | - | 8.923 | 10.619 |

| Miles de euros | | | | | | | | | |
|--|----------------------------|---------|----------------------------|--------------------------|--------------------|----------------|---------|-----------|-------|
| Operaciones vinculadas 2011 | Accionistas significativos | | Otras partes vinculadas | | | | | | Total |
| | Banca March | Total | Banco Sabadell Guipuzcoano | Fidwei Inversiones, S.L. | Lynx Capital, S.A. | Fidalsar, S.L. | Total | | |
| Otras transacciones | | | | | | | | | |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) | 91.280 | 91.280 | 974.055 | - | - | - | 974.055 | 1.065.335 | |
| Garantías y avales prestados | 42.730 | 42.730 | - | - | - | - | - | 42.730 | |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | - | - | - | 861 | 702 | 1.025 | 2.588 | 2.588 | |
| Otras operaciones | 100.753 | 100.753 | - | - | - | - | - | 100.753 | |

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2010 fueron las siguientes (en miles de euros):

| Miles de euros | Accionistas significativos | | | | | Administradores y Directivos | Otras partes vinculadas | | | | | | Total | |
|--|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|---------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------------|------------------------------------|----------|---------------|---------------|
| Operaciones vinculadas 2010 | Alba participaciones, S.A. | Inversiones Vesán, S.A. | Rosán Inversiones, S.L. | Grupo Iberostar | Total | Total | Fidalsers, S.L. | Terratest Técnicas Especiales, S.A. | Indra | Zardoya Otis, S.A. | Unipsa Correduría de Seguros, S.A. | Geblasa | Total | Total |
| Gastos e ingresos | | | | | | | | | | | | | | |
| Contratos de gestión o colaboración | - | - | - | - | - | - | - | 3.806 | - | - | - | - | 3.806 | 3.806 |
| Arrendamientos | - | - | - | - | - | - | 302 | - | - | - | - | - | 302 | 302 |
| Recepción de servicios | - | - | - | 8 | 8 | - | 50 | 1.548 | 2.999 | 1.762 | - | - | 6.359 | 6.367 |
| Compra de bienes (terminados o en curso) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8 | 8 | 8 |
| Otros gastos | 15.291 | 2.885 | - | 2.860 | 21.036 | - | - | - | - | - | 52.835 | - | 52.835 | 73.871 |
| Gastos | 15.291 | 2.885 | - | 2.868 | 21.044 | - | 352 | 5.354 | 2.999 | 1.762 | 52.835 | 8 | 63.310 | 84.354 |
| Prestación de servicios | - | - | 428 | 1.019 | 1.447 | 10 | - | - | 1.453 | - | - | - | 1.453 | 2.910 |
| Ingresos | - | - | 428 | 1.019 | 1.447 | 10 | - | - | 1.453 | - | - | - | 1.453 | 2.910 |

| Miles de euros | Accionistas significativos | | Otras partes vinculadas | | | | Total | Total |
|--|----------------------------|---------|----------------------------|--------------------------|--------------------|-----------------|---------|---------|
| Operaciones vinculadas 2010 | Banca March | Total | Banco Sabadell Guipuzcoano | Fidwei Inversiones, S.L. | Lynx Capital, S.A. | Fidalsers, S.L. | Total | Total |
| Otras transacciones | | | | | | | | |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) | 81.003 | 81.003 | 97.079 | - | - | - | 97.079 | 178.082 |
| Garantías y avales prestados | 60.230 | 60.230 | 100.635 | - | - | - | 100.635 | 160.865 |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | - | - | - | 1.311 | 916 | 575 | 2.802 | 2.802 |
| Otras operaciones | 149.687 | 149.687 | - | - | - | - | - | 149.687 |

A 31 de diciembre de 2011, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 53.722 miles de euros (75.398 miles de euros en 2010). Las operaciones que a 31 de diciembre de 2011 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 24.770 miles de euros (45.277 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) de garantías, 29.230 miles de euros (59.504 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) de "confirming" a proveedores y 756 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 por operaciones de factoring.

A 31 de diciembre de 2011, el saldo pendiente con el Banco Sabadell Guipuzcoano ascendía a 477.036 (64.007 miles de euros en 2010) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2011 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 191.600 miles de euros (85.486 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) en garantías y avales, a 634 miles de euros (8.864 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) en descuento de efectos, a 75.887 miles de euros (27.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) en confirming con proveedores y 21.825 miles de euros por operaciones de factoring.

Cuentas Anuales Consolidadas

En accionistas significativos se ha considerado a la Banca March por ser el accionista del principal accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que es Corporación Financiera Alba, S.A. La Banca March, como entidad financiera, ha realizado transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, "confirming" y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS.

El Grupo Iberostar se desglosa por su vinculación como el accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo ha prestado servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS ha realizado principalmente actividades de climatización en hoteles propiedad de Iberostar.

Rosán Inversiones, S.L. se desglosa por su vinculación con el Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad que ostenta una participación significativa a través de Inversiones Vesán, S.A., ya que ha recibido servicios por parte de algunas entidades del Grupo relacionadas con un contrato de construcción, del cual fue informado el Consejo en el momento de su contratación y modificaciones posteriores.

En el ejercicio 2010, con los tres accionistas anteriores (Corporación Financiera Alba, S.A, Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L. e Inversiones Vesán, S.A.), ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., firmó contratos de promesa de préstamo de acciones por los que ponían a disposición de la sociedad 93.113.937 acciones de ACS (que representaban 29,59% del capital social) para que junto con su autocartera y/o las acciones que emitiera, pudieran ser utilizadas en la mencionada OPA sobre Hochtief. Finalmente, estas acciones no fueron autorizadas por parte del regulador alemán en el folleto que dio lugar a la aprobación de la OPA. El importe correspondiente a los gastos ocasionados para ACS por dicha promesa de préstamo de acciones se encuentran recogidos en el apartado "Otros gastos" del cuadro correspondiente al ejercicio 2010 por importe conjunto de 21.036 miles de euros.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, estas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalseer, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidwei Inversiones, S.L. y Lynx Capital, S.A. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Indra se relacionan por las vinculaciones con el Consejero Javier Monzón. Las operaciones con Geblasa por su vinculación con el Consejero Julio Sacristán, las operaciones con Zardoya Otis, S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell Guipuzcoano se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con Unipsa, Compañía de Seguros, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros. Por último, en virtud de la sentencia nº 63/2011 de 17 de marzo de 2011 del Juzgado de Primera Instancia nº 18 de Madrid, se ha condenado a Hochtief A.G. a favor de Percacer, S.L. y a Comercio y Finanzas, S.L. (accionistas de ACS) y se dictó con fecha 20 de junio de 2011 por el citado Juzgado de Primera Instancia nº 18 de Madrid orden general de ejecución provisional a favor de Percacer S.L. y de Comercio y Finanzas, S.L. por importe de 1.847 miles de euros en concepto de principal e intereses ordinarios y moratorios vencidos (todo ello proviene de la demanda a Hochtief en año 1999 por el asunto "PACSA Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A").

En el epígrafe "Otras operaciones" se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2011 las "Otras operaciones" que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March, en la medida que ésta es el principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A., que es el accionista directo del Grupo ACS. La Banca March, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 100.753 miles de euros (149.687 miles de euros en 2010) y en este caso corresponden a líneas de "confirming" para los proveedores por un importe de 100.753 miles de euros (148.597 miles

de euros en 2010) y a anticipos de facturas y cesiones de créditos por importe de 1.090 miles de euros en 2010.

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.

De acuerdo con la información en poder de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. los miembros del Consejo de Administración no se han encontrado, a lo largo del ejercicio 2011, en ninguna situación de conflicto de interés, de acuerdo con lo indicado en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

34. Consejo de Administración y Alta Dirección

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Retribución fija | 3.617 | 3.563 |
| Retribución variable | 3.788 | 3.629 |
| Atenciones estatutarias | 3.278 | 3.559 |
| Otros | 1 | 121 |
| Total | 10.684 | 10.872 |

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 1.808 miles de euros en 2011 y 1.324 miles de euros en 2010. El incremento entre años se debe al nuevo plan de opciones sobre acciones aprobado con efectos 1 de mayo de 2010. Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

Los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida son los siguientes:

| Otros beneficios | | |
|---|-------|-------|
| Miles de euros | 2011 | 2010 |
| Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones | 1.955 | 2.152 |
| Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas | 1.955 | 2.152 |
| Primas de seguros de vida | 16 | 16 |

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

Cuentas Anuales Consolidadas

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, sin incluir los importes imputados al estado de resultados consolidado correspondientes a las opciones sobre acciones, son las siguientes:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Consejeros ejecutivos | 8.243 | 8.217 |
| Externos dominicales | 1.436 | 1.675 |
| Externos independientes | 687 | 713 |
| Otros externos | 318 | 267 |
| Total | 10.684 | 10.872 |

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 2011 y 2010, a la siguiente:

| Otros beneficios | 2011 | 2010 |
|--|--------|--------|
| Miles de euros | | |
| Retribución salarial (fija y variable) | 27.352 | 30.842 |
| Planes de pensiones | 2.165 | 2.221 |
| Seguros de vida | 44 | 56 |

Los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 6.901 miles de euros en el ejercicio 2011 y 4.853 miles de euros en el ejercicio 2010, y no se encuentran recogidos dentro del "Total retribuciones" indicado anteriormente. La variación entre años se debe al nuevo plan de opciones sobre acciones aprobado con efectos 1 de mayo de 2010. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

No existen otras transacciones del Grupo ACS con el personal de la Alta Dirección adicionales a lo mencionado anteriormente sobre las retribuciones.

35. Otra información referente al Consejo de Administración

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

| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|---|---|---|---------------|---|
| Pablo Vallbona Vadell | Abertis Infraestructuras, S.A. | Concesiones | 0,001% | Consejero |
| Joan David Grimà Terré | Cory Environmental Management Limited | Medio ambiente | 0,000% | Consejero |
| Pedro López Jiménez | GTCEISU Construcción, S.A. (Grupo Terratest). | Cimentaciones especiales | 45,00% | Presidente (a través de Fapindus, S.L.) |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. | Construcción y Servicios | 0,004% | Ninguna |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Técnicas Reunidas, S.A. | Construcción Instalaciones Industriales | 0,002% | Ninguna |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Repsol YPF, S.A. | Energía | 0,001% | Ninguna |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Indra Sistemas, S.A. | Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa | 0,004% | Ninguna |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Endesa, S.A. | Energía | 0,000% | Ninguna |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Ferrovial, S.A. | Construcción y Servicios | 0,001% | Ninguna |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Telefónica, S.A. | Telefonía | 0,001% | Ninguna |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Abertis Infraestructuras, S.A. | Concesiones | 0,001% | Ninguna |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Gas Natural SDG, S.A. | Energía | 0,001% | Ninguna |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Enagas, S.A. | Energía | 0,002% | Ninguna |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Iberdrola, S.A. | Energía | 0,001% | Ninguna |
| Julio Sacristán Fidalgo | Abertis Infraestructuras, S.A. | Concesiones | 0,00% | Ninguna |
| José Luis del Valle Pérez | Del Valle Inversiones, S.A. | Inmobiliaria | 33,33% | Administrador solidario |
| José Luis del Valle Pérez | Sagital, S.A. | Seguridad Privada y Mantenimiento Integral de Edificios | 5,10% | Ninguna |
| Juan March de la Lastra | Indra Sistemas, S.A. | Tecnologías de la Información y Sistemas de Defensa | 0,005% | Consejero |
| Florentino Pérez Rodríguez | Abertis Infraestructuras, S.A. | Concesiones | 0,00% | Vicepresidente |

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

| 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 | Papel | Ajena | Ence, S.A. | Consejero |
| Pedro José López Jiménez | Servicios Industriales | Ajena | ACS Servicios, Comunicaciones y Energía | Consejero |
| Pedro José López Jiménez | Construcción | Ajena | Dragados, S.A. | Vicepresidente |
| Pedro José López Jiménez | Servicios Urbanos y Concesiones | Ajena | ACS, Servicios y Concesiones, S.L. | Consejero |
| Pedro José López Jiménez | Cimentaciones Especiales | Ajena | GTCEISU Construcción, S.A. | Presidente (a través de Fapindus, S.L.) |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Financiera | Ajena | Banca March, S.A. | Consejero |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Holding | Ajena | Alba Participaciones, S.A. | Presidente |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Acero | Ajena | Acerinox, S.A. | Consejero |
| Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Holding | Ajena | Corporación Financiera Alba, S.A. | Consejero-Delegado |
| Javier Monzón de Cáceres | Servicios Urbanos y Concesiones | Ajena | ACS, Servicios y Concesiones, S.L. | Consejero |
| Javier Monzón de Cáceres | Tecnologías de la Información | Ajena | Indra Sistemas, S.A. | Presidente |
| Miguel Roca i Junyent | Concesionaria de Infraestructuras | Ajena | Abertis Infraestructuras, S.A. | Secretario no Consejero |
| Miguel Roca i Junyent | Textil | Ajena | La Seda de Barcelona, S.A. | Presidente de la Junta General |
| Miguel Roca i Junyent | Financiera | Ajena | Banco Sabadell, S.A. | Secretario no Consejero |
| Miguel Roca i Junyent | Energía | Ajena | Endesa | Consejero Externo Independiente |
| Álvaro Cuervo García | Bolsa | Ajena | BME-Bolsas y Mercados Españoles, S.A. | Consejero |
| José Luis del Valle Pérez | Servicios Urbanos y Concesiones | Ajena | ACS, Servicios y Concesiones, S.L. | Consejero Secretario |
| José Luis del Valle Pérez | Servicios Industriales | Ajena | ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. | Consejero Secretario |
| José Luis del Valle Pérez | Construcción | Ajena | Dragados, S.A. | Consejero Secretario |
| José Luis del Valle Pérez | Ingeniería y Montajes | Ajena | Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L. | Consejero Secretario |
| José Luis del Valle Pérez | Concesiones de Infraestructuras | Ajena | Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. | Consejero |
| José Luis del Valle Pérez | Mantenimiento Integral | Ajena | Clece, S.A. | Consejero |

Cuentas Anuales Consolidadas

| Nombre | Actividad Realizada | Tipo de Régimen de Prestación de Actividad | Sociedad a través de la cual se presta la Actividad | Cargo o Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada |
|----------------------------|--------------------------|--|---|--|
| José Luis del Valle Pérez | Servicios Urbanos | Ajena | Urbaser, S.A. | Consejero |
| José Luis del Valle Pérez | Inversiones | Ajena | Del Valle Inversiones, S.A. | Administrador Solidario |
| José Luis del Valle Pérez | Construcción y Servicios | Ajena | Hochtief, A.G. | Miembro del Consejo de Vigilancia |
| José Luis del Valle Pérez | Concesiones | Ajena | Admirabilia, S.L. | Consejero |
| José Luis del Valle Pérez | Concesiones | Ajena | Trebol Internacional | Consejero |
| Joan David Grimà Terré | Medio ambiente | Ajena | Cory Environmental Management Limited | Consejero |
| Florentino Pérez Rodríguez | Concesiones | Ajena | Abertis Infraestructuras, S.A. | Vicepresidente |
| Julio Sacristán Fidalgo | Construcción | Ajena | Dragados, S.A. | Consejero |
| Julio Sacristán Fidalgo | Servicios Industriales | Ajena | ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. | Consejero |
| Sabina Fluxá Thienemann | Turismo | Ajena | Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L. | Consejera |

Durante el ejercicio 2011, el Grupo 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 del Grupo.

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

36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo ACS tenía prestados avales ante terceros derivados de sus actividades por 13.548.136 miles de euros (12.290.249 miles de euros en 2010).

Dentro de las garantías, destacan las existentes por parte de Hochtief. En este sentido, la línea de avales sindicada obtenida por Hochtief A.G. en 2007 ha sido refinanciada junto con el crédito sindicado en Diciembre de 2011, con una línea combinada de crédito y garantía de 2.000.000 miles de euros por un sindicato internacional de bancos. El tramo referente a las garantías asciende a 1.500.000 miles de euros, de los cuales se han utilizado 1.120.000 miles de euros al cierre del ejercicio. Esta línea de avales asigna la disponibilidad de las mismas para las actividades ordinarias, principalmente las áreas de concesiones de Hochtief y de la división Europa de Hochtief. Esta línea de avales tiene una duración de cinco años hasta el 13 de diciembre de 2016.

Adicionalmente a lo anterior, el Grupo Hochtief tiene disponibles 5.740.000 miles de euros en líneas de avales procedentes de compañías de seguros y bancos.

Hochtief A.G. ha provisto de una línea ilimitada de garantía a favor de compañías de seguros estadounidense respecto a las obligaciones del Grupo Turner y el Grupo Flatiron. Este tipo de financiación es una forma utilizada en Estados Unidos para garantizar la ejecución de proyectos públicos y a ciertos clientes. El importe total de la financiación asciende a 6.500.000 miles de dólares americanos, de los cuales han sido utilizados en el ejercicio 2011, 4.417.000 miles de dólares americanos. No se ha recurrido nunca a esta garantía facilitada por Hochtief y no se estima en la actualidad que se recurra en el futuro.

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 UTE's en las que participa.

Esta cobertura se manifiesta a través de los correspondientes avales presentados para garantizar la ejecución de los contratos, cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de concesión, etc.

Por último, las diferentes sociedades del Grupo están expuestas a ser parte demandada tanto judicialmente como por reclamaciones extrajudiciales. En este sentido, en relación con una de las sociedades concesionarias participadas por el Grupo existe un potencial derecho de opción de venta por parte de socios minoritarios que el Grupo y sus asesores legales entienden que no se cumplen las condiciones establecidas para su eventual ejecución, motivo por el cual no se ha registrado ningún pasivo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. En estos casos, los Administradores de las sociedades del Grupo estiman que el posible efecto en los estados financieros no sería significativo.

En relación con la participación que Hochtief mantiene sobre el aeropuerto de Budapest los accionistas minoritarios mantienen una opción de venta de su participación en caso de cambio de control en Hochtief, a un precio que quedaría fijado por un tercero. Esto implicaría la obligación de compra del activo por parte de Hochtief, si bien a fecha actual no se tiene conocimiento del inicio de actuación alguna por parte de los minoritarios. El Grupo y sus asesores legales entienden que, en caso de iniciarse actuaciones, a efectos de esta opción el control debe evaluarse exclusivamente atendiendo a la participación directa de ACS en Hochtief, que es inferior al 50%.

37. Información sobre medio ambiente

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en la materia. La política ambiental de ACS pretende ser un marco en el cual, por un lado, se definan las líneas generales a seguir (principios) y, por otro, se recojan las particularidades de cada línea de negocio y cada proyecto (articulación).

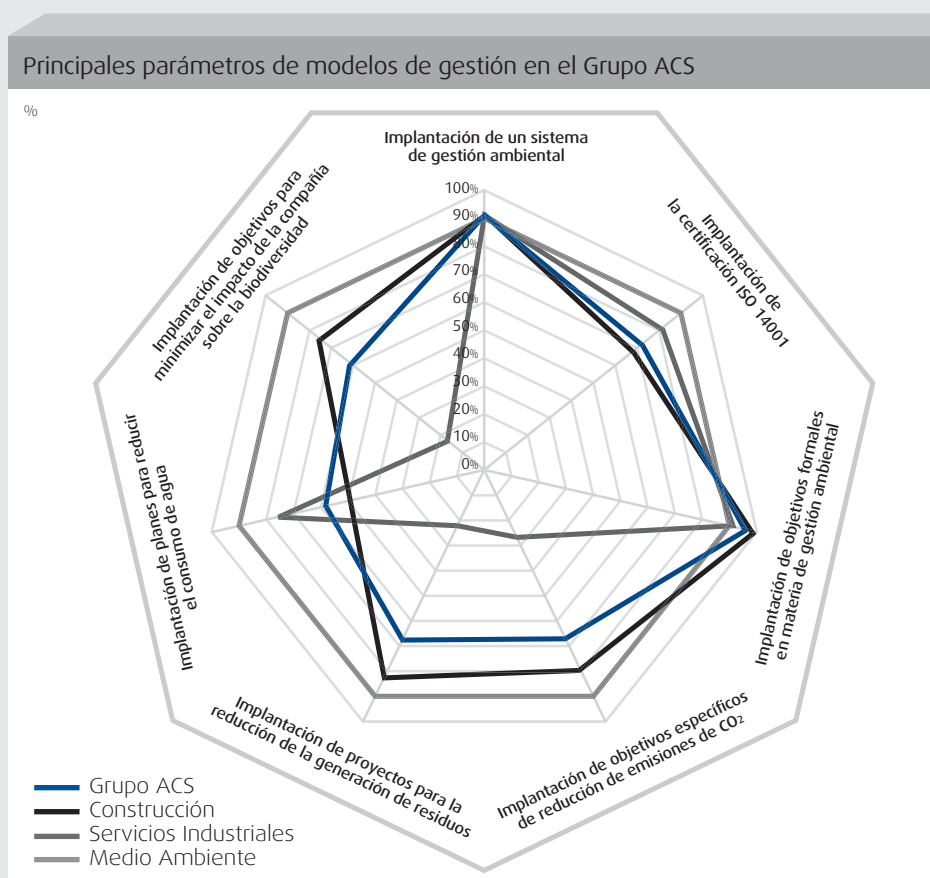
Los principios son los compromisos ambientales generales del Grupo ACS. Estos son lo suficientemente flexibles como para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas de negocio. Además, estos compromisos tienen que ceñirse a los requisitos de la Norma ISO 14001:

- Compromiso con el cumplimiento de la legislación.
- Compromiso con la prevención de la contaminación.
- Compromiso con la mejora continua.
- Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación a los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.

Cuentas Anuales Consolidadas

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más significativos a nivel corporativo, y se contrastan con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales para cada negocio. Para cada una de estas prioridades comunes, que pasan después a ser comunes a la mayoría del Grupo ACS, se establecen objetivos y programas de mejora individualmente compañía a compañía.

El resumen de los principales aspectos comunes de los modelos de gestión de las compañías del Grupo ACS se resume en el siguiente mapa de iniciativas y su grado de implantación:



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.

El significativo grado de implantación de un sistema de gestión ambiental, presente en compañías que representan un 92,7% de las ventas del Grupo se basa en el objetivo futuro que busca la adopción de la norma ISO 14001 en la mayoría de las actividades del Grupo, y que ya está implantada en un 72,6% de las ventas del Grupo ACS, aunque esta no es la única certificación, pues compañías que representan un 30,35% de las ventas del Grupo ACS han reportado la consecución de otro tipo de certificaciones.

La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS recae en la Dirección de Medio Ambiente de cada una de sus sociedades. De forma general, se han detectado las siguientes características comunes, generales y más significativas en la gestión de los impactos ambientales de las compañías del Grupo ACS:

Ellas mismas, de forma descentralizada y autónoma, desarrollan las políticas y los planes de actuación (en ACS compañías que representan un 97,1% de las ventas definen objetivos formales en medio ambiente

de forma periódica y más aun, un 23% remuneran a sus trabajadores según el cumplimiento de estos objetivos).

Implementan proyectos de certificación y/o de auditoría independiente externa, (el 95% de la producción del Grupo ACS ha sido auditada en 2011).

Las compañías del Grupo ACS realizan un seguimiento detallado de su desempeño ambiental:

- Se han realizado 972 auditorías medioambientales en el año 2011, un 21,8% más que las realizadas en 2010.
- Compañías que representan un 64,8% de las ventas del Grupo ACS disponen de algún tipo de base de datos centralizada para la recogida de datos medioambientales Compañías con un 54,1% de las ventas del Grupo ACS presentan un sistema de recopilación de incidencias, no conformidades o "near misses" relacionados con el tema medioambiental. En 2011 se han producido un total de 1.601 incidentes medioambientales, que han supuesto la incoación de un total de 33 expedientes sancionadores.
- Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, sistemas de biogas, incineración y lixiviados 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 2011 asciende a 18.020 miles de euros (21.221 miles de euros en 2010).
- Los gastos incurridos de naturaleza medioambiental en 2011 ascienden a 1.343 miles de euros (1.238 miles de euros en 2010).

38. Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a sociedades de auditoría durante los ejercicios 2011 y 2010 por diferentes conceptos, han sido los siguientes:

| Miles de euros | 2011 | 2010 |
|--|---------------|--------------|
| Honorarios por servicios de auditoria | 14.745 | 5.346 |
| Auditor principal | 8.735 | 3.749 |
| Otros auditores | 6.010 | 1.597 |
| Honorarios por servicios fiscales | 3.614 | 360 |
| Auditor principal | 878 | 56 |
| Otros auditores | 2.736 | 304 |
| Otros servicios | 5.334 | 2.195 |
| Auditor principal | 3.039 | 1.219 |
| Otros auditores | 2.295 | 976 |
| Total | 23.693 | 7.901 |

El incremento entre ejercicios se produce por la consolidación global de Hochtief A.G. cuyo auditor principal también es Deloitte, y recoge los honorarios de Leighton, cuyo auditor principal es KPMG.

Cuentas Anuales Consolidadas

Anexos

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 02 de la Memoria, a continuación se detallan en los Anexos I, II y III las sociedades dependientes, negocios conjuntos y entidades asociadas más relevantes del Grupo ACS durante el ejercicio 2011, incluyendo el domicilio y el porcentaje de participación efectivo del Grupo.

La información se presenta agrupada, de acuerdo con los criterios de gestión del Grupo ACS en base a los diferentes segmentos de negocio o líneas de actividad que se desarrollan.

1. Corporación

Recoge a la Sociedad Dominante del Grupo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., así como aquellas sociedades con las participaciones estratégicas en actividades de energía, telecomunicaciones y concesiones.

2. Construcción

La información se separa en base a las sociedades cabeceras de la actividad:

- **Dragados.** Recoge las actividades, tanto nacionales como en el exterior referentes a obra civil (autopistas y carreteras, ferrocarriles, infraestructuras hidráulicas, costas y puertos, etc.), así como edificación residencial y no residencial.
- **Hochtief.** Recoge las actividades que desarrolla esta sociedad en función de sus diferentes segmentos de actividad:
 - **Hochtief América.** Recoge la actividad fundamentalmente en Estados Unidos y Canadá, relativa a la construcción de edificios (públicos y privados), infraestructuras, ingeniería civil, así como instalaciones educativas y deportivas.
 - **Hochtief Asia-Pacífico.** Recoge la actividad desarrollada por la filial australiana Leighton, destacando la construcción, contratos de explotación de la actividad minera, operación y mantenimiento y desarrollo de infraestructuras y actividad inmobiliaria.
 - **Hochtief Concesiones.** Desarrollo de concesiones relacionadas con la actividad aeroportuaria, carreteras, túneles e infraestructuras sociales (escuelas y otros centros públicos), la mayor parte en régimen de colaboración público-privado.
 - **Hochtief Europa.** A través, principalmente de Hochtief Solutions A.G., la compañía designa, desarrolla, construye, opera y gestiona proyectos de infraestructuras, actividad inmobiliaria e instalaciones.
- **Iridium.** Realiza la actividad de promoción y desarrollo de infraestructuras, tanto de transporte como de equipamiento público, gestionando diferentes modelos contractuales de colaboración público-privada.

3. Servicios Industriales

Es el área de actividad de desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalaciones y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de la energía, comunicaciones y sistemas de control.

4. Medio Ambiente

Agrupar los servicios de medio ambiente, como la limpieza viaria, recogida y transporte de residuos, tratamiento y reciclaje de los residuos urbanos, comerciales e industriales, gestión integral del ciclo del agua y jardinería urbana.

Anexo I. Sociedades dependientes

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|--|---|--------------------------|
| CORPORACIÓN | | |
| ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | - |
| ACS Colombia, S.A. | Santa FE de Bogotá. Colombia | 100,00% |
| ACS Telefonía Móvil, S.L. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Aurea Fontana, S.L. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Cariátide, S.A. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Corporate Funding, S.L. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Corporate Statement, S.L. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Equity Share, S.L. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Major Assets, S.L. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Novovilla, S.L. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| PR Pisa, S.A. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Residencial Monte Carmelo, S.A. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Roperfeil, S.L. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Villa Aurea, S.L. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Villanova, S.A. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| CONSTRUCCION - DRAGADOS | | |
| Acainsa, S.A. | C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L. | C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| Besalco Dragados, S.A. | Avda. Tajamar nº 183 piso 1º Las Condes. Santiago de Chile. Chile | 50,00% |
| Castellano Leonesa de Minas, S.A. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Cesionario Vallés Occidental, S.A. | Avda. Josep Tarradellas, nº 8-10. 08029 Barcelona. España | 100,00% |
| Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) | C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| Concesionaria San Rafael, S.A. | C/ Diputado José Rivas, s/n. 07816 Sant Antonio de Port. Ibiza. España | 100,00% |
| Consorcio Dragados Conpax Dos S.A. | Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile | 55,00% |
| Consorcio Dragados Conpax, S.A. | Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile | 60,00% |
| Consorcio Tecdra, S.A. | Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile | 100,00% |
| Construcciones y Servicios del Egeo, S.A. | Alamanas,1 151 25 Maroussi. Atenas. Grecia | 100,00% |
| Constructora Dycven, S.A. | Veracruz Edif. Torreón, 3º, Urbaniz. Las Mercedes. Caracas. Venezuela | 100,00% |
| Constructora Vespucio Norte, S.A. | Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile | 54,00% |
| Construirail, S.A. | C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España | 51,00% |
| Continental Rail, S.A. | C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| Drace Medio Ambiente, S.A. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Drace EE.UU., Inc. | 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington. New Castle. Delaware. Estados Unidos | 100,00% |
| Dragados Canadá, Inc. | Suite 1400 40 Elgin Street. Ottawa. Ontario. Canadá | 100,00% |
| Dragados Construction EE.UU., Inc. | 500 Fifth Avenue, 38 th. Floor. New York, NY 10110. Estados Unidos | 100,00% |
| Dragados CVW Constructora, S.A. | Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile | 80,00% |
| Dragados Inversiones EE.UU., S.L. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Dragados Ireland Limited | The Oval, Block 3, end floor 160, Shelbourn Road Dublin 4. Dublin. Irlanda. | 100,00% |
| Dragados Obra Civil y Edificac México S.A de C.V. | C/ Hamburgo, 172, piso 1. Juarez Distrito Federal. 06000 México | 100,00% |
| Dragados UK Ltd. | Hill House 1 Little New Street. London EC4A3TR. Reino Unido | 100,00% |
| Dragados EE.UU., Inc. | 500 Fifth Avenue, 38 th. Floor. New York, NY 10110. Estados Unidos | 100,00% |
| Dragados, S.A. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Dycasa S.A. | Avda. Leandro N.Alem.986. Buenos Aires. Argentina | 66,10% |
| Eix Diagonal Construccions, S.L. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Flota Proyectos Singulares, S.A. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Gasoductos y Redes Gisca, S.A. | C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España | 52,50% |
| Geocisa UK Ltd. | 1 Canada Square, 37th floor Canary Wharf. London E14 5LQ. Reino Unido | 100,00% |
| Geocisa EE.UU. Inc. | 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, New Castle - Delaware. Estados Unidos | 100,00% |
| Geotecnia y Cimientos, S.A. | C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. 28823 Coslada. Madrid. España | 100,00% |
| Gestifisa, S.A. | C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| Hullera Oeste de Sabero, S.A. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Inmobiliaria Alabega, S.A. | C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| John P. Picone Inc. | 31 Garden Lane. Lawrence. NY 11559. Estados Unidos | 80,00% |
| Lucampa, S.A. | C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| Manteniment i Conservació del Vallés, S.A. | Avda. Josep Tarradellas, nº 8 2º puerta 4. 08029 Barcelona. España | 100,00% |
| Mostostal Pomorze, S.A. | 80-557 Gdansk ul. Marynarki Polskiej 59 | 66,00% |
| Newark Real Estate Holdings, Inc. | 500 Fifth Avenue, 38 th. Floor. New York, NY 10110. Estados Unidos | 100,00% |
| PA CONEX Sp. z.o.o. | 09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a | 66,00% |
| PA Wyroby Betonowe Sp. z.o.o. | 82-300 Elblag ul. Plk. Dabka 215 | 66,00% |
| Placidus Investments Sp. z.o.o. | 00-728 Warszawa ul. Kierbedzia 4 | 39,60% |
| Pol-Aqua Wostok Sp. z.o.o. | 115184 Moscow ul. Nowokuznieckaja 9 | 33,66% |
| Pol-Aqua, S.A. | Dworska 1, 05-500 Piaseczno k./Warsovia. Polonia | 66,00% |

Cuentas Anuales Consolidadas

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|--|--|--------------------------|
| Protide, S.A. | C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| Pulice Construction, Inc. | 2033 W Mountain View Rd. Phoenix. AZ 85021Phoenix. Estados Unidos | 100,00% |
| Remodelación Ribera Norte, S.A. | Avda. Josep Tarradellas, nº 8 2º puerta 4. 08029 Barcelona. España | 100,00% |
| Residencial Leonesa, S.A. | C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| Schiavone Construction Company | 150 Meadowlands Parkway Seacaucus. New Jersey 07068. Estados Unidos | 100,00% |
| Servia Conservación y Mantenimiento, S.A. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 51,00% |
| Sicsa Rail Transport, S.A. | C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España | 76,00% |
| Sussex Realty, LLC. | 31 Garden Lane Lawrence, NY 11559. Estados Unidos | 90,00% |
| Técnicas e Imagen Corporativa, S.L. | Avda. de París, 1 - 19200 Azuqueca de Henares. Guadalajara. España | 100,00% |
| TECO Sp. z.o.o. | 51-502 Wroclaw ul. Mydlana 1 | 66,00% |
| Tecsa Empresa Constructora, S.A. | Avda. Madariaga, 1, 4º. 48014 Bilbao. España | 100,00% |
| Tedra Australia Pty. L.T.D. | 293 Queen Street, Altona, Meadows VIC 3028. Australia | 100,00% |
| Vias Canada Inc. | 150 King Street West, Suite 805. Toronto ON. Canadá | 100,00% |
| Vias EE.UU. Inc. | 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington.New Castle. Delaware. Estados Unidos. | 100,00% |
| Vias y Construcciones, S.A. | C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| Weneda Sp. z.o.o. | 45-355 Opole ul. 1-go Maja 77/1 | 66,00% |
| CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones) | | |
| ACS Infrastructure Canada, Inc. | 150 King Street West, Suite 805, P.O.Box 48, M5H 1J9 ON Canadá. | 100,00% |
| ACS Infrastructure Development, Inc. | Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street. Wilmington New Castle. Delaware 19801. Estados Unidos | 100,00% |
| ACS WEP Holdings, Inc. | 1 Germain Street Suite 1500. Saint John NB E2L4V1. Canadá | 100,00% |
| Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha | 21.500 de la CM-42 en el 45.430 de Mascaraque. Toledo. España | 75,00% |
| Autovía del Camp del Turia, S.A. | C/ Alvaro de Bazán, nº 10 Entlo. 46010 Valencia. España | 65,00% |
| Autovía del Pirineo, S.A. | C/ Emilio Arrieta 8 - 6º. 31002 Pamplona (Navarra). España | 72,00% |
| Autovía Medinaceli- Catalunya Soc. Conces. Estado, S.A. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 95,00% |
| Can Brians 2, S.A. | Avda. Josep Tarradellas, 34-36, 9º. 08029 Barcelona. España | 100,00% |
| CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L. | Avda. Josep Tarradellas, 34-36, 9º. 08029 Barcelona. España | 100,00% |
| Concesionaria Santiago Brión, S.A. | Centro de Control AG-56 Enlace de Pardiñas - Costola. 15895 Ames. A Coruña. España | 70,00% |
| Concesiones Viarias Chile Tres, S.A. | José Antonio Soffía N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile | 100,00% |
| Concesiones Viarias Chile, S.A. | José Antonio Soffía N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile | 100,00% |
| Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Desarrollo de Equipamientos Públicos, S.L. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Dragados Concessions, Ltd. | Hill House, 1 - Little New Street. London EC4A 3TR. Inglaterra | 100,00% |
| Dragados Waterford Ireland, Ltd. | The Oval, Building 3. 160 Shelbourne Rd. Ballsbridge. Dublin. Irlanda | 100,00% |
| Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. | Avda. Josep Tarradellas, 34-36, 9º. 08029 Barcelona. España | 100,00% |
| Estacionament Centre Direccional, S.A. | Puerto Tarraco-Moll de Llevant. Edificio B5, 1ª Planta.43004 Tarragona. España | 100,00% |
| Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A. | Avda. de America, 9A (Intercambiador de Tptes) Madrid. España | 100,00% |
| FTG Fraser Transportation Group Partnership | 1300 - 777 Dunsmuir Street Po Box 10424 Stn Pacific Ctr. Vancouver Bc V7Y 1K2. Canadá | 75,00% |
| FTG Holding Limited Partnership | 1300 - 777 Dunsmuir Street Po Box 10424 Stn Pacific Ctr. Vancouver Bc V7Y 1K2. Canadá | 100,00% |
| FTG Holdings, Inc. | 1300 - 777 Dunsmuir Street Po Box 10424 Stn Pacific Ctr. Vancouver Bc V7Y 1K2. Canadá | 100,00% |
| Green Canal Golf, S.A. | Avenida Filipinas, s/n esquina Avenida Pablo Iglesias s/n 28003 Madrid. España | 100,00% |
| I 595 ITS Solutions, LLC. | Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street. Wilmington New Castle. Delaware 19801. Estados Unidos | 100,00% |
| Intercambiador de Transportes de Avda. de América, S.A. | Avda. América, 2-17-B. 28002 Madrid. España | 100,00% |
| Intercambiador de Transportes de Príncipe Pío, S.A. | Avda. América, 2-17-B. 28002 Madrid. España | 70,00% |
| Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 75,00% |
| Iridium Aparcamientos, S.L. | Avda. Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. | Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España. | 100,00% |
| Iridium Nouvelle Autoroute 30, Inc. | 1, Place Ville-Marie 37e étage Montreal. Quebec H3B 3P4. Canadá | 100,00% |
| Iridium Portlaoise Ireland Limited | The Oval, Building 3. 160 Shelbourne Rd. Ballsbridge. Dublin. Irlanda | 100,00% |
| Marestrada-Operações e Manutenção Rodoviária, S.A. | Rua Julieta Ferrão, nº 10 - 6º andar 1600-131 Lisboa. Portugal | 70,00% |
| Parking Mérida III, S.A. | Avenida Lusitania, 15 1ª Puerta 7. Mérida. Badajoz. España | 100,00% |
| Parking Nou Hospital del Camp, S.L. | Avenida de la Universitat, s/n. 43201 Reus. Tarragona. España | 100,00% |
| Parking Palau de Fires, S.L. | Avenida de la Universitat, s/n. 43201 Reus. Tarragona. España | 100,00% |
| Planestrada - Operação e Manutenção Rodoviária, S.A. | Cerrado das Aranhas, lote 18. 7570-115 Grândola. Portugal | 70,00% |
| Reus-Alcover Conc de la Generalitat de Catalunya, S.A. | Avda. Josep Tarradellas, 34-36, 9º. 08029 Barcelona. España | 100,00% |
| Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A. | Antonio Varas N° 216, Oficina 701.Puerto Montt. Chile | 80,00% |
| Sociedad Inversora de Infraestructuras de la Mancha, S.L. | Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 66,67% |
| The Currituck Development Group, LLC. | Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street. Wilmington New Castle. Delaware 19801. Estados Unidos | 100,00% |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|--|--------------------------------------|--------------------------|
| CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF | | |
| Hochtief Aktiengesellschaft | Essen, Alemania | 51,46% |
| Beggen PropCo Sàrl | Strassen, Luxemburgo | 51,46% |
| Builders' Credit Reinsurance Company S.A. | Steinfort, Luxemburgo | 51,46% |
| Eurafrica Baugesellschaft mbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Global One GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Steinfort Capital Growth SICAV-SIF | Bertrange, Luxemburgo | 51,46% |
| Steinfort Fund of Funds SICAV-SIF | Findel-Golf, Luxemburgo | 51,46% |
| Steinfort Propco Sàrl | Strassen, Luxemburgo | 51,46% |
| Vintage Real Estate HoldCo Sàrl | Strassen, Luxemburgo | 51,46% |
| Hochtief América | | |
| 2501 Constructors LLC | DC, Estados Unidos | 51,46% |
| ASI-Flatiron Inc. | Longmont, Estados Unidos | 51,46% |
| Auburndale Company, Inc. | Ohio, Estados Unidos | 51,46% |
| Audubon Bridge Constructors | New Roads, Estados Unidos | 27,79% |
| Bethesda View Constructors LLC | Maryland, Estados Unidos | 51,46% |
| California Steel Advisory Services | Walnut Creek, Estados Unidos | 51,46% |
| Canadian Turner Construction Company (Nova Scotia) | Nova Scotia, Canadá | 51,46% |
| Canadian Turner Construction Company Ltd. | Markham, Canadá | 51,46% |
| Capitol Building Services LLC | Maryland, Estados Unidos | 51,46% |
| Caribbean Operations, Inc. | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| DCN, EE.UU. Inc. | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| E.E. Cruz and Company Inc. | Holmdel, Estados Unidos | 51,46% |
| Facilities Management Solutions, LLC | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| FCI Constructors/Balfour Beatty | San Marco, Estados Unidos | 36,02% |
| FCI Constructors/Cleveland Bridge | Longmont, Estados Unidos | 28,30% |
| FECO Equipment | Denver, Estados Unidos | 51,46% |
| Flatiron Construction Corp. | Wilmington, Estados Unidos | 51,46% |
| Flatiron Construction Services | Vancouver, Estados Unidos | 51,46% |
| Flatiron Constructors Canada Limited | Vancouver, Canadá | 51,46% |
| Flatiron Constructors Inc. | Wilmington, Estados Unidos | 51,46% |
| Flatiron Constructors Inc. Canadian Branch | Vancouver, Canadá | 51,46% |
| Flatiron Electric AL Group | Wilmington, Estados Unidos | 51,46% |
| Flatiron Equipment Company Canada | Calgary, Canadá | 51,46% |
| Flatiron Holding Inc. | Wilmington, Estados Unidos | 51,46% |
| Flatiron Parsons | Los Angeles, Estados Unidos | 36,02% |
| Flatiron West Inc. | Wilmington, Estados Unidos | 51,46% |
| Flatiron West Inc., San Marcos | Wilmington, Estados Unidos | 51,46% |
| Flatiron/C.M. Piech | Longmont, Estados Unidos | 26,24% |
| Flatiron/Kiewit, a Joint Venture | Longmont, Estados Unidos | 33,45% |
| Flatiron/Turner Construction of New York LLC | New York, Estados Unidos | 51,46% |
| Flatiron/United | Chocowinity, Estados Unidos | 30,88% |
| Flatiron-Lane | Longmont, Estados Unidos | 28,30% |
| Flatiron-Manson | Minneapolis, Estados Unidos | 36,02% |
| Flatiron-Tidewater Skanska | Tampa, Estados Unidos | 30,88% |
| Henry Street Builders, LLC | Virginia, Estados Unidos | 51,46% |
| Hochtief Americas GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Argentina, S.A. | Buenos Aires, Argentina | 51,46% |
| Hochtief EE.UU. INC. | Wilmington, Estados Unidos | 51,46% |
| HT CONSTRUCTION INC. | Dover, Estados Unidos | 51,46% |
| Lacona, Inc. | Tennessee, Estados Unidos | 51,46% |
| Maple Red Insurance Company | Vermont, Estados Unidos | 51,46% |
| Metacon Technology Solutions, LLC | Texas, Estados Unidos | 51,46% |
| Mideast Construction Services, Inc. | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| Misener Constru-Marina S.A. de C.V. | Ciudad Juarez, México | 51,46% |
| Misener Servicios S.A. de D.V. | Ciudad Juarez, México | 51,46% |
| North Carolina Constructors | Longmont, Estados Unidos | 30,88% |
| Offshore Services, Inc. | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| OMM Inc. | Plantation, Estados Unidos | 51,46% |
| Palmetto Transportation Constructors | Longmont, Estados Unidos | 33,45% |
| Saddleback Constructors | Mission Viejo, Estados Unidos | 27,79% |
| Services Products Buildings, Inc. | Ohio, Estados Unidos | 51,46% |
| TC Professional Services, LLC | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| TCCO of South Carolina, LLC | South Carolina, Estados Unidos | 51,46% |
| TGS/SamCorp JV (Paso del Norte - Port of Entry) | District of Columbia, Estados Unidos | 51,46% |
| The Lathrop Company, Inc. | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| The Turner Corporation | Dallas, Estados Unidos | 51,46% |
| Tompkins Builders, Inc. | Washington, Estados Unidos | 51,46% |

Cuentas Anuales Consolidadas

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|--|--------------------------------------|--------------------------|
| Tompkins Turner Grunley Kinsley JV (C4ISR Aberdeen) | District of Columbia, Estados Unidos | 26,24% |
| Tompkins/Gilford JV (Prince George's Community College Center) | District of Columbia, Estados Unidos | 36,02% |
| Turner (East Asia) Pte. Ltd. | Singapur | 51,46% |
| Turner Alpha Limited | Trinidad. Trinidad y Tobago | 36,02% |
| Turner Caribe, Inc. | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner Cayman Ltd. | Gran Bretaña | 51,46% |
| Turner Construction Company | New York. Estados Unidos | 51,46% |
| Turner Construction Company - Singapore (US) | Singapur | 51,46% |
| Turner Construction Company of Indiana, LLC | Indiana, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner Construction Company of Ohio LLC | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner Construction Company of Texas | Texas, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner Comerstone Korea | Corea del Sur | 51,46% |
| Turner Cross Management IV (Blackrock Wilmington 400 Bellevue) | New York, Estados Unidos | 36,02% |
| Turner Cross Management IV (Blackrock) | New York, Estados Unidos | 30,88% |
| Turner Davis JV (Laurelwood/Rowney) | New York, Estados Unidos | 26,24% |
| Turner Development Corporation | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner Hochtief Construction Management GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Turner International (East Asia) Pte. Limited | Sri Lanka | 51,46% |
| Turner International (Hong Kong) Limited | Hong Kong | 51,46% |
| Turner International (UK) Ltd. | London, Gran Bretaña | 51,46% |
| Turner International Consulting Co. | Shanghai, China | 51,46% |
| Turner International Industries, Inc. | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner International Korea LLC | Corea del Sur | 51,46% |
| Turner International Limited | Bermuda, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner International LLC | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner International Malasia SDN BHD | Malasia | 51,46% |
| Turner International Mexico SRL | Estados Unidos | 51,46% |
| Turner International Professional Services, S. de R. L. de C. V. | Mexico | 51,46% |
| Turner International Pte. Limited | Singapur | 51,46% |
| Turner International Support Services, S. de R. L. de C. V. | Mexico | 51,46% |
| Turner Logistics Canada Ltd. | New Brunswick, Canadá | 51,46% |
| Turner Logistics, LLC | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner Project Management India Private Ltd. | India | 51,46% |
| Turner Support Services, Inc. | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner Surety & Insurance Brokerage Inc. | New Jersey, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner Trotter JV (Clarian Fishers Medical Center) | New York, Estados Unidos | 38,60% |
| Turner Vietnam Co. Ltd. | Vietnam | 51,46% |
| Turner/ADCo DTA (OUSD downtown education center) | New York, Estados Unidos | 36,02% |
| Turner/Con-Real - Forest/JV | New York, Estados Unidos | 30,88% |
| Turner/Con-Real (Tarratin County college District SE Campus New Wing) | New York, Estados Unidos | 36,02% |
| Turner/Hallmark JV1 (Beaumont ISD Athletic Complex) | New York, Estados Unidos | 51,46% |
| Turner/HSC JV (Cooper University Hospital) | New York, Estados Unidos | 36,02% |
| Turner/JGM JV (Proposition Q) | New York, Estados Unidos | 34,48% |
| Turner/Trevino JV1 (HISD Program Management) | New York, Estados Unidos | 33,45% |
| Turner-Davis Atlanta Airport joint Venture (Hartsfield Jackson Intl Aripport DOA Secutiry Office Renovation) | New York, Estados Unidos | 30,88% |
| Turner-Penick JV (US Marine Corp BEQ Pkg 4 & 7) | New York, Estados Unidos | 30,88% |
| Turner-Tooles JV | New York, Estados Unidos | 41,17% |
| Universal Construction Company, Inc. | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| West Coast Rail Constructors | San Marco, Estados Unidos | 33,45% |
| Hochtief Asia-Pacífico | | |
| 111 Margaret Street Pty Limited | Victoria, Australia | 13,75% |
| 145 Ann Street Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| 145 Ann Street Trust | Australia | 27,50% |
| 512 Wickham Street Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| 512 Wickham Street Trust | Australia | 27,50% |
| A.C.N. 126 130 738 Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| A.C.N. 151 868 601 Pty Ltd | Victoria, Australia | 27,50% |
| Ashmore Developments Pty Limited | Australia | 27,50% |
| Ausindo Holdings Pte. Ltd. | Singapur | 27,50% |
| Australia-Singapore Cable (International) Limited | Australia | 27,50% |
| Australia-Singapore Cable (Singapore) Pte Ltd | Bermuda, Gran Bretaña | 27,50% |
| Boggo Road Project Pty Limited | Singapur | 27,50% |
| Boggo Road Project Trust | Queensland, Australia | 27,50% |
| BOS Australia Pty. Ltd. | South Bank, Australia | 27,50% |
| Broad Construction Services (NSW/VIC) Pty. Ltd. | Newcastle, Australia | 22,27% |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva |
|--|----------------------------|--------------------------|
| Broad Construction Services (NT) Pty. Ltd. | Perth, Australia | 22,27% |
| Broad Construction Services (QLD) Pty. Ltd. | Gold Coast, Australia | 22,27% |
| Broad Construction Services (SA) Pty. Ltd. | Eastwood, Australia | 22,27% |
| Broad Construction Services (VIC) Pty. Ltd. | Melbourne, Australia | 22,27% |
| Broad Construction Services (WA) Pty. Ltd. | Australia | 22,27% |
| Broad Group Holdings Pty. Ltd. | Perth, Australia | 24,75% |
| Deep Blue Consortium Pty Ltd | Australia | 10,05% |
| Delron Cleaning Pty Ltd | Australia | 21,99% |
| Delron Group Facility Services Pty Limited | Australia | 21,99% |
| Devine Bacchus Marsh Pty Limited | WA, Australia | 6,88% |
| Devine Constructions Pty Limited | Queensland, Australia | 6,88% |
| Devine Funds Pty Limited | Queensland, Australia | 6,88% |
| Devine Funds Unit Trust | Victoria, Australia | 6,88% |
| Devine Homes Pty Limited | Australia | 6,88% |
| Devine Land Pty Limited | Queensland, Australia | 6,88% |
| Devine Ltd. | Australia | 13,77% |
| Devine Management Services Pty Limited | Queensland, Australia | 6,88% |
| Devine Queensland No. 10 Pty Limited | Queensland, Australia | 6,88% |
| Devine Springwood No. 1 Pty Limited | Queensland, Australia | 6,88% |
| Devine Springwood No. 2 Pty Limited | NSW, Australia | 6,88% |
| DMB Pty Limited | Queensland, Australia | 6,88% |
| DPS Leighton Offshore Engineering Sdn Bhd | Queensland, Australia | 27,50% |
| Ewenissa Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Giddens Investment Ltd. | Hong Kong | 27,50% |
| Green Construction Company | Wilmington, Estados Unidos | 27,50% |
| Gridcomm Pty. Ltd. | Melbourne, Australia | 27,50% |
| Hamilton Harbour | Australia | 20,62% |
| Hamilton Harbour Unit Trust (Devine Hamilton Unit Trust) | Australia | 20,62% |
| Hochtief Asia Pacific GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief AUSTRALIA HOLDINGS LIMITED | Sydney, Australia | 51,46% |
| Hunter Valley Earthmoving Co. Pty Ltd. | Rutherford, Australia | 27,50% |
| HWE Cockatoo Pty Ltd | Australia | 27,50% |
| HWE Maintenance Services Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| HWE Mining Pty Ltd | Australia | 27,50% |
| HWE Newman Assets Pty Ltd | Australia | 27,50% |
| Infoplex Pty. Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Jarra Wood Pty. Ltd. | Australia | 22,27% |
| JH Rail Holdings Pty. Limited | Australia | 16,22% |
| JH Rail Investments Pty. Limited | Australia | 16,22% |
| JH Rail Operations Pty. Limited | Australia | 16,22% |
| JHG Mutual Limited | Australia | 27,50% |
| Joetel Pty. Limited | Australia | 16,22% |
| John Holland - Leighton (South East Asia) Joint Venture | Hong Kong | 27,50% |
| John Holland (NZ) Ltd. | Nueva Zelanda | 27,50% |
| John Holland AD Holdings Pty. Ltd. | Abbotsford, Australia | 27,50% |
| John Holland AD Investments Pty. Ltd. | Abbotsford, Australia | 27,50% |
| John Holland AD Operations Pty. Ltd. | Abbotsford, Australia | 27,50% |
| John Holland Aviation Services Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| John Holland Development & Investment Pty. Ltd. | Abbotsford, Australia | 27,50% |
| John Holland Engineering Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| John Holland Group Pty Ltd. | Abbotsford, Australia | 27,50% |
| John Holland Infrastructure Nominees Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| John Holland Infrastructure Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| John Holland Infrastructure Trust | Australia | 27,50% |
| John Holland Investment Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| John Holland Melbourne Rail Franchise Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| John Holland Pty Ltd. | Abbotsford, Australia | 27,50% |
| John Holland Queensland Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| John Holland Rail Pty. Ltd. | Abbotsford, Australia | 27,50% |
| John Holland Services Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Kingscliff Resort Trust | Australia | 27,50% |
| LCPL (PNG) Limited | Papua Nueva Guinea | 27,50% |
| Leighton (PNG) Limited | Papua Nueva Guinea | 27,50% |
| Leighton Admin Services Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Arranging Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Leighton Asia (China) Limited | Hong Kong | 27,50% |
| Leighton Asia (Hong Kong) Holdings (No. 2) Limited | Hong Kong | 27,50% |
| Leighton Asia Ltd. | Hong Kong | 27,50% |
| Leighton Asia Southern Pte. Ltd. | Singapur | 27,50% |

Cuentas Anuales Consolidadas

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|---|------------------------------|--------------------------|
| Leighton Botswana (Proprietary) Limited | Botswana | 27,50% |
| Leighton Construction and Mining Africa | Botswana | 27,50% |
| Leighton Contractors (Asia) Ltd. | Hong Kong | 27,50% |
| Leighton Contractors (China) Ltd. | Hong Kong | 27,50% |
| Leighton Contractors (Indo-China) Ltd. | Hong Kong | 27,50% |
| Leighton Contractors (Laos) Company Ltd. | Laos | 27,50% |
| Leighton Contractors (Malasia) Sdn. Bhd. | Malasia | 27,50% |
| Leighton Contractors (Philippines) Inc. | Filipinas | 11,00% |
| Leighton Contractors Asia (Cambodia) Co. Ltd. | Camboya | 27,50% |
| Leighton Contractors Asia (Vietnam) Limited | Vietnam | 27,50% |
| Leighton Contractors Inc. | Wilmington, Estados Unidos | 27,50% |
| Leighton Contractors Infrastructure Nominees Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Leighton Contractors Infrastructure Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Leighton Contractors Infrastructure Trust | Australia | 27,50% |
| Leighton Contractors Lanka (Private) Ltd. | Sri Lanka | 27,50% |
| Leighton Contractors Mauricio Ltd. | Mauricio | 27,50% |
| Leighton Contractors Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Engineering & Construction (Singapore) Pte Ltd | Singapur | 27,50% |
| Leighton Finance (EE. UU.) Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Leighton Finance International Pty Ltd. | Australia | 27,50% |
| Leighton Finance Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Foundation Engineering (Asia) Ltd. | Hong Kong | 27,50% |
| Leighton Funds Management Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Geotech Ltd. | Bangkok, Tailandia | 6,60% |
| Leighton Harbour Trust | Australia | 27,50% |
| Leighton Holdings Infrastructure Nominees Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Leighton Holdings Infrastructure Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Leighton Holdings Infrastructure Trust | Australia | 27,50% |
| Leighton Holdings Investments Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Leighton Holdings Limited | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Holland Browse JV | Australia | 27,50% |
| Leighton Infrastructure Investments Pty. Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton International FZ LLC | Australia | 27,50% |
| Leighton International Holdings Limited | Emiratos Arabes Unidos | 27,50% |
| Leighton International Ltd. | Cayman Islands, Gran Bretaña | 27,50% |
| Leighton International Mauricio Holdings Limited No. 3 | Mauricio | 27,50% |
| Leighton International Mauricio Holdings Limited No. 4 | Mauricio | 27,50% |
| Leighton International Mauricio Holdings Limited No. 5 | Mauricio | 27,50% |
| Leighton International Mauricio Holdings Limited No. 6 | Mauricio | 27,50% |
| Leighton International Mauricio Holdings Limited No. 7 | Mauricio | 27,50% |
| Leighton Investments Mauricio Limited | Mauricio | 27,50% |
| Leighton Investments Mauricio Limited No. 3 | Mauricio | 27,50% |
| Leighton Investments Mauricio Limited No. 4 | Mauricio | 27,50% |
| Leighton Investments Mauricio Limited No. 5 | Mauricio | 27,50% |
| Leighton Investments Mauricio Limited No. 6 | Mauricio | 27,50% |
| Leighton Investments Mauricio Limited No. 7 | Mauricio | 27,50% |
| Leighton John Holland Joint Venture (Lai Chi Kok) | Hong Kong | 27,50% |
| Leighton LLC | Mongolia | 27,50% |
| Leighton Mauricio (Africa) Limited | Mauricio | 27,50% |
| Leighton Motorway Investments No. 2 Pty. Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Offshore Australia Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Leighton Offshore Pte. Ltd. | Singapur | 27,50% |
| Leighton Offshore Sdn Bhd (formerly Leighton International Sdn. Bhd.) | Malasia | 27,50% |
| Leighton Offshore-John Holland Joint Venture (LTA Project) | Australia | 27,50% |
| Leighton Pacific St Leonards Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Leighton Pacific St Leonards Unit Trust | Australia | 27,50% |
| Leighton Portfolio Services Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Project Management Sdn. Bhd. | Malasia | 27,50% |
| Leighton Projects Consulting (Shanghai) Ltd. | China | 27,50% |
| Leighton Properties (Brisbane) Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Properties (VIC) Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Properties (WA) Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Leighton Properties Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Properties Resorts Pty Limited | Australia | 27,50% |
| Leighton Property Development Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Property Funds Management Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Property Management Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Residential Investments Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|--|-------------------------|--------------------------|
| Leighton Services Australia Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Staff Shares Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton Superannuation Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Leighton EE. UU. Inc. | Estados Unidos | 27,50% |
| Leighton-LNS Joint Venture | Hong Kong | 21,99% |
| Leighton-Macmahon Joint Venture | Hong Kong | 20,62% |
| LH Holdings Co Pty Ltd | Australia | 27,50% |
| LMENA No. 1 Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| LMENA Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| LSE Technology (Australia) Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Martox Pty. Ltd. | Australia | 16,22% |
| Mayfield Engineering Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Menette Pty. Limited | Australia | 27,50% |
| Metro Developments Australia Pty. Ltd. | Australia | 22,27% |
| Metronode Investments Pty Limited (formerly Vytel Investments) | Sydney, Australia | 27,50% |
| Metronode M2 Pty Ltd | Australia | 27,50% |
| Metronode Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Metronode S2 Pty Ltd | Victoria, Australia | 27,50% |
| Moonamang Joint Venture Pty Ltd | Australia | 27,50% |
| Moorookyle Devine Pty Limited | Victoria, Australia | 1,72% |
| Nestdeen Pyt. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Nextgen Networks Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Nextgen Pure Data Pty Ltd | Australia | 27,50% |
| Nextgen Telecom (WA) Pty Ltd (formerly known as Silk Telecom (WA)) | WA, Australia | 27,50% |
| Nextgen Telecom Pty Limited (formerly Silk Telecom Pty. Limited) | Victoria, Australia | 27,50% |
| Nexus Point Hong Kong Company Limited | Hong Kong | 27,50% |
| Nexus Point Solutions Pty. Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Opal Insurance (Singapore) Pte Ltd. | Singapur | 27,50% |
| Oz Solar Power Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Pioneer Homes Australia Pty Limited | Queensland, Australia | 3,44% |
| Plant & Equipment Leasing Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| PT Cinere Serpong Jaya | Indonesia | 21,99% |
| PT Leighton Contractors Indonesia | Indonesia | 27,50% |
| PT Ngawi Kertosono Jaya | Indonesia | 26,12% |
| PT Solo Ngawi Jaya | Indonesia | 26,12% |
| PT Thiess Contractors Indonesia | Jakarta, Indonesia | 27,50% |
| River Links Developments Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Silverton Group (Aust) Pty. Ltd. | Australia | 22,27% |
| Silverton Group Pty. Ltd. | Australia | 22,27% |
| Swan Water Services Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Talcliff Pty Limited | Queensland, Australia | 6,88% |
| Technical Resources Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Telecommunication Infrastructure Pty. Ltd. | Abbotsford, Australia | 27,50% |
| Thai Leighton Ltd. | Bangkok, Thailandia | 13,47% |
| Thiess (Mauricio) Pty. Ltd. | Mauricio | 27,50% |
| Thiess Contractors (Malasia) Sdn. Bhd. | Kuala Lumpur, Malasia | 27,50% |
| Thiess Contractors (PNG) Ltd. | Papua Nueva Guinea | 27,50% |
| Thiess India Pvt Ltd | India | 27,50% |
| Thiess Infraco Pty. Limited | Australia | 27,50% |
| Thiess Infrastructure Nominees Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Thiess Infrastructure Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |
| Thiess Infrastructure Trust | Australia | 27,50% |
| Thiess Investments Pty Ltd. | South Bank, Australia | 27,50% |
| Thiess John Holland Joint Venture (Airport Link) | Australia | 27,50% |
| Thiess John Holland Joint Venture (Eastlink) | Australia | 27,50% |
| Thiess John Holland Joint Venture (Lane Cove Tunnel) | Australia | 27,50% |
| Thiess John Holland Motorway Services | Australia | 27,50% |
| Thiess Leighton India Pvt. Ltd. | India | 27,50% |
| Thiess Minecs India Pvt. Ltd. | India | 24,75% |
| Thiess NC | Nueva Caledonia | 27,50% |
| Thiess NZ Limited | Auckland, Nueva Zelanda | 27,50% |
| Thiess Pty Ltd. | South Bank, Australia | 27,50% |
| Thiess Services John Holland Services Joint Venture | Australia | 27,50% |
| Thiess Services Ltd. | Nueva Zelanda | 27,50% |
| Thiess Services Pty Ltd. | South Bank, Australia | 27,50% |
| Thiess Southland Pty Ltd. | South Bank, Australia | 27,50% |
| Think Consulting Group Pty. Ltd. | Australia | 27,50% |

Cuentas Anuales Consolidadas

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|--|-----------------------------|--------------------------|
| Townsville City Project Pty Ltd | Australia | 20,62% |
| Townsville City Project Trust | Australia | 20,62% |
| Victorian Wave Partners Pty, Ltd. | Australia | 27,50% |
| Vision Hold Pty Ltd. | St. Leonards, Australia | 27,50% |
| Visionstream Australia Pty Ltd. | St. Leonards, Australia | 27,50% |
| Visionstream Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Visionstream Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Visionstream Services Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Vytel Pty Ltd. | Sydney, Australia | 27,50% |
| Western Port Highway Trust | Australia | 27,50% |
| Yoltax Pty. Limited | Australia | 16,22% |
| Zelmex Pty. Limited | Australia | 16,22% |
| Hochtief Concesiones | | |
| Airport Partners GmbH | Düsseldorf, Alemania | 20,58% |
| AVN Chile Dritte Holding GmbH | Essen, Alemania | 38,60% |
| AVN Chile Fünfte Holding GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| AVN Chile Vierte Holding GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| HAP Hamburg Airport Partners GmbH & Co. KG | Hamburg, Alemania | 36,54% |
| Hochtief AS Holding GmbH | Wien, Austria | 51,46% |
| Hochtief AirPort Capital Verwaltungs GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief AirPort GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief AirPort Retail SHPK | Tirana, Albania | 51,46% |
| Hochtief Canada Holding Inc. | Toronto, Canadá | 51,46% |
| Hochtief Concessions AG | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Concessions India Private Limited | Haryana, India | 51,46% |
| Hochtief PPP Bundeswehrpartner FWK München GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief PPP Schools Capital Limited | Swindon, Gran Bretaña | 26,24% |
| Hochtief PPP Schulpartner Braunschweig GmbH | Braunschweig, Alemania | 51,46% |
| Hochtief PPP Schulpartner Frankfurt am Main GmbH & Co. KG | Frankfurt am Main, Alemania | 51,46% |
| Hochtief PPP Schulpartner GmbH & Co. KG | Heusenstamm, Alemania | 48,84% |
| Hochtief PPP Schulpartner Köln P 1 GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief PPP Schulpartner Köln Rodenkirchen GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief PPP Solutions (Ireland) Limited | Dublin, Irlanda | 51,46% |
| Hochtief PPP Solutions (UK) Limited | Swindon, Gran Bretaña | 51,46% |
| Hochtief PPP Solutions Chile Limitada | Santiago de Chile, Chile | 51,46% |
| Hochtief PPP Solutions GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief PPP Solutions North America Inc. | Delaware, Estados Unidos | 51,46% |
| SCE Chile Holding GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| SCE Chilean Holding S.A. | Santiago de Chile, Chile | 51,46% |
| Sydney Airport Investest GmbH | Essen, Alemania | 23,83% |
| Hochtief Europa | | |
| A.L.E.X.-Bau GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| ACL Investment a.s. | Praga, República Checa | 51,46% |
| Advago S.A. | Sparta, Grecia | 26,24% |
| Area of Sports mbH & Co. KG | Mönchengladbach, Alemania | 25,73% |
| car.e Facility Management GmbH | Hamburg, Alemania | 51,46% |
| car.e Facility Management Kft. | Budapest, Hungría | 51,46% |
| Constructora Cheves S.A.C. | Lima, Perú | 33,45% |
| Constructora Hochtief - Tecsa S.A. | Santiago de Chile, Chile | 36,02% |
| Deutsche Bau- und Siedlungs-Gesellschaft mbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Deutsche Baumanagement GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Dobroviz a.s. | Praga, República Checa | 51,46% |
| DURST-BAU GmbH | Wien, Austria | 51,46% |
| Entreprise Générale de Construction Hochtief-LUXEMBOURG S.A. | Luxemburgo, Luxemburgo | 51,46% |
| Euripus s.r.o. | Praga, República Checa | 51,46% |
| Europaviertel Baufeld 4d GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| FM Go! GmbH | München, Alemania | 38,54% |
| FM Holding GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| forum am Hirschgarten Nord GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| forum am Hirschgarten Süd GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| GVG mbH & Co. Objekt RPU Berlin 2 KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief (UK) Construction Ltd. | Swindon, Gran Bretaña | 51,46% |
| Hochtief Ackerstraße 71-76 GmbH & Co. KG | Berlin, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Aurestis Beteiligungsgesellschaft mbH | Essen, Alemania | 51,46% |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|---|-----------------------------|--------------------------|
| Hochtief Construction Austria GmbH & Co. KG | Wien, Austria | 51,46% |
| Hochtief Construction Chilena Ltda. | Santiago de Chile, Chile | 51,46% |
| Hochtief Construction Erste Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Construction Management Middle East GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief CZ a.s. | Praga, República Checa | 51,46% |
| Hochtief Development Austria GmbH | Wien, Austria | 51,46% |
| Hochtief Development Austria Verwaltungs GmbH & Co. KG | Wien, Austria | 51,46% |
| Hochtief Development Czech Republic s.r.o. | Praga, República Checa | 51,46% |
| Hochtief Development Hungary Kft. | Budapest, Hungría | 51,46% |
| Hochtief Development Poland Sp. z o.o. | Varsovia, Polonia | 51,46% |
| Hochtief Development Project One SRL | Bucarest, Rumanía | 51,46% |
| Hochtief Development Project Three SRL | Bucarest, Rumanía | 51,46% |
| Hochtief Development Project Two SRL | Bucarest, Rumanía | 51,46% |
| Hochtief DEVELOPMENT ROMANIA SRL | Bucarest, Rumanía | 51,46% |
| Hochtief Development Schweden AB | Estocolmo, Suecia | 51,46% |
| Hochtief Energy Management GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Energy Management Harburg GmbH | Hamburg, Alemania | 33,45% |
| Hochtief Facility Management Bahréin Airport W.L.L. | Manama, Bahréin | 13,12% |
| Hochtief Facility Management Bahréin W.L.L. | Manama, Bahréin | 26,24% |
| Hochtief Facility Management Hamburg GmbH | Hamburg, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Facility Management Hellas S.A. | Spata, Grecia | 51,46% |
| Hochtief Facility Management Polska Sp. z o.o. | Varsovia, Polonia | 51,46% |
| Hochtief Facility Management Swiss AG | Zurich, Suiza | 51,46% |
| Hochtief Facility Management UK Limited | London, Gran Bretaña | 51,46% |
| Hochtief Global Trade GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Hamburg GmbH | Hamburg, Alemania | 36,02% |
| Hochtief HUNGARIA Facility Management Kft. | Budapest, Hungría | 38,60% |
| Hochtief Kirchberg Services S.A. | Luxemburgo, Luxemburgo | 51,46% |
| Hochtief Offshore Crewing GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief ÖPP Projektgesellschaft mbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Polska S.A. | Varsovia, Polonia | 51,46% |
| Hochtief Projektentwicklung 'Am Europagarten' GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Projektentwicklung GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Projektentwicklung 'Helfmann Park' GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Property Management GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Solutions AG | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief Solutions Middle East Qatar W.L.L. | Doha, Qatar | 25,22% |
| Hochtief Solutions Real Estate GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief ViCon GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Hochtief ViCon Qatar W.L.L. | Doha, Qatar | 25,22% |
| HTD Bauprojektmanagement GmbH | Wien, Austria | 51,46% |
| HTP Grundbesitz Blue Heaven GmbH | Essen, Alemania | 48,37% |
| HTP Immo GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| I.B.G. Immobilien- und Beteiligungsgesellschaft Thüringen-Sachsen mbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| Immobilière de Hamm S.A. | Luxemburgo, Luxemburgo | 51,46% |
| LOFTWERK Eschborn GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| MK 1 Am Nordbahnhof Berlin GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| MOLTENDRA Grundstücks- und Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Mainoffice KG | Frankfurt am Main, Alemania | 51,46% |
| OOO Hochtief | Moscú, Rusia | 51,46% |
| Perlo Sp.z o.o. | Varsovia, Polonia | 51,46% |
| Project Development Poland 3 B.V. | Amsterdam, Holanda | 51,46% |
| Projektgesellschaft Börsentor Frankfurt GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| Projektgesellschaft Luxemburgoer Straße Essen GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 51,46% |
| Projektgesellschaft Marco Polo Tower GmbH & Co. KG | Hamburg, Alemania | 36,02% |
| Projektgesellschaft Quartier 21 mbH & Co. KG | Essen, Alemania | 28,30% |
| RheinauArtOffice GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 25,73% |
| Serpentino KH s.r.o. | Praga, República Checa | 51,46% |
| Soduker B.V. | Amsterdam, Holanda | 51,46% |
| Stadion Nürnberg Betriebs - GmbH | Nürnberg, Alemania | 38,54% |
| Streif Baulogistik GmbH | Essen, Alemania | 51,46% |
| STREIF Baulogistik Polska Sp.z o.o. | Varsovia, Polonia | 51,46% |
| Tinea s.r.o. | Praga, República Checa | 51,46% |
| Tirpser B.V. | Amsterdam, Holanda | 51,46% |
| TORTOREX s.r.o. | Praga, República Checa | 51,46% |
| Uferpalais Projektgesellschaft mbH & Co. KG | Essen, Alemania | 36,02% |

Cuentas Anuales Consolidadas

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva |
|---|--|--------------------------|
| SERVICIOS INDUSTRIALES | | |
| ACS industrial Services, LLC. | 3511 Silverside road suite 105 Wilmington Delaware 19810 County of New Castle | 100,00% |
| ACS Perú | Avenida Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito : Carmen de Le Legua Reinoso | 100,00% |
| ACS Servicios Comunicac y Energía de México SA CV | C/ Juan Racine, 112 Piso 8. 11510 México DF | 100,00% |
| ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A. | Calle 21 nº 7070, Parque Empresarial Montevideo. Bogotá. Colombia | 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 | 100,00% |
| Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A. | Avda. Amazonas 3459-159 e Iñaquito Edificio Torre Marfil. Oficina 101. Ecuador | 100,00% |
| Actividades y Servicios, S.A. | Nicaragua 5935 3 Piso.Buenos Aires. Argentina | 100,00% |
| Agadirver | Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal | 74,54% |
| Agua Energía e Meio Ambiente, Ltda. | Rua Marechal Camera, 160 sala 1621.Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Al-Andalus Wind Power, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Albatros Logistic, Maroc, S.A. | Rue ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10 Casablanca. Marruecos | 75,00% |
| Albatros Logistic, S.A. | C/ Franklin Naves, 16-22. 28906 Getafe. Madrid. España | 100,00% |
| Albufera Projetos e Serviços, Ltda. | Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil | 50,00% |
| Aldebarán S.M.E., S.A. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Aldeire Solar, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Aldeire Solar-2, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Alfrani, S.L. | C/ Manzanares, 4. 28005 Madrid. España | 100,00% |
| Altomira Eólica, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Andasol 3 Central Termosolar Tres, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Andasol 4 Central Termosolar Cuatro, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Andasol 5 Central Termosolar Cinco, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Andasol 6 Central Termosolar Seis, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Andasol 7 Central Termosolar Siete, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Antennea Technologies, S.L. | C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España | 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 | 100,00% |
| API Fabricación, S.A. | Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez. España | 100,00% |
| API Movilidad, S.A. | Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Aplied Control Technology, LLC. | 5005 N. Stateline Av. Texarcana Texas TX 75503. EE. UU. | 85,00% |
| Araraquara Transmissora de Energia, S.A. | Av. Marechal Camara, 160 Sala 1036 (parte) Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Araucária Projetos e Serviços de Construção, Ltda. | Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil | 50,00% |
| Argencobra, S.A. | Nicaragua 5935 2- Piso. CP C1414BWK Buenos Aires. Argentina | 100,00% |
| Asistencia Offshore, S.A. | Bajo de la Cabezucla, s/n.11510 Puerto Real. Cádiz. España | 100,00% |
| Atil-Cobra, S.A. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Atlántica I Parque Eólico, S.A. | Av. Carlos Gómez. Porto Alegre. Brasil | 99,99% |
| Atlántica II Parque Eólico, S.A. | Avda. Marechal Camera, 160. Sala 120.Rio de Janeiro. Brasil | 99,99% |
| Atlántica IV Parque Eólico, S.A. | Avda. Marechal Camera, 160. Sala 120.Rio de Janeiro. Brasil | 99,99% |
| Atlántica V Parque Eólico, S.A. | Avda. Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil | 99,99% |
| Atlántico-Concessões Transp Energia do Brasil Ltda. | Rua Marcos Macedo 1333 sala 1410 Ed. P tio D.Luiz Torre II. 60150-190. Fortaleza. Brasil | 67,09% |
| Audeli, S.A. | C/ Anabel Segura 11, edificio 2 C. Madrid 28108. España | 73,00% |
| B.I. Josebeso, S.A. | Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela | 82,80% |
| Barra do Peixe Montagens e Serviços, Ltda. | Avd.Marechal Camera, 160 sala 1621. Rio de Janeiro. Brasil | 99,90% |
| Benisaf Water Company, Spa | 29 Bis Rue Abou Nouas, Hydra - Alger. Argel. Argelia | 51,00% |
| Berea Eólica, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 70,00% |
| Biobeiraner, Lda. | 3475-031 Caramulo.Fresquesia do Guardao - Conelho de Tondela. Portugal | 21,62% |
| Biodemira, Lda. | Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal | 74,54% |
| Bioparque Mira, Lda. | Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal | 74,54% |
| Biorio, Lda. | Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal | 74,54% |
| BTOB Construccion Ventures, S.L. | C/ Teide, 4-1ª Plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| C. A. Weinfer de Suministro de Personal | Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela | 82,80% |
| Cachoeira Montages e Serviços, Ltda. | Marechal Camera,160 Rio de Janeiro. Brasil 20020 | 100,00% |
| Calidad e Inspecciones Offshore, S.L. | Bajo de la Cabezucla, s/n.11510 Puerto Real. Cádiz. España | 100,00% |
| California Sun Power, LLC. | 818 West Seventh Street Los Angeles California 90017. Estados Unidos | 100,00% |
| Calvache Eólica, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 70,00% |
| Carta Valley Wind Power, LLC. | 2711 Centerville Road Suite 400.Wilmington county of New Castle delaware 19808. Estados Unidos | 100,00% |
| Castellwind Asturias, S.L. | C/ Celestino Junquera, 2, oficina 56. Gijón. España | 65,22% |
| Catalana de Treballs Públics, S.A. | Carretera del Mig, 37. 08940 Cornellá de Llobregat. Barcelona. España | 100,00% |
| Cataventos Acarau, Ltda. | Fazenda Libra Acarau S/N. 62.580-000.Acarau, Estado do Cear . Brasil | 74,54% |
| Cataventos de Paracuru, Ltda. | Sítio Freixeiras S/N. 62.680-000.Paracuru, Estado do Cear. Brasil | 74,54% |
| Cataventos Embuaca, Ltda. | Fazenda Bodes S/N Praia da Embuaca. 62.690-000.Trairi, Estado do Cear . Brasil | 74,54% |
| Catxeré Transmissora de Energia, S.A. | Av. Marechal Camara, 160 Sala 1036 (parte) Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V. | C/ Juan Racine, 112 Piso 8. 11510 México DF | 68,00% |
| Central Térmica de Mejillones, S.A | Avda. José pedro Alessandri 2323 Macul. Santiago de Chile. Chile | 100,00% |
| Centro de Control Villadiego, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Chaparral Wind Power, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| CIL | Avda. Marechal Camera 160. Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva |
|---|--|--------------------------|
| CM- Construções, Ltda. | Rua, XV de Novembro 200, 14º Andar San Paulo. Brasil CPE 01013-000 | 74,54% |
| Cme Águas, S.A. | Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal | 74,54% |
| Cme Angola, S.A. | Av. 4 de Fevereiro, 42. Luanda. Angola | 74,54% |
| CME Cabo Verde, S.A. | Achada Santo António. Praia. Cabo Verde | 74,54% |
| CME Chile, SPA. | Puerto Madero 9710, Of 35-36A. Pudahuel. Chile | 74,54% |
| CME Construction Mecano Electric, S.A. | 332 Bd. Brahim Roudani 12 Ma rif. Casablanca 01. Marruecos | 74,54% |
| Cme Madeira, S.A. | Rua Alegria N.º 31-3º. Madeira. Portugal | 37,79% |
| CME Perú, S.A. | Av. Víctor Andrés Belaunde 395. San Isidro. Lima. Peru | 74,54% |
| Cobra Bahía Instalações e Serviços | Cuadra 4, 10 Estrada do Coco/Bahia Brasil 47680 | 100,00% |
| Cobra Bolivia, S.A. | Rosendo Gutiérrez, 686 Sopocachi. Bolivia | 100,00% |
| Cobra Concesiones Brasil, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra Concesiones, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra CSP EE.UU., Inc. | 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington.County of Newcastle. Delaware 19808. Estados Unidos | 100,00% |
| Cobra Energy Investment, LLC. | 7380 West Sahara, Suite 160.Las Vegas NV 89117. Estados Unidos | 100,00% |
| Cobra Energy, Ltd | 60 Solonos street, Atenas. Grecia | 100,00% |
| Cobra Gestión de Infraestructuras, S.L.U | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra Gibraltar Limited | Suites 21&22 Victoria House, 26 Main Street. Gibraltar. | 100,00% |
| Cobra Great Island Limited | 160 Shelbourne Road Ballbridge. Dublin. Irlanda | 100,00% |
| Cobra Industrial Services, Inc. | 3511 Silverside road suite 105.Wilmington Delaware 19810 County of New Castle. Estados Unidos | 100,00% |
| Cobra Infraestructuras Hidráulicas, S.A. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra Infraestructuras Internacional, S.A. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra Ingeniería de Montajes, S.A. | Fernando Villalon,3. 41004 Sevilla. España | 100,00% |
| Cobra Instalaciones México, S.A. de C.V. | C/ Melchor Ocampo, 193 Colonia Verónica Anzures. México | 100,00% |
| Cobra Instalaciones y Serv. India PVT | B-324 New Friends Colony New Delhi-110 025. India | 100,00% |
| Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra Instalaciones y Servicios República Dominicana | Av. Anacanoa Hotel Dominican Fiesta Santo Domingo, DN. Santo Domingo. República Dominicana | 100,00% |
| Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra Instalacoes y Servicios, Ltda. | Rua Uruguai, 35, Porto Alegre, Rio Grande do Sul. Brasil | 100,00% |
| Cobra Inversiones y Gestión, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra La Rioja Sur | Concepción Arenal 2630 CP 1426 Capital Federal Buenos Aires. Argentina | 100,00% |
| Cobra Perú II, S.A. | Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de Le Legua Reinoso. Perú | 100,00% |
| Cobra Perú, S.A. | Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de Le Legua Reinoso. Perú | 100,00% |
| Cobra Servicios Auxiliares, S.A. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra Sistemas de Seguridad, S.A. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra Sistemas y Redes, S.A. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra Solar del Sur, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra Sun Power EE.UU., Inc. | 2711 Centerville Road Suite 400.Wilmington Country of New Castle Delaware 19808. Estados Unidos | 100,00% |
| Cobra Termosolar EE.UU., S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Cobra Thermosolar Plants, Inc. | 3773 Howard Hughes.Las Vegas, Nevada. Estados Unidos | 100,00% |
| Cobra-Udisport Conde de Guadalhorce, S.L. | Paseo Cerrado de Calderón, 18. Edif.Mercurio 1º Plta. 29018 Málaga. España | 51,00% |
| COICISA Industrial, S.A. de C.V. | Melchor Ocampo, 193 Verónica Anzures 11300. México | 60,00% |
| Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V. | Residencial Palermo, Pasaje 3, polígono G Casa #4 San Salvador, El Salvador | 100,00% |
| Coinsmar Instalaciones y Servicios, SARLAU | 210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani n° 13, Maarif 2100. Casablanca. Marruecos | 100,00% |
| Concesionaria Angostura Sigvas, S.A. | Avda. Víctor Andrés Belaunde, 887.Lima. Perú | 60,00% |
| Consortio Especializado Medio Ambiente, S.A.de C.V | Melchor Ocampo,193 piso 14.México D.F. Mexico | 60,00% |
| Construção e Manutenção Electromecânica S.A. (CME) | Rua Rui Teles Palhinha 4 Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal | 74,54% |
| Construcciones Dorsa, S.A. | Cristóbal Bordiú, 35-5º oficina 515-517. Madrid. España | 99,73% |
| Control y Montajes Industriales Cymi Chile, Ltda. | C/ Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile | 100,00% |
| Control y Montajes Industriales CYMI, S.A. | C/ Teide 4, 2ª Planta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V. | C/ Juan Racine, 116- 6º. 11510 México D.F | 100,00% |
| Corporación Ygnus Air, S.A. | C/ Anabel Segura 11, edificio 2 C.Madrid 28108. España. | 73,00% |
| Cosersa, S.A. | Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Cotefy S.A. de C.V. | Calzada de las Águilas, 1948.Ensenada. México. | 80,00% |
| Cymi do Brasil, Ltda. | Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Cymi Holding, S.A. | Av. Presid Wilson 231 Sala 1701 Parte Centro. Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Cymi Investment EE. UU., S.L. | C/ Teide, 4-2ª Plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| Cymi Seguridad, S.A. | C/ Teide, 4-2ª Plta. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| Cymimasa Serviços Industriais Ltda. | Avda. Presidente Wilson nº 231, Sala 1701 Parte cero.Río de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Delta P I, LLC. | 400-A Georgia Av.Deer Park Texas 77536. Estados Unidos | 85,00% |
| Depuradoras del Bajo Aragón S.A. | Paraíso 3- 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España | 55,00% |
| Desarrollo Informático, S.A. | Avda. de Santa Eugenia, 6. 28031 Madrid. España | 100,00% |
| Desarrollos Energéticos Riojanos, S.L. | Pol.Industrial Las Merindades, calle B s/n, Villarcayo. 09550 Burgos. España | 80,00% |
| Dimática, S.A. | C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid. España | 100,00% |
| Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de CV | C/ Juan Racine, 116-6º. 11510 México D.F | 100,00% |
| Dragados Construc. Netherlands, S.A. | Claude Debussylaan 24, 1082 MD Amsterdam. Holanda | 100,00% |

Cuentas Anuales Consolidadas

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|---|--|--------------------------|
| Dragados Gulf Construction, Ltda. | P. O Box 3140 Al Khobar 31952 Kingdom of Saudi Arabia | 100,00% |
| Dragados Industrial , S.A. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Dragados Industrial Algeria S.P.A. | Lot nº7 - Ville Coopérative El Feteh - El Bihar. Alger. Algérie | 100,00% |
| Dragados Industrial Canada, Inc. | 620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal. Quebec. Canadá | 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. | 100,00% |
| Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V. | Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. | 100,00% |
| Dragados Offshore EE. UU., Inc. | One Riwerway, Suite 1700.77056 Texas. Houston. EE. UU. | 100,00% |
| Dragados Offshore, S.A. | Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz. España | 100,00% |
| Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V. | Juan Racine 112 8 piso Colonia Los Morales México (DF) Delegacion Miguel Hidalgo 11510 | 100,00% |
| Dyctel infraestructura de Telecomunicações, Ltda. | C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil | 100,00% |
| Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A. | C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España | 100,00% |
| Ecocivil Electromur G.E., S.L. | C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia. España | 94,50% |
| El Otero Wind Power, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España | 100,00% |
| El Recuenco Eólica, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España | 100,00% |
| Electren EE. UU. Inc. | 500 Fifth Avenue, 38th floor.Nueva York 10110. Estados Unidos | 100,00% |
| Electrén, S.A. | Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| Electromur, S.A. | C/ Cuatro Vientos, 1. San Ginés. Murcia. España | 100,00% |
| Electronic Traffic, S.A. | C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España | 100,00% |
| Emplogest, S.A. | Rua Alfredo Trindade, 4 Lisboa. 01649 Portugal | 98,21% |
| Emurtel, S.A. | C/ Carlos Egea, parc. 13-18. Pl. Oeste. Alcantarilla. Murcia. España | 50,10% |
| Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A. | C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España | 100,00% |
| Enelec, S.A. | Av. Marechal Gomes da Costa 27. 1800-255 Lisboa. Portugal | 100,00% |
| Energía Sierrezuela, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España | 100,00% |
| Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España | 100,00% |
| Energías Ambientales de Guadalajara, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España | 100,00% |
| Energías Ambientales de Oaxaca, S.A. de C.V. | Juan Racine, 112 piso 6 Mexico D.F. | 100,00% |
| Energías Ambientales de Soria, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España | 100,00% |
| Energías Renovables Andorranas, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España | 75,00% |
| Energías y Recursos Ambientales, S.A. | Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España | 100,00% |
| Enipro, S.A. | Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal | 74,54% |
| Enq, S.L. | C/ F, nº 13. Pl. Mutilva Baja. Navarra. España | 100,00% |
| Eólica del Guadiana, S.L. | C/ Manuel Siurot, 27. 21004 Huelva. España | 90,00% |
| Eólica Majadillas, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España | 100,00% |
| Eólica Torrellana, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España | 100,00% |
| EPC Ciclo Combinado Norte, S.A. de C.V. | Melchor Ocampo, 193, Torre C piso 14D. 11300 México D.F. México | 75,00% |
| Equipos de Señalización y Control, S.A. | C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra. España | 100,00% |
| Etra Cataluña, S.A. | C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona. España | 100,00% |
| Etra Interandina, S.A. | C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafe de Bogota. Colombia | 100,00% |
| Etra Investigación y Desarrollo, S.A. | C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España | 100,00% |
| Etracontrol, S.L. | Av. Manoteras, 28.28050 Madrid. España. | 100,00% |
| Etralux, S.A. | C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España | 100,00% |
| Etranorte, S.A. | C/ Errerruena, pab. G. Pl. Zabalondo. Munguia. Vizcaya. España | 100,00% |
| Extresol 2, S.L. | Torre de Miguel Sesmero. Badajoz Carretera N-432 Badajoz-Granada km 32,700. España | 100,00% |
| Extresol 3, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Extresol-1, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Extresol-4 S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España | 100,00% |
| Eyra Energías y Recursos Ambientais, Lda. | Avda Sidonio Pais, 28 Lisboa. Portugal | 98,00% |
| Eyra Instalaciones y Servicios, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España | 100,00% |
| Eyra Wind Power EE. UU. Inc | 2711 Centerville Road Suite 400.Wilmington county of New Castle delaware 19808. Estados Unidos | 100,00% |
| France Semj, S.A. | 20/22 Rue Louis Armand rdc. 75015 Paris. Francia | 99,73% |
| Fuengirola Fotovoltaica, S.L. | CL Sepulveda, 6 28108 Alcobendas.Madrid. España | 100,00% |
| Garby Aprovechamientos Energéticos, S.L. | José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 La Coruña. España | 100,00% |
| Geida Beni Saf, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Gerovitae La Guancha, S.A. | Ctra. del Rosario Km 5,2. La Laguna. 38108 Santa Cruz Tenerife. Islas Canarias. España | 100,00% |
| Gestão de Negocios Internacionais SGPS, S.A. | Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3ª Lei o 2740-278.Porto Salvo. Portugal | 74,54% |
| Global Spa, S.L. | Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España | 100,00% |
| Golden State Environmental Tedagua Corporation, S.A. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Grafic Planet Digital, S.A.U. | C/ Anable Segura,10 2º.28109 Madrid. España | 100,00% |
| Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A. | C/ Edificio Murano Center, 14. Oficina 803 3-51. Zona 10. Guatemala | 100,00% |
| H.E.A Instalações Ltda. | Rua das Patativas, 61 Salvador de Bahia | 55,00% |
| Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A. | C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas. Málaga. España | 100,00% |
| Hidraulica de Cochea, S.A. | Dr. Ernesto Perez Balladares, s/n.Chiriqui. Panama | 100,00% |
| Hidráulica de Mendre, S.A. | Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá | 100,00% |
| Hidráulica de Pedregalito S.A. | Urbanización Doleguita Calle D Norte, Edificio Plaza Real, Apto/Local 1.Chiriqui. Panamá | 100,00% |
| Hidráulica del Alto, S.A. | Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá | 75,00% |
| Hidráulica del Chiriqui, S.A. | Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá | 100,00% |
| Hidráulica Río Piedra, S.A. | Dr. Ernesto Pérez Balladares David.Chiriqui. Panamá | 100,00% |
| Hidráulica San José, S.A. | Dr. Ernesto Perez Balladares, s/n.Chiriqui. Panamá | 100,00% |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva |
|---|--|--------------------------|
| Hidrogestión, S.A. | Avda. Manoteras, 28. Madrid. España | 100,00% |
| Hidrolazan, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey | Ctra Cruce De Fri EE. UU., s/n. Higüey. Altgracia. República Dominicana | 100,00% |
| Humiclíma Centro, S.A. | C/ Orense,4 1º planta. 28020 Madrid. España | 100,00% |
| Humiclíma Est Catalunya, S.L. | Carretera del Mig, 37. 08940 Cornellá de Llobregat. Barcelona. España | 100,00% |
| Humiclíma Est, S.A. | Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España | 100,00% |
| Humiclíma Jamaica Limited | Corner Lane 6 Montego Bay. St James. Jamaica | 100,00% |
| Humiclíma Magestic Grupo, S.L. | Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España | 100,00% |
| Humiclíma Mexico, S.A. de C.V. | Cancun (Quintana De Roo). México | 100,00% |
| Humiclíma Panamá, S.A. | Calle 12, Corregimiento de Río Abajo Panamá. | 100,00% |
| Humiclíma Sac, S.A. | Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España | 100,00% |
| Humiclíma Sur, S.L. | C/ Marruecos, 12. Jérez de La Frontera. Cádiz. España | 100,00% |
| Humiclíma Valladolid, S.L. | C/ Puente Colgante, 46. Valladolid. España | 100,00% |
| Hydro Management, S.L. | Avda.Teneniente General Gutiérrez Mellado, 9. 30008 Murcia. España | 79,63% |
| Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V. | C/ Melchor Ocampo 193. Colonia Verónica Anzures. México | 59,50% |
| ImesAPI Maroc | Rue ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10.Casablanca. Marruecos | 100,00% |
| Imesapi, LLC. | The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street.Wilmington, Delaware 19801. Estados Unidos | 100,00% |
| ImesAPI, S.A. | Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Imocme, S.A. | Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal | 74,54% |
| Infraest. Energéticas Medioambi. Extremeñas, S.L. | Polígono Industrial Las Capellanías. Parcela 238B. Cáceres. España | 100,00% |
| Infraestructuras Energéticas Aragonesas, S.L. | C/ Paraíso, 3. 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España | 100,00% |
| Infraestructuras Energéticas Castellanas, S.L. | Aluminio, 17. 47012 Valladolid. España | 51,00% |
| Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.L. (Intradel) | Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España | 100,00% |
| Initec do Brasil Engenharia e Construções, Ltda. | Avenida Rio Branco, 151 5º andar, Grupo 502, Centro.20040 - 911 Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Initec Energía Ireland, LTD. | The Oval, Block 3, 2nd Floor, Shelbourne Road Ballsbridge 160.Dublin 4. Irlanda | 100,00% |
| Initec Energía, S.A. | Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España | 100,00% |
| Injar, S.A. | C/Catamarca Esq. C/Mendoza Polígono El Sebadal. 35008 Las Palmas. Islas Canarias. España | 100,00% |
| Inotec | Rua Vula Matadi, 154 - Vila Alice, Luanda. Angola | 33,75% |
| Instalaciones y Montajes de Aire Climatizado, S.L. | Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España | 100,00% |
| Instalaciones y Servicios Codeni, S.A. | De la Casa del Obrero 1C Bajo, 2C Sur, 75 Varas abajo, Casa #1324 Bolonia Managua. Nicaragua | 100,00% |
| Instalaciones y Servicios Codepa, S.A. | Calle 12, Río Abajo Ciudad de Panamá. Panamá | 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 | 100,00% |
| Instalaciones y Servicios INSERPA, S.A. | Urb. Albrook C/Principal Local 117. Panamá. | 100,00% |
| Intebe, S.A. | C/ Doctor Alexandre Frias nº 3 , 3º C. Cambrils. Tarragona. España | 99,40% |
| Intesa Ingeniería Industrial, S.A. | Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España | 100,00% |
| Integrated Technical Products, LLC. | 1117 Joseph Street Shreveport Louisiana LA 71107. Estados Unidos | 85,00% |
| Invexta Recursos, S.L. | Ayala, 120. 28006 Madrid. España | 100,00% |
| Iracema Transmissora de Energía, S.A. | Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Iscobra Instalacoes e Servicos, Ltda. | General Bruce,810 Rio de Janeiro. Brasil 20921 | 100,00% |
| Itumbiara Marimbondo, Ltda. | Marechal Camera,160 Rio de Janeiro. Brasil 20020 | 100,00% |
| La Caldera Energía Burgos, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 61,79% |
| LestEnergía | Calçada Da Rabaça, Nº 11. Penamacor. Portugal | 74,54% |
| Linhas de Transmissao de Montes Claros, Ltda. | Avd.Marechal Camera, 160 sala 1621.Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Linhas de Transmissao do Itatim, Ltda. | Avd.Marechal Camera, 160 sala 1621.Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Litran do Brasil Partipações S.A. | Avda. Marechal Camera 160, sala 1808.Rio de Janeiro. Brasil | 75,00% |
| LTE Energía, Ltda. | Pz. Centenario - Av. Nações Unidas 12995. 04578-000.Sao Paulo. Brasil | 74,54% |
| Lumicán, S.A. | C/ Arco, nº 40. Las Palmas de Gran Canaria. Islas Canarias. España | 100,00% |
| Lusobrisa | Rua Rui Teles Palhinha, 4-3º. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal | 74,54% |
| Luziana Montagens e Servicos, Ltda. | Av. Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Maessa Telecomunicaciones, S.A. (MAETEL) | C/ Bari, 33 - Edificio 3. 50197 Zaragoza. España | 99,40% |
| Maintenance et Montages Industriels S.A.S | 64 Rue Montgrand. Marseille .13006 Marseille. Francia | 100,00% |
| Makiber, S.A. | Paseo de la Castellana, 182-2º. 28046 Madrid. España | 100,00% |
| Manchasol 1 Central Termosolar Uno, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Manchasol 2 Central Termosolar Dos, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Mantenimiento y Montajes Industriales, Masa Chile, Ltda. | C/Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 San Condes. Santiago de Chile. Chile. | 100,00% |
| Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. | Edif. Milenium, C/ Teide 5-1º. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| Mantenimientos Integrales Senax, S.A. | C/ Tarragones, 12.L.Hospital de L'Infant. Tarragona.España | 100,00% |
| Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA) | C/ Cardenal Marcelo Spínola Nº 42 - planta 11º. 28016 Madrid | 100,00% |
| Mas Vell Sun Energy, S.L. | C/ Prósper de Bofarull, 5 . Reus (Tarragona) | 100,00% |
| Masa Algeciras, S.A. | Av. Blas Infante, Edificio Centro Blas Infante, local 8. 11201 Algeciras. Cádiz. España | 100,00% |
| Masa Galicia, S.A. | Políg. Ind. de la Grela - C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 La Coruña. España | 100,00% |
| Masa Huelva, S.A. | C/ Alonso Ojeda, 1. 21002 Huelva. España | 100,00% |
| Masa Méjico, S.A. de C.V. | C/ Juan Racine, 112, 8º - Colonia Los Morales, Del. Miguel Hidalgo - 11510 México D.F. | 100,00% |
| Masa Norte, S.A. | C/ Ribera de Axpe, 50-3º. 48950 Erandio Las Arenas. Vizcaya. España | 100,00% |
| Masa Puertollano, S.A. | Crta. Calzada de Calatrava, km. 3,4. 13500 Puertollano. Ciudad Real. España | 100,00% |
| Masa Servicios, S.A. | Políg. Ind. Zona Franca, Sector B, Calle B. 08040 Barcelona. España | 100,00% |

Cuentas Anuales Consolidadas

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|---|--|--------------------------|
| Masa Tenerife, S.A. | Pº Milicias de Garachico, 1, 4º, Ofic. 51 - Edif. Hamilton. 38002 Sta. Cruz de Tenerife. Islas Canarias. España | 100,00% |
| MASE Internacional, CRL | PO Box 364966.San Juan. Puerto Rico. | 100,00% |
| Menci, S.L. | C/ Biniarroca s/n, Local 16. 07710 Sant Lluís. Menorca. Islas Baleares. España. | 100,00% |
| Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V. | Av. Paseo de la Reforma, 404. Piso 15.1502. Colonia Juárez. Delegación Cuauhtemoc. 06600 México D.F. México. | 100,00% |
| Mexicobra, S.A. | Colonia Polanco C/Alejandro Dumas,160. México D.F. 11500 | 100,00% |
| Mexsemi, S.A. de C.V. | Avda. Dolores Hidalgo 817 CD Industrial Irapuato Gto. 36541. México | 99,73% |
| Midasco, Ll. | 7121 Dorsey Run Road Elkridge.Maryland 21075-6884. EE. UU. | 100,00% |
| Mimeca, C.A. | Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela | 82,80% |
| Minuano Montangens e Servicios, Ltda. | Avda. Marechal Camera, 160 Sala 1626.Rio de Janeiro. Brasil. | 100,00% |
| Moncobra Canarias Instalaciones, S.A. | León y Castillo, 238. 35005 Las Palmas de Gran Canaria. Islas Canarias. España | 100,00% |
| Moncobra Perú | Avda Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de la Legua Reinosa. Perú. | 100,00% |
| Moncobra, S.A. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Monelec, S.L. | C/ Ceramistas, 14. Málaga. España | 100,00% |
| Montrasa Maessa Asturias, S.L. | C/ Camara, nº 54-1º dchra. 33402 Avilés. Asturias. España | 50,00% |
| Moyano Maroc SRALU | 269 8D Zertouni Etg 5 Appt 1.Casablanca. Marruecos. | 100,00% |
| Murciana de Tráfico, S.A. | Carril Molino Nerva, s/n. Murcia. España | 100,00% |
| NGS - New Generation Services, Ltda. | Pz. Centenario - Av. Naçoes Unidas 12995. 04578-000Sao Paulo. Brasil. | 74,54% |
| NGS - New Generation Supplier, Unipessoal Lda | Rua Rui Teles Palhinha, Nº 4, 3º Andar 2740-278 Porto Salvo Lisboa. Portugal | 74,54% |
| North África Infraestructures, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España. | 51,00% |
| OCP Perú | Avda. Víctor Andrés Belaúnde 887 Distrito: Carmen de la Legua Reinosa | 100,00% |
| Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A | C/ Guzmán el Bueno, 133-1º. Edificio Britania. 28003 Madrid. España | 100,00% |
| Opade Organizac. y Promoc de Actividades Deportivas, S.A. | Avda. de América, 10. Madrid. España. | 100,00% |
| P. E. Sierra de las Carbas, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 61,79% |
| PE. Marcona, S.R.L. | Alfredo Salazar, 409 Miraflores.Lima. Perú. | 99,99% |
| PE. Monte das Aguas, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 60,00% |
| PE. Monte dos Nenos, S.L. | José Luis Bugallal Marchesi, 20. 15008 La Coruña. España | 100,00% |
| PE.Donado, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| PE.Tesosanto, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 61,79% |
| Parque Eólico Buseco, S.L. | Comandante Caballero, 8. 33005 Oviedo. Asturias. España | 80,00% |
| Parque Eólico de Valdecarro, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Parque Eólico La Boga, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 75,00% |
| Parque Eólico Marmellar, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 70,10% |
| Parque Eólico Santa Catalina, S.L. | La Paz, 23-2ºB. Valencia. España | 100,00% |
| Parque Eólico Tadeas, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 51,48% |
| Parque Eólico Tres Hermanas, S.A.C | Avda. Alfredo Salazar,409.Lima. Perú. | 100,00% |
| Parque Eólico Valcaire, S.L. | Ayuntamiento, 7 Padul. 18640 Granada. España | 100,00% |
| Parque Eólico Valdehiero, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 51,48% |
| Percomex, S.A. | Melchor Ocampo, 193 Torre C-Colonia Verónica Anzures. México. | 100,00% |
| Pilatequia, S.L. | C/ Velazquez 61 Planta 1, Puerta IZQ.28001 Madrid. España. | 52,18% |
| Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A. | Avda Argentina,2415 Lima. Perú. | 100,00% |
| Porto Primavera, Ltda. | Rua Marechal Camara,160. Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Procme, S.A. | Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal. | 74,54% |
| Promservi, S.A. | Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Recursos Ambientales de Guadalajara, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España. | 100,00% |
| Recursos Eólicos de Mexico, S.A. de C.V. | Juan Racine, 112 piso 6.Mexico D.F. México. | 100,00% |
| Red Top Wind power, LLC. | 2711 Centerville Road Suite 400.Wilmington county of New Castle delaware 19808. EE. UU. | 100,00% |
| Remodelación el Sauz, S.A. de C.V. | José Luis Lagrande, 103 P-8.Los Morales Polanco. México. | 95,00% |
| Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V. | Juan Racine,112 piso 8.Mexico D.F. México. | 100,00% |
| Riansares Eólica, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 70,00% |
| Ribagrande Energía, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España. | 100,00% |
| Rioparque, Lda. | Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal. | 74,54% |
| Robledo Eólica, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España. | 100,00% |
| Roura Cevasa, S.A. | Caracas, 5. Barcelona. España | 100,00% |
| Salmantina de Seguridad Vial, S.A. | Cascalajes, 65-69. 37184 Villares de la Reina. Salamanca. España | 100,00% |
| Sao-Simao Montangens e Servicos de Electricidade, Ltda. | Rua Marechal Camara, 160. Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Sedmiruma, S.R.L. | Bucarest, sector 3, Str Ion Nistor 4. Rumania. | 100,00% |
| Sedmive, C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela) | Av. Rómulo Gallegos con 4ta. Av. Palos Grandes, 1ra. Av. Santa Eduvigis, edificio KLM, piso 2 oficina 2-D Urb. Los Palos Grandes, zona postal 1060 Caracas, Venezuela. | 100,00% |
| Seguridad Integral Metropolitana, S.A. | C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España | 90,00% |
| SEMI Bulgaria, S.L.U. | Calle Stara Planina, 5.Sofia. Bulgaria. | 100,00% |
| Semi Germany, S.A. | Schlüter Str.17 10625.Berlin. Alemania. | 100,00% |
| Semi Italia, SRL. | Via Uberto Visconti Di Modrone 3.Milan. Italia. | 100,00% |
| Semi Maroc, S.A. | 5 Rue Fakir Mohamed .Casablanca Sidi Belyout. Marruecos. | 99,73% |
| SEMI Panamá, S.A. | Edificio El Peñón, calle 40, Bellavista. Panamá. | 100,00% |
| Semi Polska | Ul. Flory 9.Varsovia. Polonia. | 100,00% |
| Semi República Dominicana, S.R.L. | Av. John Kennedy, Esq Lope de Vega, Edif. Scotiabank. Santo Domingo. República Dominicana. | 100,00% |
| Semicosta Inc Sociedad Anónima | Diagonal al parque del Centro Comercial el Pueblo. San José. Costa Rica. | 100,00% |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|--|--|--------------------------|
| Sermacon Joel, C.A. | Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela | 82,80% |
| Sermicro, S.A. | C/ Pradillo, 46. 28002 Madrid. España. | 100,00% |
| Serpimex, S.A. de C.V. | Juan Racine 112 8. Colonia Los Morales Polanco. Delegación Miguel Hidalgo. México DF 11510 | 100,00% |
| Serpista, S.A. | Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España | 51,00% |
| Serrezuela Solar II, S.L. | Rafael Calvo, 42 Bj Dcha.28010 Madrid. España. | 100,00% |
| Serveis Catalans, Serveica, S.A. | Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España | 100,00% |
| Servicios Administrativos Offshore, S.A. de C.V. | Juan Racine Nº 112 Piso 8 Col. Los Morales C.P. 11510 México D.F. | 100,00% |
| Servicios Cymimex, S.A. de C.V. | Juan Racine 112 6º piso Colonia Los Morales 11510. México D.F. México | 100,00% |
| Servicios Dinsa, S.A. de C.V. | Juan Racine 112 3 piso Colonia Los Morales México (DF) Delegación Miguel Hidalgo 11510 | 100,00% |
| Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, SA | Avda. Ofibodegas Los Almendros, 3 13-35 Guatemala | 100,00% |
| Servicios Operativos Offshore, S.A. de C.V. | Juan Racine Nº 112 Piso 8 Col. Los Morales C.P. 11510 México D.F. | 100,00% |
| Servicios Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V. | Juan Racine 112 8 piso Colonia Los Morales Mexico (DF) Delegación Miguel Hidalgo 11510 | 100,00% |
| Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda. | Avda. Marechal Camera, 160.Rio de Janeiro. Brasil. | 100,00% |
| Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda. | Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil | 100,00% |
| Sice do Brasil, S.A. | C/ Joaquim Eugenio de Lima, 680. Sao Paulo. Brasil | 100,00% |
| Sice Energía, S.L. | C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España | 100,00% |
| Sice Hellas Sistemas Tecnológicos Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada | C/Omirou. 14562 Kifissia. Grecia | 100,00% |
| Sice NZ Limited | Level 4, Corner Kent & Crowhurst Streets, New Market.Auckland, 1149. Australia. | 100,00% |
| SICE PTY, Ltd. | Level 5, Mayne Building. 390 St. Kilda Road, Melbourne, Vicotira 3004. Australia. | 100,00% |
| Sice Puerto Rico, Inc. | C/Fordham 275 San Juan PR 00927. University Gardens. Puerto Rico | 100,00% |
| Sice South Africa Pty, Ltd. | C/ PO Box 179. 009 Pretoria, Sudáfrica | 100,00% |
| Sice Tecnología en Minería, S.A. | Av. Vítacura 2670. Oficina 702 – piso 7. Las Condes. Santiago de Chile. Chile. | 100,00% |
| Sice Tecnología y Sistemas, S.A. | C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España | 100,00% |
| SICE, Inc. | Two Alhambra Plaza,suite 1106.Coral Gables. Fl 33134. Miami. Estados Unidos. | 100,00% |
| SICE, LLC. | Rublesvkoye Shosse 83/1 121467 Moscu. Rusia | 100,00% |
| Sidetel, S.A. | Avda. Manoteras, 28. Madrid. España | 100,00% |
| Sistemas Integrales de Mantenimiento, S.A. | C/ Teide, 5-1º. 28709 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A. | C/ De La Cañada, 53. 28850 Torrejón de Ardoz. Madrid. España | 100,00% |
| Sistemas Sec, S.A. | C/ Miraflores 383. Santiago de Chile. Chile | 51,00% |
| Small Medium Enterprises Consulting, B.V. | Claude Debussylaan, 44, 1082 MD. Amsterdam. Holanda. | 74,54% |
| Soc Iberica de Construcciones Electricas de Seguridad, S.L. | C/ La Granja 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España | 100,00% |
| Soc. Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI) | C/ Manzanares, 4. 28005 Madrid. España | 99,73% |
| Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. | C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España | 100,00% |
| Sociedad Industrial de Construcción Eléctricas, S.A | C/ Aquilino de la Guardia. Edificio IGRA Local 2. Urbanización Bella Vista Panamá | 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 | 100,00% |
| Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas Siceandina, S.A. | C/ Chinchinal, 350. Barrio El Inca. Pichincha - Quito (Ecuador) | 100,00% |
| Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. de C.V. | Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15 Col. Juarez 06600 Delegación Cuauhtemoc México D.F. | 100,00% |
| Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.L., Ltda. | CL 94 NO. 15 32 P 8. Bogot D.C. Colombia | 100,00% |
| Société Industrielle de Construction Electrique, S.A.R.L. | Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casa Blanca. Marruecos | 100,00% |
| Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A. | 2 Avda. 13-35 Zona 17, Ofibodegas los Almendros Nº 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala | 100,00% |
| Soluciones Eléctricas Integrales de Guatemala, S.A. | 2 Avda. 13-35 Zona 17, Ofibodegas los Almendros Nº 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala | 100,00% |
| Spcobra Instalações e Serviços, Ltda. | Joao Ventura Batista,986 Sao Paulo. Brasil 02054 | 56,00% |
| Sti Telecom Spa | Av. Vitacura 2670. Oficina 702 – piso 7. Las Condes Santiago de Chile. Chile. | 100,00% |
| Sumipar, S.A. | C/ B Sector B Zona Franca 4. 08040 Barcelona. España | 100,00% |
| Tecneira Acarau Geração e Comercialização de Energia Eletrica S.A. | Rua Marcos Macedo 1333 Sala 416 CEP 60.150-190 Aldeota.Fortaleza. Brasil. | 74,54% |
| Tecneira do Paracuru, Ltda. | Sítio Freixeiras, S/N. 62.680-000.Paracuru, Estado do Cear . Brasil. | 74,54% |
| Tecneira Novas Eneerías SGPS, S.A. | Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740 Oeiras. Portugal | 74,54% |
| Tecneira, S.A. | Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740-278 Porto Salvo. Portugal | 74,54% |
| Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A. | Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España | 100,00% |
| Técnicas de Sistemas Electrónicos, S.A. (Eyssa-Tesis) | Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa. Portugal | 100,00% |
| Tecnotel Clima, S.L. | Pg Ind.Valle Guimar Manz, 6. Arafo. Santa Cruz de Tenerife. Islas Canarias. España | 100,00% |
| Tecnotel de Canarias, S.A. | Misiones, 13. Las Palmas de Gran Canaria. España | 100,00% |
| Tedagua Internacional, S.L. | Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. España. | 100,00% |
| Tedagua Renovables, S.L. | Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España | 100,00% |
| Telcarrier, S.A. | C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España | 100,00% |
| Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A. | C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España | 100,00% |
| Tesca Ingeniería del Ecuador, S.A. | Avda. 6 de diciembre N37-153 Quito. Ecuador | 100,00% |
| TNG Brasil, Ltda. | Av. Dom Luis Paracuru 1200, Bairro de Meireles. 60.160-230.Fortaleza, Estado do Cear . Brasil. | 74,54% |
| Tonopah Solar Energy Holdings I, LLC. | 7380 West Sahara, Suite 160. Las Vegas NV 89117. Estados Unidos | 36,60% |
| Tonopah Solar Energy Holdings II, LLC. | 2425 Olympic Blvd, suite 500E. Santa Monica, CA 90404. Estados Unidos | 36,60% |
| Tonopah Solar Energy, LLC | 2425 Olympic Blvd, suite 500E. Santa Monica, CA 90404. Estados Unidos | 36,60% |
| Trafiurbe, S.A. | Estrada Oct vio Pato C Empresar-Sao Domingo de Rana. Portugal | 76,20% |
| Triana do Brasil Projetos e Serviços, Ltda. | Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil | 50,00% |
| Trigeneración Extremeña, S.L. | Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. España. | 100,00% |

Cuentas Anuales Consolidadas

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva |
|---|---|--------------------------|
| Tucuruí Dourados Montagens e Serviços, Ltda. | Avd. Marechal Camera, 160 sala 1621.Rio de Janeiro. Brasil | 99,00% |
| Tulífox, S.A. | Colínia Apartamento 305 .Montevideo. Uruguay | 100,00% |
| UrbaEnergía Instalaciones y Servicios, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España | 100,00% |
| Urbaenergía, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 100,00% |
| Valdelagua Wind Power, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España | 100,00% |
| Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (VENELIN) | Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela | 82,80% |
| Ventos da Serra Produção de Energia, Ltda. | Monte do Poço Branco, Estrada de Sines EN121. 7900-681. Ferreira do Alentejo. Portugal | 74,54% |
| Viabal Manteniment i Conservacio, S.A. | Roders, 12. 07141 Marratxi. Islas Baleares. España | 100,00% |
| Vieyra Energía Galega, S.A. | José Luis de Bugallal Marchesi, 20-1 izq. 15008 La Coruña. España | 50,00% |
| Villanueva Cosolar, S.L. | Guadalajara,14. 19193 Guadalajara. España | 59,63% |
| MEDIO AMBIENTE | | |
| ACS Servicios y Concesiones, S.L. | Avda. Camino de Santiago, 50.28050 Madrid. España | 100,00% |
| Aureca Aceites EE. UU.d y Recuper Energét de Madrid, S.L. | Avda. Logroño km 9.800. 28042 Madrid. España | 100,00% |
| AXIL 3 Ingenieros, S.L.U. | Plazoleta Arq. Marrero Regalado,4. bajo dcha.38001 Santa Cruz de Tenerife. España | 100,00% |
| Blas Moreno, S.L. | Avda. Diagonal, nº 611 - 2º. Barcelona. España | 60,00% |
| Centro de Transferencias, S.A. | Polígono Los Barriales, s/n. Valladolid. España | 70,00% |
| Cytrar, S.A. de C.V. | Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora. México | 100,00% |
| Dramar Andalucía Tratamiento de Marpoles, S.L. | Muelle Isla Verde, s/n. 11207 Algeciras. Cadiz. España | 100,00% |
| Ecoentorno Ambiente, S.A. | Camino de la Muñoza, s/n. Ctra. Madrid-Barcelona, km. 15,200 - 28042 Madrid | 51,00% |
| Ecoparc de Barcelona S.A. | C/ A . Políg. Industrial Zona Franca. Barcelona. España | 66,40% |
| Edafoología y Restauración del Entorno Gallego, S.L. | C/ Copérnico, s/n 1º-1 dcha Pol. Ind. A Grenla. A Coruña. España | 100,00% |
| Empordanesa de Neteja, S.A. | Avda. Diagonal, nº 611 - 2º. Barcelona. España | 60,00% |
| Evar, S.A.S. | 1140, Avenue Albert Einstein. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia | 96,75% |
| Evere, S.A.S. | Av. Albert Einstein. 34000 Montpellier. Francia | 99,35% |
| France Auto Service Transport, E.U.R.L. | Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia | 100,00% |
| Gestión Ambiental Canaria, S.L. | Alejandro del Castillo, s/n. San Bartolomé de Tirajana. Las Palmas Gran Canaria. España | 100,00% |
| Gestión Medioambiental de Torrelavega, S.A. | Boulevard Demetrio Herrero, 6. 39300 Torrelavega. Santander. España | 60,00% |
| Gestión y Protección Ambiental, S.L. | Condado de Treviño, 19. Burgos. España | 70,00% |
| Interenvases, S.A. | Vial Secundario, s/n. Polígono Industrial de Araia. Bilbao. España | 100,00% |
| Jingtang International Container Terminal Co. Ltd. | Haigang Development Zone of Tangshan of Hebei Province of R.P. ChinaHebei Province R.P. China | 54,28% |
| Laboratorio de Gestión Ambiental, S.L. | Avda. de Tenerife 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| Monegros Depura, S.A. | Pza. Antonio Beltrán Martínez, nº 1 - Edificio Trovador, oficina 6 C. 50002 Zaragoza. España | 55,00% |
| Mora la Nova Energia, S. L. | C/ Lincoln, 11. 08006 Barcelona. España | 71,00% |
| Octeva, S.A.S. | ZA Marcel Doret rue Jacques Monod. 62100 Calais. Francia | 68,69% |
| Olimpia, S.A. de C.V. | C/ 6 Oriente - Colonia Francisco Sarabia - Tehuacan, Puebla. México | 100,00% |
| Orto Parques y Jardines, S.L. | Luçar Dócan s/n. Parroquia de Orto. A Coruña. España | 100,00% |
| Pruvals, S.A. | Calle Independencia, Sector centro, Edificio Ariza, piso 2, ofic. 2-2, Valencia, Edo. Carabobo. Venezuela | 82,00% |
| Puerto Seco Santander-Ebro, S.A. | C/ Ramón y Cajal, 17. Luceni. Zaragoza. España | 62,50% |
| Recogida de Aceites EE. UU.dos, S.A. | Pol.Ind. Torrelarragoiti, s/n. 48170 Zamudio. Vizcaya. España | 100,00% |
| Recuperación Crom Industrial, S.A. (RECRISA) | Passeig Verdager 118 Igualada - Barcelona. España | 75,00% |
| Recuperación de Rodas e Madeira, S.L. | Camiño das Plantas, s/n. 36313 Xestoso. Bembibre. León. España | 100,00% |
| Recuperación Int. Residuos de Castilla y León, S.A. | Polígono Industrial Ntra. Sra. de Los Angeles. Edificio Ariza, parcela 10, nave 8 y 9. Palencia. España | 100,00% |
| Residuos de la Janda, S.A. | C/ La Barca de Vejer s/n. Vejer de La Frontera. Cádiz. España | 60,00% |
| Residuos Industriales de Teruel, S.A. | Ctra. de Madrid, km. 315,800 Edif. Expo Zaragoza, 3 Ofic. 14 - 50012 Zaragoza. España | 63,70% |
| Residuos Industriales de Zaragoza, S.A. | Crta de Madrid Edif.Expozaragoza Km. 315.8 3 of 14. 50012 Zaragoza. España | 63,70% |
| Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A. | Palacio de la Excma. Diputación de Jaén. Jaén. España | 60,00% |
| RetraOil, S.L. | Pol. Ind. Tambarría parcela 20. 26540 Alfaro. La Rioja. España | 100,00% |
| Salins Residuos Automoción, S.L. | Calle 31 c/v calle 27 - Nave 715-701, Pl. Catarroja. Valencia. España | 80,00% |
| SCI Sintax | Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia | 100,00% |
| Servicios de Aguas de Misiones, S.A. | Avda. López y Planes, 2577. Misiones. Argentina | 90,00% |
| Servicios Generales de Jaén, S.A. | Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastian de los Reyes. Madrid. España | 75,00% |
| Servicios Selun, S.A. | Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastian de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| Servicios Corporativos TWC, S.A. de C.V. | Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora. México | 100,00% |
| Sintax Est EUURL | Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia | 100,00% |
| Sintax Ile de Francia EUURL | 7 Rue du Docteur Fourniols, 95420 Magny en Vexin. Francia | 100,00% |
| Sintax Logística Transportes, S.A. | Vale Ana Gomez, Ed. Sintax Estrada de Algeuz. Setubal. Portugal | 100,00% |
| Sintax Logística, S.A. | C/ Diputación, 279, Ático 6º. Barcelona. España | 100,00% |
| Sintax Logísticos Zeebrugge, S.A.R.L. | 283 Avenue Louise, Bruxelles. Bélgica. | 100,00% |
| Sintax Logistique Francia, S.A.S. | Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia | 100,00% |
| Sintax Logistique Maroc, S.A.R.L. | 332 Boulevard Brahim Roudani - Maarif. Casablanca. Marruecos | 100,00% |
| Sintax Logistique Méditerranée, E.U.R.L. | Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia | 100,00% |
| Sintax Logistique Region Parisienne, E.U.R.L. | Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia | 100,00% |
| Sintax Logistique Valenciennes, S.A.R.L. | Place de la Madeleine, 6. 75008 París. Francia | 100,00% |
| Sintax Navigomes, Ltda. | Av. Luisa Todi, 73. 2900 Setúbal. Portugal | 51,00% |
| Sintlogística, Ltda. | Vale Ana Gomez, Ed. Sintax Estrada de Algeuz. Setubal. Portugal | 100,00% |
| Socamex, S.A. | C/ Cobalto s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal. Valladolid. España | 100,00% |

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo |
|---|--|--------------------------|
| Somasur, S.A. | 20, Rue Meliana Hai Ennahada. Rabat. Marruecos | 100,00% |
| Tecmed Environment, S.A.S. | 21 Rue Jules Guesde. 69230 Saint Genis Laval. Lyon. Francia | 96,75% |
| Tecmed Maroc, S.A.R.L. | AV capitaine Sidi Omar Elaissaoui cite OLM-Suissi II. Rabat. Marruecos | 65,00% |
| Tecmed Servicios de Recolección, S.A. de C.V. | C/ Homero nº109 Dp 604 Colonia Chapultepec, Morales del Miguel Hidalgo. México DF | 100,00% |
| Tecmed Técnicas Mediamb. de México, S.A. de C.V. | Melchor Ocampo, no 193 Torre C, piso 14D. México | 100,00% |
| Técnicas Aplicadas de Recuperaciones Industriales, S.A. | Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 95,00% |
| Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A. | Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| Tirmadrid, S.A. | C/ Cañada Real de las Merinas, s/n. Madrid. España | 66,36% |
| Tracemar, S.L. | Avda de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| Trans Inter Europe, S.A.S. | Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia | 100,00% |
| Trans Inter Uberherrn, E.U.R.L. | 33 Langwies, D-66 802 Überherrn. Alemania | 100,00% |
| Transportes Residuos Industriales y Peligrosos, S.L. | C/ Copérnico, 1 1º dcha., Pl. La Gresla. A Coruña. España | 100,00% |
| Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A. de C.V. | Calle Lázaro Cardenas, Km 6 en Hermosillo, Sonora. México | 100,00% |
| Tratamiento Integral de Residuos de Cantabria S.L.U. | Avda de Tenerife, 4-6.28703 San Sebastián de los Reyes Madrid. España | 100,00% |
| Tresima Limpiezas Industriales, S.A. (TRELIMSA) | C/ Copérnico, 1 1º dcha., Pl. La Grenla. A Coruña. España | 80,00% |
| Urbacet, S.L.. | Calle Fray Junipero Serra nº 65 3º, 08030 Barcelona. España | 100,00% |
| Urbamar Levante Residuos Industriales, S.L. | C/ 31 c/v calle 27 - Nave 715-701, Pl. Catarroja. Valencia. España | 80,00% |
| Urbana de Servicios Ambientales, S.L. | Avda. José Ortega y Gasset, nº 194-196. Madrid. España | 70,00% |
| Urbaoil, S.A. | Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| Urbaser Argentina, S.A. | L.N. Alem 986, Piso 3 - Capital Federal. Buenos Aires. Argentina | 100,00% |
| Urbaser Barquisimeto, C.A. | Carrera, 4 Zona Ind Barquisimeto. Lara. Venezuela | 100,00% |
| Urbaser de Méjico, S.A. de C.V. | C/ Juan Racine 112-8º, Col. Los Morales, 11510 México DF | 100,00% |
| Urbaser Environnement, S.A.S. | 1140 Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia | 96,75% |
| Urbaser INC. | Hunton&William LLP,1111 Brickell Av. Suite 2500 Miami, Florida 33131. Estados Unidos | 100,00% |
| Urbaser Libertador, C.A. | Av. Paseo Cabriales, Sector Kerdell, Torre Movilnet, piso 11, ofic. 4. Valencia. Estado de Carabobo. Venezuela | 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 | 100,00% |
| Urbaser S.r.l. | Vía Archimede, 161.Roma. Italia. | 100,00% |
| Urbaser San Diego, C.A. | Cent Com Fin de Siglo, pta baja, Av. D. Julio Centeno, Sector La Esmeralda, Local 11. Venezuela | 65,00% |
| Urbaser Transportes, S.L. | Avda. Diagonal, nº 611 - 2º. Barcelona. España | 100,00% |
| Urbaser United Kingdom, Ltd. | Pillar House, 113-115 Bath Road, Cheltenham, Gloucestershire; GL53 7LS, Inglaterra | 100,00% |
| Urbaser Valencia, C.A. | C/ 123, s/n, cruce con avenida 94, avda. lizandro Alvarado, zona industrial la Guacamaya, Galpon, Urbaser, Valencia Estado Carabobo. Venezuela | 100,00% |
| Urbaser, S.A. | Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastian de los Reyes. Madrid. España | 100,00% |
| Urbasys, S.A.S. | Route de Tremblay, F-91480 Varennes-Jarcy. Francia | 99,35% |
| Vadereli, S.L. | Av. Tenerife, 4 y 6.28703 San Sebastian de los Reyes. Madrid. España | 51,00% |
| Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L. | Paraje "El Cabezo del Pino". Real de Montroi. Valencia. España | 85,00% |
| Valenciana de Protección Ambiental, S.A. | L' Alcudia de Crepins - Polig. El Canerí - Parcela 6. Valencia. España | 99,55% |
| Valorga International, S.A.S. | 1140 Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia | 96,75% |
| Valorgabar, S.A.S. | 1140, Avenue Albert Einstein. BP 51. 34000 Montpellier Cedex 09. Francia | 99,35% |
| Vertedero Las Mulás, S.L. | Camino de Las Mulás, s/n. 28945 Fuenlabrada. Madrid. España | 100,00% |
| Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA) | Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastian de los Reyes. Madrid. España | 83,97% |
| Vicente Fresno Aceite, S.L. | Barrio de San Martín, 141. 48170 Zamudio. Vizcaya. España | 100,00% |

Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo II. Negocios Conjuntos

| UTE / AIE | Domicilio | % Participación efectivo | Cifra de Negocios |
|---|--|--------------------------|-------------------|
| CONSTRUCCION - DRAGADOS | | | |
| Ave Ulla | Avda. Finisterre, 25. A Coruña | 100,00% | 27.440 |
| Gorg. Línea 9 | C/ Via Laietana, 33. Barcelona | 43,50% | 37.376 |
| Túneles de Pajares 2 | Avda. Camino de Santiago, 50. Madrid | 84,00% | 34.551 |
| Nuevo Hospital La Fe | C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia | 70,00% | 32.622 |
| Tunel Guadarrama Sur | Avda. Europa, 18. Alcobendas | 34,46% | 20.804 |
| Langosteira | Avda. Finisterre, 25. A Coruña | 55,00% | 87.292 |
| Tunel Archidona | Ps. Pablo Ruiz Picasso, 1. Málaga | 100,00% | 22.270 |
| Estacion Mercado Central | C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia | 100,00% | 16.498 |
| Ave Girona | C/ Acanto, 22 - 5ª Planta. Madrid | 40,00% | 108.946 |
| Ronda Bahía | C/Castelar, 13. Santander | 60,00% | 20.550 |
| Complejo Administrativo 9 de octubre | Pza. Legión Española, 12. Valencia | 54,00% | 20.664 |
| Zaratamo | Pza. Venezuela, 1. Bilbao | 90,00% | 15.187 |
| Quejigares | Carretera Villanueva de Tapia, 2. Archidona. Málaga | 100,00% | 29.345 |
| Obras Abrigo Puerto Valencia | C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia | 29,00% | 33.035 |
| Serrano | C/ Cardenal Marcelo Spínola, 52. Madrid | 50,00% | 25.486 |
| Muelle AZ-2 | Pza. Venezuela, 1. Bilbao | 95,00% | 31.480 |
| Ave Tunel de Serrano | C/ Cardenal Marcelo Spínola, 52. Madrid | 42,00% | 59.719 |
| Boetticher | Avda. Tenerife, 4 y 6. San Sebastián de los Reyes | 50,00% | 17.536 |
| Baixo Alentejo | Avda. Visconde de Valmor, 66. Lisboa | 44,00% | 108.251 |
| Estacions L9-Besos | C/ Via Laietana, 33. Barcelona | 50,00% | 41.876 |
| Vía Litoral | C/ Candelaria, 28 - 3ª Planta - Ed. Olympo. Santa Cruz de Tenerife | 80,00% | 17.985 |
| Algarve Litoral | Avda. Visconde de Valmor, 66. Lisboa | 40,00% | 15.613 |
| Ampliacion Complejo Atocha Fase I | Avda. Camino de Santiago, 50. Madrid | 100,00% | 30.976 |
| Viaducto de Archidona | Avda. Camino de Santiago, 50. Madrid | 50,00% | 65.318 |
| Shanganagh | Wilton Works, Naas Road, Clondalkin, Dublin 22. Ireland | 50,00% | 17.935 |
| Autovia del Pirineo | Avda. Roncesvalles, 6. Pamplona / Iruña | 72,00% | 118.007 |
| Terminal Aeropuerto de Ibiza | Pza. Es Forti, 4. Palma de Mallorca | 70,00% | 19.059 |
| Beasain Este | Barrio Loinatz - Beasain | 47,00% | 20.603 |
| Tolosa | C/ Gran Via, 53. Bilbao | 40,00% | 32.458 |
| Tunel Mandri | C/ Via Laietana, 33. Barcelona | 43,50% | 16.510 |
| Fornells - Vilademuls | C/ Aragó, 390. Barcelona | 67,50% | 30.956 |
| Ave San Isidro-Orihuela | C/ Álvaro de Bazán, 10. Valencia | 70,00% | 18.558 |
| CPDS Santander | Barrio La Venta, s/n. Igollo de Camargo | 50,00% | 15.087 |
| Estacions L9 Llobregat | C/ Via Laietana, 33. Barcelona | 50,00% | 34.584 |
| Dragados-Sisk Crosrail Eastern R. Tunnels | 25 Canal Sq. 33 fl. Canary Wharf. London | 90,00% | 62.191 |
| Forth Crossing Bridge Constructors | Grange House West Main Road, Grange Mouth. Scotland | 28,00% | 57.216 |
| Ave Trinidad, Tramo Montcada | C/ Caballero Andante, 8. Madrid | 33,33% | 34.483 |
| Nudo Venta de Baños | C/ Orense, 11. Madrid | 50,00% | 55.492 |
| Vía I - Aeropuerto | C/ Orense, 11. Madrid | 40,00% | 17.529 |
| Hospital Ibiza | C/ Antigua Senda de Senet, 5º - 11. Valencia | 50,00% | 33.530 |
| Pulice-Granite | 2033 W Mountain View Road, 85021. Phoenix | 75,00% | 56.653 |
| Dragados / Judlau (009) | 26-15 Ulmer Street, College Point. New York 11354 | 70,00% | 17.771 |

| UTE / AIE | Domicilio | % Participación efectiva | Cifra de Negocios |
|--|--|--------------------------|-------------------|
| Dragados / Judlau (019) | 26-15 Ulmer Street, College Point. New York 11354 | 55,00% | 106.755 |
| Seattle Tunnel Partners | 999 3rd Avenue, 22nd Floor. Seattle 98104 | 55,00% | 69.405 |
| Nouvelle Autoroute A30. Montreal | 21025 Route Transcanadienne, Suite A203, Sainte-Anne-de-Bellevue - Quebec - H9X 3r2 | 40,00% | 443.043 |
| South Fraser Perimeter Road | 8100 Nordel Way Delta bc V4G 8A9 | 41,80% | 67.409 |
| Parkway Infrastructure Constructors | 2187 Huron Church Road, Windsor, on, N9C 2L8 | 33,33% | 70.590 |
| Picone / Schiavone (312) | 31 Garden Lane, Lawrence NY 11559 | 100,00% | 19.537 |
| Picone / WDF (312) | 31 Garden Lane, Lawrence NY 11559 | 50,00% | 16.345 |
| Rondout Constructor (185) | 150 Meadowlands Pkwy Secaucus, NY 07094 | 76,40% | 39.047 |
| Picone / Schiavone / Frontier / Drag. EE.UU. (538) | 31 Garden Lane, Lawrence NY 11559 | 87,50% | 37.393 |
| Skanska / Picone II (47) | 20 North Central Ave, Valley Stream, NY 11580 | 27,50% | 57.238 |
| Schiavone/ Picone (41) | 150 Meadowlands Pkwy Secaucus, NY 07094 | 51,00% | 32.121 |
| S3 Tunnel Constructors (514) | 207 East 94th St., NY | 37,50% | 59.486 |
| S3 II Tunnel Constructors (516) | 360 West 31st St., NY | 30,00% | 155.805 |
| Schiavone / WDF (520) | 460 Kingsland Ave, NY | 55,00% | 82.151 |
| Schiavone / Kiewit (521) | 29-60 Northern Blvd, NY | 60,00% | 26.422 |
| Plaza Schiavone (523) | 195 Broadway, 18th Floor, NY | 40,00% | 36.984 |
| SSK Constructors (524) | 1181 Broadway, 5th Floor, NY | 42,50% | 88.465 |
| Most Północny | Ul. Branickiego 15. Warszawa | 55,00% | 57.329 |
| CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF | | | |
| Gotthard Basis Tunnel, Lose Bodio&Faido | CH - 6743 - Bodio / Consorzio TAT | 25,00% | 100.264 |
| Arge Tunnel XFEL | D - Hamburg | 50,00% | 34.076 |
| Forth Replacement Crossing | GB - Schottland | 28,00% | 56.200 |
| Bau-ARGE BAB A8 Ulm, Augsburg | D - 86441 Zusmarshausen / Im Z EE. UU.mtal 7 | 50,00% | 26.888 |
| Arge Saale - Elster - Brücke | D - 06258 Schkopau / Hallesche Straße 174 | 36,00% | 28.847 |
| Norra Länken Los 35 | S - Estocolomo | 50,00% | 18.534 |
| ARGE Tunnel Lichtenfels | D - 96215 Lichtenfels / Arge Tunnel Lichtenf. | 50,00% | 16.476 |
| SERVICIOS INDUSTRIALES | | | |
| UTE ACS Cobra Castor | C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid | 90,00% | 386.227 |
| Ute C.T. Valle uno | Severo Ochoa, 4 - 28760. Tres Cantos, Madrid | 50,00% | 85.244 |
| Ute C.T. Vale dos | Severo Ochoa, 4 - 28760. Tres Cantos, Madrid | 50,00% | 90.692 |
| Ute Ptar Taboada | C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid | 100,00% | 15.917 |
| Ute Bandeleras | C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid | 70,00% | 55.015 |
| UTE Luz Madrid | C/ Evaristo San Miguel, 4. 28008 Madrid | 20,00% | 22.572 |
| Semla UTE | C/ Afueras s/n. C.N. Ascó. Tarragona | 50,00% | 22.477 |
| Enwesa- Maessa EAE UTE | C/ Tarragones 12, Bajo- Planta 4º. 43890 Hospitalet del Infante, Tarragona | 50,00% | 13.854 |
| La Réunion UTE | 8 rue du Grand Hotel - 97434 Saint Gilles Les Bains La Réunion - Francia | 84,00% | 16.513 |
| U.T.E. Manchasol-2 | C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid | 20,00% | 48.155 |
| Ute Servicios Coker ADI-1000 | Muskiz (Vizcaya) | 50,00% | 13.432 |
| MEDIO AMBIENTE | | | |
| UTE Vertresa Rwe Proces (Las Dehesas) | Ctra. Valencia, km 14. Complejo Valdemingomez - Madrid | 100,00% | 20.589 |
| UTE Ebro | Parque Tecnológico de Reciclados, Parc. C1-18. Crta. La cartuja a Torrecilla de Valmadrid. Km. 1,195. 50720 Zaragoza | 100,00% | 16.760 |
| UTE Ecoparque V | Ctra. Terrasa - Manresa C-58 Barcelona | 20,00% | 18.173 |

Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo III. Empresas asociadas

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo | Datos de la entidad participada (100%) | | | | |
|--|---|--------------------------|--|---------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | | | Activos | Pasivos | Patrimonio Neto (*) | Cífra de negocios | Resultado ejercicio |
| CORPORACIÓN | | | | | | | |
| Admirabilia, S.L. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 99,00% | 1.170.334 | 499.646 | 670.688 | - | 74.909 |
| Trebol International, B.V. | Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España | 1,00% | 1.738.581 | 749.268 | 989.313 | - | 71.818 |
| CONSTRUCCIÓN - DRAGADOS | | | | | | | |
| ACS Sacyr Chile, S.A. | Avda. Vitacura, 2939, ofic. 1102. Las Condes. Santiago de Chile. Chile. | 50,00% | 1.436 | 1.321 | 115 | - | (10) |
| Blue Clean Water, Ll. | 150 Meadownlans PKWY, Secaucus. New Jersey 07094. Estados Unidos. | 76,40% | 3.934 | 5 | 3.929 | 424 | 286 |
| Central Greece Motorway Concession, S.A. | Municipality of Athens, 87 Themistokleous, 10683 Athens. Greece | 33,33% | 668.754 | 850.756 | (182.002) | 9.358 | - |
| Citic Construction Xinlong Contracting Co., Ltd. | Xidaqiao Lu,69. Distrito Miyun. Beijing. República Popular China. | 50,00% | 1.954 | 50 | 1.904 | - | 36 |
| Cleon, S.A. | Avda. General Perón, 36 1º. 28020 Madrid.España | 25,00% | 131.323 | 30.718 | 100.605 | - | 61 |
| Constructora Comsa Dragados, S.A. | Avda. Vitacura, 2939, ofic. 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile. | 50,00% | 5.802 | 13.185 | (7.383) | 13.584 | (7.856) |
| Constructora DCB, S.A. | Avda. Tajamar nº 183 piso 5º. Las Condes. Santiago de Chile. Chile. | 33,33% | 34.726 | 34.487 | 239 | 7.201 | 223 |
| Corfica 1, S.L. | C/ Los Vergos, 26-5º. 08017 Barcelona. España | 50,00% | 65 | 1 | 64 | - | - |
| Draga, S.A. | Crta.de la Comella, 11, Edif. Cierco AD500. Andorra | 50,00% | 5.038 | 4.313 | 725 | 8.420 | (6) |
| Dragados Besalco, S.A. | Avda. Vitacura, 2939, ofic. 1102. Las Condes. Santiago de Chile. Chile. | 50,00% | 10.740 | 10.173 | 567 | 31.186 | 5.616 |
| Dragados Fomento Canadá, S.A.L. | Queen Street, 570 Fredericton NB. Canadá | 50,00% | 9.660 | 12.045 | (2.385) | 4.587 | |
| Dravo, S.A | Plaza de Castilla, 3 - Piso 21ºA. 28046 Madrid. España | 50,00% | 33.423 | 21.813 | 11.610 | 36.555 | 4.093 |
| Elaboración de Cajones Pretensados, S.L. | Avda. General Perón, 36. 28020 Madrid. España | 50,00% | 100 | 98 | 2 | - | (2) |
| Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A. | C/ Méndez Álvaro, 95. 28053 Madrid. España | 50,00% | 240.685 | 234.085 | 6.600 | 26.890 | 8.614 |
| Gaviel, S.A. | Avda. Diagonal, 407 bis - 21. 08008 Barcelona. España | 50,00% | 1.294 | 3 | 1.291 | - | (4) |
| Juluna, S.A. | C/ Sorni, 3 - Bajo. 46004 Valencia. España | 24,45% | 685 | 9 | 676 | - | (6) |
| Logitren Ferroviaria, S.A. | Avda. del Puerto, 332. 46026 Valencia. España | 33,33% | 1.641 | 1.260 | 381 | 1.480 | (395) |
| PKO BP Inwestycje-Sarnia Dolina, Limited Liability Company | 00-073 Warszawa ul. Pilsudskiego 3 | 29,04% | 3.741 | 5.423 | (1.682) | - | (421) |
| SDD Shanganagh (Water Treatment) Limited | Wilton Works, Naas Road, Clondalkin. Dublin 22. Irlanda | 50,00% | 5.752 | 5.747 | 5 | - | 1 |
| Superco Orense, S.A. | C/ Benito Blanco Rajoy, 9. 15006 La Coruña. España | 35,00% | 4 | - | 4 | - | - |

* No incluye intereses minoritarios.

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo | Datos de la entidad participada (100%) | | | | |
|---|---|--------------------------|--|-----------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | | | Activos | Pasivos | Patrimonio Neto (*) | Cífra de negocios | Resultado ejercicio |
| CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones) | | | | | | | |
| Autovía de la Sierra de Arana, S.A. | Calle Acera del Darro, 72.18005 Granada. España. | 40,00% | 6.060 | 1.087 | 4.973 | 2.117 | 1 |
| Autovía de los Pinares, S.A. | Km 20.200 A-601. 47160 Portillo. Valladolid. España | 53,33% | 103.817 | 107.129 | (3.312) | 5.293 | (2.319) |
| Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A. | Asti Auzoa, 631 B. 20800 Zarauz. San Sebastián. España | 50,00% | 25.476 | 13.816 | 11.659 | 42.124 | 2.375 |
| Celtic Roads Group (PortLaoise) Limited | Toll Plaza Balgeen Co. Meath Ireland | 33,33% | 306.187 | 363.642 | (57.455) | 17.583 | (6.159) |
| Celtic Roads Group (Waterford), Ltd. | Toll Plaza , Balgeen , Co. Meath Ireland | 33,33% | 232.262 | 268.969 | (36.707) | 11.815 | (2.200) |
| Circunvalación Alicante, S.A.C.E. | Autopista AP 7.pk 703. Area Monforte del Cid. 03670 Monforte del Cid. Alicante. España | 50,00% | 457.818 | 487.167 | (29.350) | 12.612 | (12.904) |
| Concesionaria Aparcamiento La Fe, S.A. | Tres Forques, 149. Accesorio. 46014 Valencia. España. | 50,00% | 10.326 | 9.411 | 915 | 1.012 | (22) |
| Concesionaria Atención Primaria, S.A. | Plaza Es Fortí, 4, 1º A. 07011 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España | 49,50% | 24.498 | 20.179 | 4.319 | 3.093 | 922 |
| Concesionaria Hospital Son Dureta, S.A. | Plaza Es Forti 4, 1º A. 07011 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España | 49,50% | 401.420 | 406.632 | (5.212) | 36.605 | 113 |
| Estacionamientos El Pilar, S.A. | C/ Madre Rafols, 2 - Oficina 1-A. 5004. Zaragoza. España | 50,00% | 16.223 | 7.584 | 8.639 | 2.984 | 1.077 |
| Gran Hospital Can Misses, S.A. | C/ Corona, s/n, (Casetas de Obra). 07800 Ibiza. Islas Baleares | 40,00% | 59.700 | 51.984 | 7.716 | 4.922 | (118) |
| Hospital de Majadahonda, S.A. | C/ Joaquín Rodrigo, 2. 28220 Majadahonda. Madrid. España. | 55,00% | 271.703 | 254.774 | 16.928 | 41.790 | 5.369 |
| I 595 Express, LLC | Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street. Wilmington New Castle. Delaware 19801. EE. UU. | 50,00% | 746.495 | 736.234 | 10.261 | 36.948 | 4.800 |
| Infraestructuras y Radiales, S.A. | Ctra. M-100. Alcalá de Henares a Daganzo Km 6.300. 2 8806 Alcalá de Henares. Madrid. España | 35,00% | 840.775 | 927.759 | (86.984) | 35.366 | (8.610) |
| Intercambiador de transportes Plaza de Castilla, S.A. | Avda. de América, 2 - 17 B. Madrid. España | 50,00% | 200.981 | 167.007 | 33.975 | 25.572 | 10.296 |
| Línea Nou Manteniment, S.L. | Avenida Josep Tarradellas, 34-36 4º Dcha. 08029 Barcelona. España | 50,00% | - | - | - | - | - |
| Línea Nou Tram Dos, S.A. | Avenida Josep Tarradellas, 34-36 4º Dcha. 08029 Barcelona. España | 50,00% | 534.619 | 595.080 | (60.462) | 40.545 | 731 |
| Línea Nou Tram Quatre, S.A. | Avenida Josep Tarradellas, 34-36 4º Dcha. 08029 Barcelona. España | 50,00% | 558.517 | 584.202 | (25.686) | 44.480 | 5.939 |
| Metro de Sevilla Sdad Conce Junta Andalucía, S.A. | C/ Carmen Vendrell, s/n (Prolongación de Avda. de Hytasa). 41006 Sevilla. España | 34,01% | 443.164 | 312.032 | 131.132 | 48.375 | 5.746 |
| Nea Odos Concession Societe Anonyme | Municipality of Athens; 87 Themistokleous; 10683 Athens. Greece | 33,33% | 400.893 | 351.003 | 49.890 | 65.947 | - |
| Nouvelle Autoroute 30, S.E.N.C. | 1 Place Ville-Marie 37e étage. Montréal (Quebec) H3B 3P. Canadá | 50,00% | 933.386 | 1.094.648 | (161.262) | 58.641 | 5.459 |
| Operadora Can Misses, S.L. | Calle Corona, s/n. 07800 Ibiza. España | 40,00% | - | - | - | - | - |
| Road Management (A13), Plc. | 24 Birch Street, Wolverhampton, WV1 4HY | 25,00% | 169.317 | 306.531 | (137.215) | 28.985 | (5.297) |

* No incluye intereses minoritarios.

Cuentas Anuales Consolidadas

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Datos de la entidad participada (100%) | | | | |
|---|---|--------------------------|--|-----------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | | | Activos | Pasivos | Patrimonio Neto (*) | Cífra de negocios | Resultado ejercicio |
| Rotas Do Algarve Litoral, S.A. | Rua Julieta Ferrão, nº 10 - 6º Andar 1600-131 Lisboa. Portugal | 45,00% | 97.301 | 117.406 | (20.106) | - | - |
| Ruta de los Pantanos, S.A. | Carretera M-501; p.k. 10, 200. 28670 Villaviciosa de Odón. Madrid | 33,33% | 81.294 | 79.271 | 2.023 | 12.622 | 2.645 |
| Serranopark, S.A. | Pza. Manuel Gómez Moreno, 2. 28020 Madrid. España | 50,00% | 104.222 | 92.238 | 11.983 | 3.137 | (3.446) |
| Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.L | C/ Joaquín Rodrigo, 2. 28220 Majadahonda. Madrid. España | 55,00% | 20.855 | 16.947 | 3.908 | 24.319 | 982 |
| SPER - Sociedade Portuguesa para a Construção e Exploração Rodoviária, S.A. | Rua Julieta Ferrão, nº 10 - 6º Andar 1600-131 Lisboa. Portugal | 49,50% | 231.952 | 273.252 | (41.299) | - | - |
| Systelec Quebec, Inc. | 3700-1 place Ville-Marie. Montréal (Quebec) H3B3P4. Canadá | 50,00% | - | - | - | - | - |
| Systelec S.E.C | 3700-1 place Ville-Marie. Montréal (Quebec) H3B3P4. Canadá | 50,00% | - | - | - | - | - |
| Tag Red, S.A. | Avda. Vitacura, 2939 - Piso 8. Las Condes. Santiago de Chile. Chile | 25,00% | 6 | 2.243 | (2.237) | - | - |
| TP Ferro Concesionaria, S.A. | Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1, s/n 17730 Llers (Girona). España | 50,00% | 1.191.982 | 1.155.656 | 36.326 | 3.239 | - |
| Windsor Essex Mobility Group | 150 King Street West, Suite 805, P.O. Box 48, M5H 1J9 ON. Canadá. | 33,33% | 171.911 | 211.952 | (40.041) | 9.481 | 844 |
| Zachry American/ACS 69 Partners, Llc. | Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street. Wilmington New Castle. Delaware 19801. EE. UU. | 50,00% | - | - | - | - | - |
| CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF | | | | | | | |
| Hochtief America | | | | | | | |
| E.E. Cruz/Tully Construction, LLC | Holmdel, EE.UU. | 25,73% | 28.182 | 19.963 | 8.219 | | |
| Kiewit/Flatiron | Richmond, EE.UU. | 14,15% | 92.709 | 31.522 | 61.187 | | |
| Perini/Tompkins | District of Columbia, EE.UU. | 20,58% | 4.504 | 763 | 3.741 | | |
| Turner - PCL - Flatiron | New York, EE.UU. | 26,24% | 18.211 | 14.296 | 3.915 | | |
| Turner jointly controlled entities in total | | 0,00% | | | | | 20.912 |
| Flatiron jointly controlled entities in total | | 0,00% | | | | | 14.053 |
| Hochtief Asia Pacífico | | | | | | | |
| Al Habtoor Engineering Enterprises Co. LLC | Dubai, Emiratos Árabes Unidos | 12,37% | 1.218.223 | 920.057 | 298.166 | | |
| City West Property Investment (No.6) Trust | Australia | 13,75% | 43.866 | 5 | 43.861 | | |
| Hassall Street Trust | Australia | 13,75% | 28.465 | 10.633 | 17.832 | | |
| Leighton Welspun Contractors Private Ltd. | Kala Ghoda Fort, India | 17,87% | 241.056 | 61.157 | 179.899 | | |
| MacMahon Holding Ltd. | Australia | 5,22% | 127.870 | 55.412 | 72.458 | | |
| SA Health Partnership Nominees Pty. Ltd. | Australia | 5,50% | 95.301 | 66.113 | 29.188 | | |
| Sedgman Pty. Ltd. | Australia | 8,80% | 89.855 | 44.243 | 45.612 | | |
| Hochtief Concesiones | | | | | | | |
| Airport Holding Tanácsadó Kft. | Zalaegerszeg, Ungarn | 25,56% | | | | | 12.461 |
| Athens International Airport S.A. | Athen, Grecia | 13,72% | | | | | 15.652 |
| Bonaventura Straßenerhaltungs-GmbH | Wien, Austria | 12,87% | 1.192 | 916 | 276 | | 173 |
| Flughafen Düsseldorf GmbH | Düsseldorf, Alemania | 10,29% | | | | | 6.213 |

* No incluye intereses minoritarios.

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectiva | Datos de la entidad participada (100%) | | | | |
|--|---|--------------------------|--|---------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | | | Activos | Pasivos | Patrimonio Neto (*) | Cífra de negocios | Resultado ejercicio |
| Flughafen Hamburg GmbH | Hamburg, Alemania | 17,90% | | | | | 22.430 |
| Inversiones de Infraestructura S.A. | Santiago de Chile, Chile | 21,05% | 32.090 | 20.950 | 11.140 | | (135) |
| Olympia Odos Operation Company S.A. | Athen, Grecia | 8,75% | 2.265 | 768 | 1.497 | | 464 |
| Raststätten Betriebs GmbH | Wien, Austria | 25,73% | 15.985 | 14.543 | 1.442 | | (216) |
| S&W TLP (PSP ONE) Limited | Swindon, Gran Bretaña | 25,73% | 32.759 | 32.481 | 278 | | 16 |
| Tirana International Airport SHPK | Tirana, Albania | 24,19% | | | | | 2.242 |
| Hochtief Europa | | | | | | | |
| Am Opernboulevard GmbH & Co. KG | Hamburg, Alemania | 24,19% | 37.483 | 30.475 | 7.008 | | 477 |
| Arbeitsgemeinschaft GÜ Köbis Dreieck KPMG | Berlín, Alemania | 25,73% | 183 | 43 | 140 | | (1) |
| aurelis Real Estate GmbH & Co. KG | Eschborn, Alemania | 25,73% | 692.199 | 583.535 | 108.664 | | 23.650 |
| CONTUR Wohnbauentwicklung und Projektsteuerung GmbH & Co. KG | Köln, Alemania | 25,47% | 350 | 342 | 8 | | 8 |
| D1 Construction s.r.o. | Bratislava, Eslovaquia | 25,73% | 1.097 | 778 | 319 | | - |
| Grundstücksges. Köbis Dreieck GmbH & Co. Development KG | Berlín, Alemania | 25,73% | 12.865 | 8.821 | 4.044 | | 666 |
| HGO InfraSea Solutions GmbH & Co. KG | Bremen, Alemania | 25,73% | 51.088 | 40.189 | 10.899 | | (601) |
| Le Quartier Central Teilgebiet C GmbH & Co. KG | Essen, Alemania | 25,73% | 29.033 | 27.339 | 1.694 | | 2.464 |
| L EE.UU. il Hochtief Q.S.C. | Doha, Qatar | 25,22% | 241 | 218 | 23 | | - |
| SEVERINS WOHNEN GmbH & Co. KG | Köln, Alemania | 25,73% | 251 | 218 | 33 | | 33 |
| Skyliving GmbH & Co. KG | Oststeinbek, Alemania | 25,73% | | | | | |
| Wohnpark Gießener Straße GmbH & Co. KG | Kriftel, Alemania | 25,73% | 4.768 | 3.874 | 894 | | 379 |
| SERVICIOS INDUSTRIALES | | | | | | | |
| Afta, S. A. | Nucleo Central, 100 Tagus Park, 2780. Porto Salvo. Portugal. | 24,84% | - | - | - | - | - |
| Andasol 1, S.A. | Plaza Rodrigo, s/n. 18514 Aldeire Granada. España | 10,00% | 315.675 | 294.810 | 20.865 | 45.561 | 5.327 |
| Andasol 2, S.A. | Plaza Rodrigo, s/n. 18514 Aldeire Granada. España | 10,00% | 341.128 | 327.764 | 13.364 | 45.952 | 1.034 |
| AR Sieniawa sp z. o. o. | Al. Jerozolimskie 56 C, Warsaw. Polonia. | 22,36% | - | - | - | - | - |
| Brilhante Transmissora de Energias, S.A. | Avd. Marechal Camera, 160 Sala 1621. Río de Janeiro. Brasil. | 50,00% | 150.637 | 108.043 | 42.594 | 10.852 | 175 |
| C.I.E.R. S.L. | Pol Ind. Las Merindades Calle B s/n. 09550 Villarcayo. Burgos. España. | 50,00% | - | - | - | - | - |
| Carreteras Pirenaicas, S.A. | Pza. de Aragón, 11 - 1º Izqda. 50004 Zaragoza. España. | 47,50% | 3.540 | 79 | 3.461 | - | (100) |
| CME Al Arabia, Lda. | PO BOX 42651. 11551 Riad. Arabia Saudí. | 37,27% | - | - | - | - | - |
| CME Construção E Manutenção Eletromecania Romania, SARL | Ploiesti, NR. 73-81 Parcul Victoria, Corpul III, Viroul 220 Sector 1, Bucaresti | 74,54% | - | - | - | - | - |
| Concesionaria Jauru Transmissora de Energia | Rua Marechal Camara, 160. Sala 1534 Río de Janeiro. Brasil | 33,00% | 146.624 | 69.988 | 76.636 | 19.486 | (131) |
| Consortio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A. | Av Juan Carlos I, 59 - 6. Espinardo. Murcia. España | 10,52% | 3.701 | 1.071 | 2.630 | 1.794 | 63 |
| Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L. | Pol. Industrial Las Merindades Calle B, s/n. 09550 Villarcayo. Burgos. España | 50,00% | 524 | 58 | 466 | - | (2) |
| Dora 2002, S.L. | C/ Monte Esquinza, 34. 28010 Madrid. España | 45,39% | 47 | - | 47 | - | - |

* No incluye intereses minoritarios.

Cuentas Anuales Consolidadas

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo | Datos de la entidad participada (100%) | | | | |
|--|--|--------------------------|--|-----------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | | | Activos | Pasivos | Patrimonio Neto (*) | Cifra de negocios | Resultado ejercicio |
| Electra de Montanchez, S.A. | Periodista Sánchez Asensio, 1. Cáceres. España | 40,00% | 320 | 19 | 301 | - | (34) |
| Energía de la Loma S.A. | C/ Las Fuentecillas,s/n. Villanueva del Arzobispo. 23330 Jaén. España. | 20,00% | 14.899 | 6.015 | 8.884 | 8.879 | 1.140 |
| Energías Alternativas Eólicas, S.L. | Gran Vía Juan Carlos I, 9. 26002 Logroño. España | 37,50% | 23.732 | 16.292 | 7.440 | 8.305 | 2.932 |
| Energías Renovables de Ricobayo, S.A. | Avda. Europa, 6 Parque Empresarial La Moraleja. 28108 Alcobendas. Madrid. España | 50,00% | 1.091 | 730 | 361 | 1.475 | (29) |
| Enervouga - Energias do Vouga, Lda. | Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal. | 37,50% | 1.065 | 1.062 | 3 | - | - |
| Equipamentos Informaticos, Audio e Imagem, S.A. | Rua Helder Neto, 87. Malanga.Luanda. Angola. | 16,88% | - | - | - | - | - |
| Escal UGS, S.L. | C/ San Francisco de Sales, 38 1ª Plta. Madrid. España | 66,67% | 1.204.296 | 1.216.416 | (12.120) | - | (31) |
| Evacuación Valdecaballeros, S.L. | María de Molina, 4 - 5ª Planta Madrid. España | 9,99% | - | - | - | - | - |
| Hospec, S.A. | Tamer Bldg. Sin El Deirut. Lebano | 50,00% | 31 | 59 | (28) | - | - |
| Hydrotua - Hidroelectricas do Tua, Lda. | Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal. | 37,50% | 2.306 | 2.303 | 3 | - | - |
| Incro, S.A. | Serrano, 27. 28016 Madrid. España | 50,00% | 14.503 | 12.444 | 2.059 | 6.559 | 1.882 |
| Interligação Elétrica Norte e Nordeste, S.A. | Av. Marechal Camara 160 sala 1833 y 1834. 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil | 25,00% | 272.076 | 159.552 | 112.524 | 35.080 | (19.673) |
| Interligação Elétrica Sul ,S.A. | Rua Casa do Ator, 1115, 8º andar Vila Olímpia. São Paulo. Brasil. | 49,90% | 68.397 | 24.084 | 44.313 | 18.822 | (5.966) |
| JC Deaux Cevasa | Avda. de Aragón, 328 . 28022 Madrid | 50,00% | 304 | 87 | 217 | 244 | 57 |
| Parqa, S. A. | Rua Dr. António Loureiro Borges 9. Portugal | 37,27% | - | - | - | - | - |
| Parque Eólico Bandelera, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 75,08% | 50.709 | 49.866 | 843 | - | - |
| Parque Eólico Región de Murcia, S.A. | Central, 12. 30007 Murcia. España | 20,00% | 101 | - | 101 | - | (4) |
| Parque Eólico Roderia Alta, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 75,08% | 47.775 | 46.812 | 963 | - | - |
| Planta de Reserva Fría Eten, S.A. | Avda. Argentina, 2415. Lima. Perú | 50,00% | - | - | - | - | - |
| Portwind sp z. o. o. | Warszawa, UL. Aleje, Jerozolimskie, 56 C 00-803. Polonia | 37,50% | - | - | - | - | - |
| Red Eléctrica del Sur, S.A. | Juan de la Fuente, 453 Miraflores, Lima. Perú | 23,75% | 41.260 | 31.729 | 9.531 | 7.922 | 3.040 |
| Serrezuela Solar II, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 50,00% | 48.456 | 48.739 | (283) | - | - |
| Sistema Eléctrico de Conexión Hueneja, S.L. | C/ Loja, 8 - Local 26. Albolote. Granada. España | 24,35% | 26.510 | 28.037 | (1.527) | - | (1.169) |
| Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L. | C/ Loja, 8 - Local 26. Albolote. Granada. España | 29,79% | - | - | - | - | - |
| Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. | Dr. Aznar Molina, 15 - 17. 50002 Zaragoza. España | 40,00% | 23.370 | 19.293 | 4.077 | 2.317 | (524) |
| Sociedad de Aguas Residuales Pirineos, S.A. | Dr. Aznar Molina, 15 - 17. 50002 Zaragoza. España | 37,50% | 5.364 | 39 | 5.325 | - | (15) |
| Sociedad de Generación Eólica Manchega, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 75,08% | 24.659 | 22.417 | 2.242 | - | - |
| Somozas Energías Renovables, S.A. | Lg Iglesia,1. 15565 La Coruña. España | 25,00% | 8.607 | 7.667 | 940 | 2.583 | 431 |
| Tonopah Solar Investments, LLC. | 7380 West Sahara, Suite 160. Las Vegas NV 89117. Estados Unidos | 50,00% | - | - | - | - | - |
| Torre de Miguel Solar, S.L. | Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España | 50,00% | 64.094 | 64.185 | (91) | - | - |

* No incluye intereses minoritarios.

| Sociedad | Domicilio | % Participación efectivo | Datos de la entidad participada (100%) | | | | |
|---|---|--------------------------|--|---------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | | | Activos | Pasivos | Patrimonio Neto (*) | Cifra de negocios | Resultado ejercicio |
| MEDIO AMBIENTE | | | | | | | |
| Aguas del Gran Buenos Aires, S.A. | C/ 48 N° 877 - Piso 4 oficina 408. La Plata Provincia de Buenos Aires. Argentina | 26,34% | 2.652 | 3.298 | (646) | - | (93) |
| Betearte, S.A. | Colón de Larrategui, 26. Bilbao. España | 33,33% | 18.423 | 16.164 | 2.259 | 2.591 | 1.503 |
| CITIC Construction Investment Co., Ltd. | Xidaqiao Lu, 69 Distrito Miyun Beijing. República Popular China | 50,00% | 5.487 | 443 | 5.044 | - | (400) |
| Demarco, S.A. | Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile | 50,00% | 23.482 | 20.463 | 3.019 | 18.096 | (254) |
| Desarrollo y Gestión De Residuos, S.A. (Degersa) | Avda. Barón de Carcer, 37. Valencia. España | 40,00% | 22 | (0) | 22 | - | - |
| Desorción Térmica, S.A. | C/ Velázquez, 105 - 5ª Planta. 28006 Madrid. España | 45,00% | 2.810 | 300 | 2.510 | 15 | (810) |
| Ecoparc del Mediterrani, S.A. | Avda. Eduard Maristany, s/n. 08930 Sant Adria de Besos. Barcelona. España | 32,00% | 19.631 | 9.581 | 10.050 | 12.389 | 4.116 |
| Electrorecycling, S.A. | Ctra. BV 1224, Km. 6,750 El Pont de Vilomara i Rocafort. Barcelona. España | 33,33% | 6.496 | 1.533 | 4.963 | 6.435 | 1.235 |
| Empresa Mixta de Limpieza, S.A. | Av. Logroño II, 10. 24001 León. España | 49,00% | 5.366 | 2.951 | 2.415 | 5.964 | 382 |
| Empresa Municipal de Aguas del Ferrol, S.A. | C/ Praza da Ilustración, 5-6 Baixo. Ferrol. La Coruña. España | 49,00% | 14.864 | 9.722 | 5.142 | 5.534 | (282) |
| Energías y Tierras Fértiles, S.A. | Pascual y Genís, 19. 46002 Valencia. España | 33,36% | 63 | - | 63 | - | - |
| Entaban Biocombustibles del Pirineo, S.A. | Paseo Independencia, 28. Zaragoza. España | 37,50% | 9.837 | 15.325 | (5.488) | - | (1.724) |
| Esteritex, S.A. | Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 50,00% | 3.532 | 3.189 | 343 | 1.193 | (62) |
| Gestión Medioambiental de L'Anoia, S.L. | C/ Viriato, 47. 08000 Barcelona. España | 50,00% | 333 | 435 | (102) | - | 0 |
| Huesca Oriental Depura, S.A. | Ctra. de Madrid, km. 315,800 Edif. Expo Zaragoza, 3 Ofic. 14 50012 Zaragoza. España | 60,00% | 5.934 | 1.612 | 4.322 | - | - |
| Indira Container Terminal Private Limited | Indira Dock, Green Gate, Mumbai Port Mumbai 400038 India | 50,00% | 50.125 | 39.528 | 10.597 | 860 | (1.459) |
| International City Cleaning Company | Bordi Masser Lel-Siaha, Maydan. Al-Abbasia Aawan. Egipto | 30,00% | - | - | - | - | - |
| KDM, S.A. | Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile | 50,00% | 122.152 | 72.755 | 49.397 | 50.418 | 6.043 |
| Mac Insular, S.L. | C/ Julián Álvarez, 12 - A - 1º. Palma de Mallorca. España | 8,00% | 56.759 | 47.428 | 9.331 | 14.871 | (3.163) |
| Marpolgal, S.L. | C/ Cánovas del Castillo, 10 - 1º Oficina 8. Vigo. España | 50,00% | 3 | - | 3 | - | - |
| Pilagest, S.L. | Ctra. BV 1224, Km. 6,750 El Pont de Vilomara i Rocafort Barcelona. España | 50,00% | 2.236 | (0) | 2.236 | 49 | 1.013 |
| Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L. | Cañada Real de las Merinas, s/n. Cº de los Aceiteros, 101. Madrid. España | 41,98% | 12.463 | 8.462 | 4.000 | 7.157 | 242 |
| Servicios Urbanos e Medio Ambiente, S.A. | Avda. Julio Dinis, 2. Lisboa. Portugal | 38,50% | 273.839 | 206.994 | 66.844 | 110.488 | 8.425 |
| Starco, S.A. | Alcalde Guzmán, 18. Quilicura. Chile | 50,00% | 15.596 | 15.572 | 24 | 14.426 | 165 |
| Técnicas Medioambientales del Golfo, S.A. de C.V. | Mier y Teran No. 260 4to piso en Cd Victoria Tamaulipas. México | 50,00% | 7.240 | 3.716 | 3.524 | 1.961 | 339 |
| Tirme, S.A. | Ctra. de Soller, Km 8,2. 07120 Son Reus. Palma de Mallorca. España | 20,00% | 585.975 | 536.925 | 49.050 | 90.288 | 7.651 |
| Tractaments Ecologics, S.A. | Pl. La Valldan C/ Serra Fariols, 137. Berga. Barcelona. España | 50,00% | 2.953 | 1.742 | 1.211 | 3.028 | 480 |
| Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A. | Rambla Cataluña, 91. 08008 Barcelona. España | 33,33% | 9.014 | 2.800 | 6.214 | 9.272 | 759 |
| Valdemingomez 2000, S.A. | Avda. de Tenerife, 4-6. 28703 San Sebastián de los Reyes. Madrid. España | 33,59% | 10.352 | 6.649 | 3.703 | 5.898 | 115 |
| Waste Syclo, S.A. | Katehaki 75 & kifisias Avenue, 115-25. Athens. Greece. | 51,00% | 62 | 2 | 60 | - | (40) |
| Zoreda Internacional, S.A. | C/ Rodríguez San Pedro, 5. Gijón. Asturias. España | 40,00% | 50 | - | 50 | - | (0) |

* No incluye intereses minoritarios.

Cuentas Anuales Consolidadas

Anexo IV. Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales sociedades que se incorporan al perímetro de consolidación son las siguientes:

| | |
|---|---|
| Línea Nou Manteniment, S.L. | Actividades y Servicios, S.A. |
| Parking Nou Hospital del Camp, S.L. | Minuano Montangens e Servicios, Ltda. |
| Centre D'Integració Social Balear Ceo, S.L. | Armando Cunha, ACE |
| Waste Syclo, S.A. | AR Sieniawa Sp z. o. o. |
| Cymimasa Serviços Industriais, Ltda. | Enervouga - Energias do Vouga, Lda. |
| Zenit Air Traffic Control, S.A. | Hydrotua - Hidroelectricas do Tua, Lda. |
| Hidráulica Río Piedra, S.A. | Portwind Sp z. o. o. |
| Cotefy, S.A. de C.V. | NGS - New Generation Supplier, Unipessoal Lda. |
| Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda. | Marpolgal, S.L. |
| Atlántica I Parque Eólico, S.A. | AXIL 3 Ingenieros, S.L.U. |
| Atlántica II Parque Eólico, S.A. | Urbaser, S.r.l. |
| Atlántica IV Parque Eólico, S.A. | Parque Eólico Tres Hermanas, S.A.C |
| Remodelación el Sauz, S.A. de C.V. | Energías Renovables Andorranas, S.L. |
| Cobra Thermosolar Plants, Inc. | Etracontrol, S.L. |
| ImesAPI Maroc | Initec do Brasil Engenharia e Construcoes, Ltda. |
| Carreteras Pirenaicas, S.A. | Sice NZ, Limited |
| Vias EE. UU., Inc. | Semi Germany, S.A. |
| Parking Palau de Fires, S.L. | Sedmiruma, S.R.L. |
| Imesapi, LLC. | Semi República Dominicana, S.R.L. |
| Corporate Statement, S.L. | Trigeneración Extremeña, S.L. |
| Sice Tecnología en Minería, S.A. | Central Solar Termoeléctrica Cáceres, S.A.U. |
| Sti Telecom, Spa | Planta de Reserva Fria Eten, S.A. |
| Constructora Dragados Comsa, S.A. | Control y Montajes Industriales Cymi Chile, Ltda. |
| Serrezuela Solar II, S.L. | Mantenimiento y Montajes Industriales, Masa Chile, Ltda. |
| Extresol-4, S.L. | Moyano Maroc, SRALU |
| Midasco, LLC. | Vias Canada, Inc. |
| Autovía de la Sierra de Arana, S.A. | Electren EE. UU., Inc. |
| Maintenance et Montages Industriels, S.A.S | MASE Internacional, CRL |
| Semicosta Inc. Sociedad Anónima | Initec Energia Ireland, Ltd. |
| SEMI Bulgaria, S.L.U. | Tecneira Acarau Geraçao e Comercialização de Energia Eletrica, S.A. |
| SEMI Panamá, S.A. | Pilatequia, S.L. |
| Operadora Can Misses, S.L. | Cobra Energy Investment, LLC. |
| North Africa Infrastructures, S.L. | Tonopah Solar Investments, LLC. |
| Evacuación Valdecaballeros, S.L. | Tonopah Solar Energy Holdings I, LLC. |
| Geocisa UK, Ltd. | Tonopah Solar Energy Holdings II, LLC. |
| Systelec Quebec, Inc. | Tonopah Solar Energy, LLC |
| Systelec, S.E.C | Cobra Great Island, Limited |
| Tulífox, S.A. | Equity Share, S.L. |

Las principales sociedades que dejan de incluirse en el perímetro de consolidación son las siguientes:

| | |
|--|--|
| Urbaser Santo Domingo, S.A. | Energías Ambientales, S.A. |
| Nordeste Transmisora de Energía, Ltda. | Energías Ambientales de Novo, S.A. |
| STE - Sul Transmissora de Energia, Ltda. | Societat Eólica de l' Enderrocada, S.A. |
| Interligação Elétrica de Minas Gerais, S.A. | Energías Ambientales de Vimianzo, S.A. |
| Iquique Terminal Internacional, S.A. | Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. |
| Pt Operational Services Pty, Ltda. | Vila do Conde, Ltda. |
| Recurba Medio Ambiente, S.A. | Cachoeira Paulista Transmisora de Energía, S.A. |
| Cabeço das Pedras | Gpme, S.A. |
| Benq | Yetech |
| Tecneira Moçambique SA-Tecnologias Energéticas, S.A. | ABL CME Advanced Communications |
| Vectra, S.A. | Vortal, S.A. |
| Albares Renovables, S.L. | Cme Business |
| Remolcadores de Barcelona, S.A. | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal, S.A. |
| Servicio Puerto Rada y Antipolución, S.A. | Taurus Holdings Chile, S.A. |
| Hércules International Towage Services, S.A. | Sociedad Concesionaria Vespuccio Norte Express, S.A. |
| Urbalia Panama, S.A. | Senderol, S.A. |
| Aseo Urbano, S.A. E.S.P. | Reciclados del Mediterraneo, S.L. |
| Urbaser S.A. E.S.P. | Eco Actrins, S.L.U. |
| Consenuar, S.A. | DPI Terminals Dominicana, Ltda. |
| Clærh, S.A. | Eolicaman, S.A. |
| Ecología y Técnicas Sanitarias, S.L. | Loma del Capón, S.L. |
| Sanypick Plastic, S.A. | Colonial Leasing Corporation |
| Sermed, S.A. | Agrupación Offshore 60, S.A. de C.V. |
| Artemis Transmissora de Energia, Ltda. | Serra do Moncoso Cambas, S.L. |
| Uirapuru Transmissora de Energia, Ltda. | Ecoven Parc Eólic, S.A. |
| Energías Ambientales de Somozas, S.A. | Energías Ambientales de Outes, S.A. |

Sociedades consideradas como actividad interrumpida: Grupo Clece

| | |
|---|--|
| Clece, S.A. | GPL Limpiezas, S.L. |
| Limpiezas Lafuente, S.L. | Soluciones para el medioambiente, S.L. |
| Lireba Serveis Integrats, S.L. | Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Valencia, S.L. |
| Talher, S.A. | Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Andalucía, S.L. |
| Zenit Servicios Integrales, S.A. | Integra Manteniment, Gestio i Serveis Integrats, Centre Especial de Treball, Catalunya, S.L. |
| Multiservicios Aeroportuarios, S.A. | Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Galicia S.L. |
| Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L. | Integra Logística, Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L. |
| Trenmedia, S.A. | Sociedad Peninsular de Limpiezas Mecanizadas, Lda. |
| Limpieza Guía, Ltd. | Clece, Inc. |
| Mapide,S.A. | Montaje de Aparatos Elevadores y Mantenimiento, S.L. |
| Net Brill, S.L. | Centre D'Integracio Social Balear Ceo, S.L. |
| Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L. | Zenit Air Traffic Control, S.A. |
| Limpiezas Deyse, S.L. | |

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 2011 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 2011, 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. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales del Grupo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 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 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. 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
22 de marzo de 2012

Evolución Histórica

Evolución de la cuenta de resultados

Millones de euros

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 ⁽¹⁾ | 2010 ⁽²⁾ | 2011 | TACC ⁽³⁾ 11/06 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|---------------------|-----------------|------------------------------|
| Cifra de negocios | 13.868,7 | 15.344,9 | 15.275,6 | 15.387,4 | 14.328,5 | 28.471,9 | 15,5% |
| <i>Dragados</i> | 6.750,3 | 7.352,9 | 6.625,4 | 6.077,7 | 5.593,1 | 4.800,4 | -6,6% |
| <i>Concesiones</i> | 26,1 | 35,8 | 66,1 | 73,5 | 110,2 | 119,3 | 35,5% |
| <i>Hochtief</i> | - | - | - | - | - | 14.881,8 | n.a. |
| Construcción | 6.776,4 | 7.388,7 | 6.691,5 | 6.151,2 | 5.703,3 | 19.801,5 | 23,9% |
| Medio Ambiente | 2.458,6 | 2.834,9 | 2.413,8 | 2.469,8 | 1.510,7 | 1.685,7 | -7,3% |
| Servicios Industriales | 4.747,7 | 5.488,7 | 6.476,7 | 6.849,6 | 7.157,8 | 7.045,0 | 8,2% |
| Corporación / Ajustes | (114,0) | (368,4) | (306,4) | (83,2) | (43,3) | (60,4) | -11,9% |
| Beneficio bruto de explotación | 1.218,9 | 1.379,8 | 1.382,5 | 1.429,3 | 1.431,7 | 2.317,7 | 13,7% |
| <i>Dragados</i> | 504,0 | 548,9 | 494,3 | 456,4 | 393,0 | 374,7 | -5,8% |
| <i>Concesiones</i> | 6,9 | 381,5 | 23,2 | 18,0 | 33,8 | 46,3 | 46,3% |
| <i>Hochtief</i> | - | - | - | - | - | 788,7 | n.a. |
| Construcción | 510,9 | 930,3 | 517,5 | 474,5 | 426,8 | 1.209,7 | 18,8% |
| Medio Ambiente | 324,7 | 381,5 | 314,8 | 304,1 | 237,3 | 253,3 | -4,8% |
| Servicios Industriales | 419,6 | 488,4 | 591,2 | 686,9 | 821,4 | 907,3 | 16,7% |
| Corporación / Ajustes | (36,3) | (39,4) | (41,0) | (36,2) | (53,9) | (52,6) | 7,7% |
| Beneficio neto de explotación | 942,5 | 1.056,7 | 1.042,7 | 1.073,9 | 1.020,5 | 1.374,2 | 7,8% |
| <i>Dragados</i> | 422,7 | 460,3 | 410,9 | 378,6 | 297,2 | 282,5 | -7,7% |
| <i>Concesiones</i> | (2,7) | (5,2) | 7,8 | 5,9 | 20,8 | 30,5 | n.a. |
| <i>Hochtief</i> | - | - | - | - | - | 188,0 | n.a. |
| Construcción | 420,0 | 455,1 | 418,7 | 384,4 | 318,0 | 501,0 | 3,6% |
| Medio Ambiente | 195,5 | 232,8 | 195,3 | 180,3 | 128,5 | 112,0 | -10,5% |
| Servicios Industriales | 364,7 | 412,5 | 471,9 | 547,8 | 618,7 | 795,4 | 16,9% |
| Corporación / Ajustes | (37,7) | (43,7) | (43,2) | (38,5) | (44,8) | (34,3) | -1,8% |
| Beneficio neto | 1.250,1 | 1.551,1 | 1.805,0 | 1.946,2 | 1.312,6 | 961,9 | -5,1% |
| <i>Dragados</i> | 282,1 | 310,3 | 275,0 | 241,4 | 220,4 | 180,4 | -8,6% |
| <i>Concesiones</i> | (17,3) | 3,7 | 20,2 | (21,9) | (21,9) | 117,2 | n.a. |
| <i>Hochtief</i> | - | - | - | - | (11,0) | 72,7 | n.a. |
| Construcción | 264,8 | 314,0 | 295,3 | 219,5 | 187,5 | 370,3 | 6,9% |
| Medio Ambiente | 109,1 | 131,7 | 144,6 | 146,2 | 152,3 | 128,2 | 3,3% |
| Servicios Industriales | 222,6 | 264,9 | 316,7 | 346,7 | 399,5 | 491,6 | 17,2% |
| Participadas cotizadas | 81,1 | 57,7 | 17,4 | 117,2 | 144,2 | 35,6 | -15,2% |
| Corporación / Ajustes | 402,4 | 782,4 | 1.031,1 | 1.116,6 | 429,1 | (63,7) | n.a. |

(1) Los datos del año 2009 están presentados en términos comparables con 2010 aplicando la NIC 31 y la interpretación CINIIF 12.

(2) Los datos del año 2010 están presentados en términos comparables con 2011, considerando Clece como actividad interrumpida e incluyendo la aportación de Hochtief en Construcción.

(3) TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento.

Balance de situación consolidado

Millones de euros

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Inmovilizado | 14.018,1 | 32.265,7 | 37.837,5 | 17.505,7 | 19.422,3 | 25.630,3 |
| Inmovilizado material | 2.917,2 | 18.294,2 | 5.207,6 | 4.435,9 | 1.469,1 | 3.550,4 |
| Inmovilizado intangible | 397,6 | 1.670,4 | 503,2 | 1.272,5 | 1.545,2 | 2.856,2 |
| Activos financieros no corrientes | 10.227,5 | 10.299,7 | 7.081,7 | 9.888,8 | 11.007,4 | 9.053,3 |
| Otros activos no corrientes ⁽¹⁾ | 475,8 | 2.001,4 | 25.045,0 | 1.908,5 | 5.400,7 | 10.170,4 |
| Fondo de comercio | 1.086,6 | 2.950,4 | 1.132,6 | 1.108,4 | 1.149,4 | 2.496,4 |
| Fondo de maniobra | (2.496,7) | (3.441,0) | (2.294,9) | (2.799,3) | (3.386,3) | (3.733,7) |
| Total Activo | 12.608,0 | 31.775,0 | 36.675,1 | 15.814,8 | 17.185,4 | 24.393,0 |
| Patrimonio neto | 3.256,4 | 10.441,0 | 9.913,0 | 4.507,9 | 4.442,4 | 6.191,3 |
| Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante | 3.115,7 | 4.653,8 | 3.402,4 | 4.219,6 | 4.178,5 | 3.319,1 |
| Intereses minoritarios | 140,7 | 5.787,3 | 6.510,6 | 288,3 | 263,8 | 2.872,2 |
| Otro pasivo largo plazo⁽²⁾ | 605,3 | 4.759,5 | 17.406,3 | 2.217,6 | 4.739,9 | 8.867,6 |
| Pasivos no corrientes | 10.120,9 | 16.804,5 | 9.576,3 | 11.636,8 | 9.621,2 | 9.604,3 |
| Financiación de proyectos sin recurso | 6.797,6 | 9.278,3 | 6.245,2 | 8.591,9 | 4.860,1 | 5.888,1 |
| Deuda con entidades de crédito a l.p. | 3.323,3 | 7.526,2 | 3.331,0 | 3.044,9 | 4.761,1 | 3.716,2 |
| Total acreedores a c.p. / Pasivos corrientes | (1.374,6) | (230,0) | (220,5) | (2.547,5) | (1.618,1) | (270,1) |
| Financiación de proyectos sin recurso | 195,4 | 363,2 | 176,8 | 278,0 | 2.186,4 | 77,4 |
| Deuda con entidades de crédito a c.p. | 1.237,7 | 3.479,3 | 3.968,8 | 2.103,6 | 2.150,3 | 6.813,8 |
| Otros activos financieros corrientes | (1.880,9) | (1.420,9) | (2.185,1) | (2.757,9) | (3.502,2) | (3.006,2) |
| Efectivo y otros medios líquidos | (926,6) | (2.651,6) | (2.181,0) | (2.171,3) | (2.452,6) | (4.155,2) |
| Total Pasivo | 12.608,0 | 31.775,0 | 36.675,1 | 15.814,8 | 17.185,4 | 24.393,0 |

(1) A Dic-08 incluye "Activos no corrientes mantenidos para la venta" correspondientes a Unión Fenosa por importe de 24.351 mn €. A Dic-09 corresponde a SPL por 1.177 mn €. A Dic-10 corresponde a energías renovables 4.010,7 y desaladora de Murcia 152,6 mn €, líneas de transmisión Brasil 181,2 mn € y sociedades de SPL no vendidas 231,6 mn €. A Dic-11 corresponde a energías renovables 3.563,2 mn €, desaladoras 371,3 mn €, líneas de transmisión Brasil 852,7mn €, sociedades de SPL no vendidas 127 mn €, Clece 443,6 mn €, activos concesionales de Iridium 1.118,9 mn €, activos aeroportuarios de Hochtief 1.455,8 mn € y otros 154,5 mn €.

(2) A Dic-08 incluye "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta" correspondientes a Unión Fenosa por importe de 15.913 mn €. A Dic-09 corresponde a SPL por 845 mn €. A Dic-10 corresponde a energías renovables 3.294,7 y desaladora de Murcia 147,0 mn €, líneas de transmisión Brasil 83,4 mn € y sociedades de SPL no vendidas 65,0 mn €. A Dic-11 corresponde a energías renovables 3.036,7 mn €, desaladoras 274,6 mn €, líneas de transmisión Brasil 343,9 mn €, sociedades de SPL no vendidas 50,6 mn €, Clece 326 mn €, activos concesionales de Iridium 928,7 mn €, activos aeroportuarios de Hochtief 19,3 mn € y otros 15,4 mn €.

Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS 2011

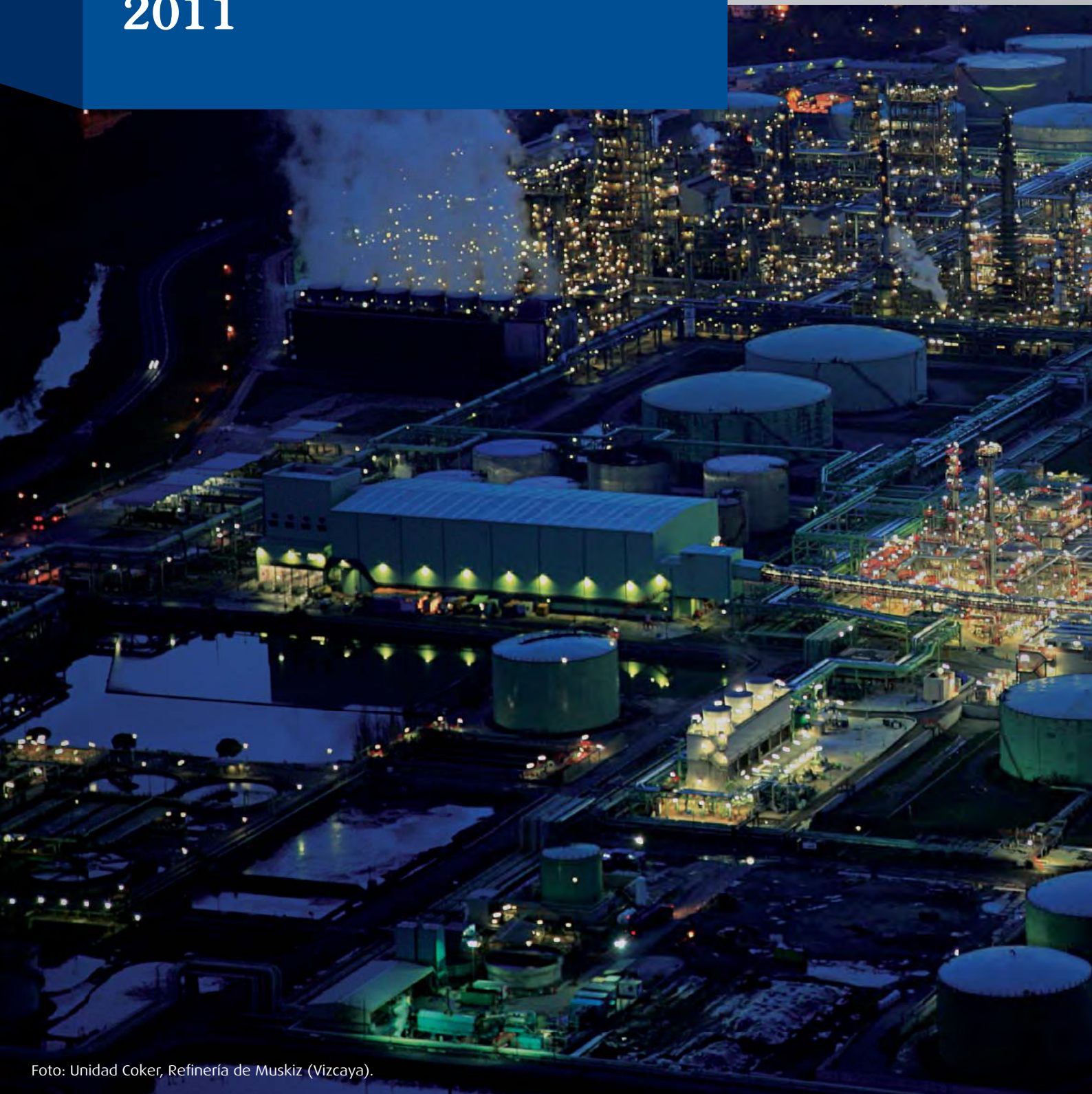


Foto: Unidad Coker, Refinería de Muskiz (Vizcaya).



Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS

“El Grupo ACS es una organización que promueve la autonomía, responsabilidad e iniciativa de las compañías que lo integran, con el objetivo de generar la máxima rentabilidad y fomentar la excelencia.”

Florentino Pérez
Presidente del Grupo ACS





| | |
|------------|--|
| 04 | 1. Carta del Presidente |
| 06 | 2. El Grupo ACS |
| 18 | 3. La Responsabilidad Corporativa y el Grupo ACS |
| 20 | 4. Compromiso con la creación de valor |
| 40 | 5. Ética, integridad y transparencia en el Grupo ACS |
| 48 | 6. Compromiso con el desarrollo tecnológico |
| 64 | 7. Compromiso con el entorno natural |
| 82 | 8. Compromiso con el entorno social |
| 103 | 9. Premios, reconocimientos y adhesiones |
| 104 | 10. Principios para la elaboración del informe |
| 106 | 11. Alcance de los datos |
| 110 | 12. Informe de Verificación |
| 112 | 13. Informe Global Reporting Initiative (GRI) |
| 113 | 14. Háganos llegar su opinión |
| 114 | 15. Principales Indicadores de Comportamiento |

1. Carta del Presidente

Estimados accionistas



Les presentamos como cada año el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS, un documento de referencia que resume las mejores prácticas en relación a la sostenibilidad del Grupo ACS y de todas las compañías que lo conforman.

Este año incorporamos en este documento las políticas, iniciativas y datos de Hochtief, tras su integración en el Grupo ACS en 2011. La compañía alemana aporta una enorme y dilatada experiencia en desarrollo sostenible, que la posiciona como uno de los líderes en este aspecto a nivel europeo y mundial.

El Grupo ACS es una organización que promueve la autonomía, responsabilidad e iniciativa de las compañías que lo integran, con el objetivo de generar la máxima rentabilidad y fomentar la excelencia. La descentralización es clave para entender la cultura corporativa de ACS, también en el ámbito de la sostenibilidad. Una de las conclusiones más importantes es que, en este entorno descentralizado, las diferentes compañías de ACS desarrollan con éxito y de forma autónoma políticas sostenibles, muy similares entre sí al coincidir en una línea estratégica única, dirigida y coordinada por el Grupo.



El año 2011 ha sido un año difícil en lo económico y financiero, pero el Grupo ACS ha obtenido unos buenos resultados, también en el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa. De entre todas las iniciativas que hemos desarrollado y los hitos que hemos cumplido, quiero destacar tres principales.

En primer lugar, en 2011 hemos mejorado en nuestras políticas de Seguridad y Salud en el Trabajo, registrando una reducción en nuestros índices de siniestralidad, que han evolucionado de forma positiva. En 2011 las diferentes compañías del Grupo ACS han invertido cerca de 27 millones de euros en el desarrollo de políticas de prevención, seguridad y salud en el trabajo, con el objetivo de fomentar una cultura preventiva eficaz en todas nuestras áreas de actividad. Sin duda esta es una tendencia que se mantendrá en el año 2012.

También este año hemos continuado incrementando los índices de satisfacción de nuestros clientes, hemos superado los datos de 2010 y ya recibimos más de un 91% de valoraciones satisfactorias o muy satisfactorias en las encuestas que realizamos entre nuestros clientes. Nuestro objetivo para 2012 es, como mínimo, mantener ese porcentaje.

Por último, en 2011 hemos realizado una ampliación y universalización de nuestro Código de Conducta, para adaptarlo a nuestra realidad más internacional y multicultural. También hemos desarrollado una herramienta de Canal Ético, con el objetivo de que esté a disposición de todos los empleados del Grupo ACS. Durante el año 2012 continuaremos con esta política para hacer extensiva nuestra cultura ética y profesional a todos nuestros empleados y a la mayor parte de nuestros proveedores y subcontratistas.

El año pasado comentábamos que el Grupo ACS se encontraba inmerso en profundos cambios organizativos y operativos, que nos están convirtiendo en una de las compañías de desarrollo de infraestructuras más importantes del mundo, tanto por ventas como por número de empleados y por alcance internacional. Esta responsabilidad la asumimos desde el convencimiento de que nuestras políticas de sostenibilidad son correctas, beneficiosas para nuestra compañía, nuestros accionistas, empleados y clientes, y que se ven reflejadas en las infraestructuras que desarrollamos, que son disfrutadas por millones de personas en todo el mundo.

En 2012 queremos continuar siendo líderes en Responsabilidad Social Corporativa, fomentando el desarrollo de iniciativas empresariales en nuestras compañías que influyan de forma positiva en nuestro entorno y en nuestros principales Grupos de Interés, con el objetivo de continuar generando riqueza y actuando como motor económico sostenible y comprometido con la sociedad.

A handwritten signature in black ink, which reads "Florentino Pérez". The signature is written in a cursive, flowing style.

Florentino Pérez
Presidente del Grupo ACS



2. El Grupo ACS

2.1 Perfil de la compañía

2.1.1 Estrategia corporativa

El Grupo ACS¹ es una referencia mundial en la industria del desarrollo de infraestructuras, que participa en sectores básicos para la economía, y se define como una empresa comprometida con el progreso económico y social de los países en los que está presente.

ACS se posiciona como uno de los líderes mundiales en la industria del desarrollo de infraestructuras, con una misión clara y definida:

Perseguir el liderazgo global, optimizando la rentabilidad de los recursos empleados y promoviendo el desarrollo sostenible.

¹ Cuya sociedad cabecera es ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A., con domicilio social en Madrid, España.





La mejora de la sociedad, generando riqueza para garantizar el bienestar de los ciudadanos a los que, en última instancia sirve, es una parte primordial de la misión del Grupo ACS.

El compromiso del Grupo ACS con la sociedad se resume en tres ámbitos de actuación:

- 1. Respeto por el entorno, económico, social y medioambiental.*
- 2. Fomento de la innovación y de la investigación en su aplicación al desarrollo de infraestructuras.*
- 3. Creación de empleo y de bienestar, como motor económico para sus grupos de interés.*

Este desempeño y todas las actividades del Grupo están impregnados de los valores corporativos que ACS ha desarrollado en sus casi 30 años de historia y que conforman la base de actuación de todos los empleados del Grupo:



La rentabilidad y la integridad, junto al compromiso con los grupos de interés, especialmente el compromiso con los clientes, y la excelencia operativa son las señas de identidad del Grupo ACS.



2. El Grupo ACS

2.1.2 Descripción de las actividades del Grupo ACS

El Grupo ACS es uno de los líderes mundiales en la industria del desarrollo de infraestructuras. La compañía opera en más de 54 países y emplea un total de 162.262 empleados. De entre estos, 55.314 trabajan en España y el resto, 106.948 en el extranjero. Los cinco países con un mayor nivel de actividad son España, Australia, Estados Unidos, Alemania y México.

En 2011, año al que se refiere este informe, ACS facturó 28.472 millones de euros, una cifra de ventas que convierte a la compañía en una de las compañías cotizadas más grandes del mundo² por ingresos en el sector de construcción e infraestructuras. Registró un beneficio neto de 962 millones de euros, un beneficio recurrente neto de 951 millones de euros y finalizó el año con 66.152 millones de euros de cartera, equivalentes a 22 meses de actividad. A 31 de diciembre de 2011 el Grupo ACS contabilizaba un patrimonio neto de 6.191 millones de euros y una deuda neta de balance de 9.334 millones de euros.

En el área de Construcción, ACS desarrolla principalmente proyectos de obra civil, de edificación residencial y no residencial, de promoción y gestión de concesiones de infraestructuras y de explotación minera. La actividad de Construcción del Grupo ACS está

basada en la prestación de servicios para terceros, clientes tanto privados como públicos, en países donde ACS tiene una presencia local consolidada o donde desarrolla proyectos concesionales de infraestructuras. En 2011, el área de Construcción facturó 19.802 millones de euros y empleó a 90.819 personas, un 56% del total de la plantilla.

Por su parte, el área de Servicios Industriales se dedica a proveer de servicios de mantenimiento y apoyo a clientes industriales, compañías eléctricas, de petróleo y gas y de telecomunicaciones. Adicionalmente, desarrolla proyectos energéticos e industriales llave en mano para sus clientes en todo el mundo. En 2011 este área facturó 7.045 millones de euros y empleó a 41.462 personas, un 25,6% del total de empleados.

El área de Medio Ambiente centra su actividad en el desarrollo de servicios de recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza viaria y jardinería, así como en la gestión de grandes infraestructuras de tratamiento y reciclaje de residuos, plantas de incineración, de biometanización y también de vertederos. Además, ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios e infraestructuras. Las ventas netas en 2011 ascendieron a 1.686 millones de euros. En sus actividades participaron un total de 29.924 empleados, un 18,4% del total del Grupo.

Por último, el Grupo ACS invierte en compañías cotizadas que desarrollan su actividad en ámbitos industriales relacionados con las áreas del Grupo ACS. En la actualidad, posee participaciones en Abertis e Iberdrola, donde ACS es propietario de un 10,3% y un 18,55%³, respectivamente, con el objetivo de aportar, como accionista de referencia, su experiencia y carácter industrial.

² Según ENR en su publicación Top Global Contractors 2011 de Agosto: <http://enr.construction.com/toplists/GlobalContractors/001-100.asp>

³ A la fecha de publicación de este informe.



ACS es una de las compañías más grandes del mundo en su sector.

2.2 El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa

El Grupo ACS tiene una estructura⁴ descentralizada alrededor de sus tres áreas:

Construcción,
Medio Ambiente y
Servicios Industriales,

y desarrolla su actividad a través de decenas de compañías diferentes. Esta organización compleja pero muy eficiente promueve que las compañías del Grupo compitan y desarrollen su trabajo de forma independiente, a la vez que comparten unas directrices comunes que aportan valor en su actividad. En el presente informe se incluyen los datos de las siguientes compañías:



⁴ Es importante reseñar dos cambios que se han producido en 2011 que afectan de forma importante a la estructura del Grupo ACS:

- Por un lado, se ha desconsolidado Clece, la compañía de Mantenimiento integral de ACS, que en 2010 facturó 1.175 millones de euros con 49.503 empleados.
- Se ha consolidado Hochtief, la compañía de construcción alemana adquirida por ACS en 2011, que aporta unas ventas de 14.882 millones de euros y 75.449 empleados.

El efecto de este cambio dificulta la comparación entre los años 2009-2010 y el 2011 debido al peso de Hochtief en términos de ventas, muy superior al de Clece, y el cambio en el número de empleados. Asimismo, Clece se circunscribía en el apartado Medio Ambiente y Hochtief pasa a ser una compañía del área de Construcción.

⁵ Dragados, Dragados USA & Canadá y Dragados Polonia.

⁶ Hochtief Américas, Hochtief Europa y Leighton.

2. El Grupo ACS

Cada una de las compañías del Grupo ACS se gestiona de forma autónoma, con direcciones funcionales independientes y unos órganos ejecutivos flexibles y soberanos. Los objetivos de este tipo de organizaciones son fomentar:

- **La rentabilidad.**
- **La descentralización.**
- **La reducción de la burocracia.**
- **La capacidad emprendedora.**
- **La competitividad.**
- **La flexibilidad y capacidad de adaptación.**
- **La diversidad.**
- **La subcontratación de actividades.**

El objetivo es que todas las compañías del Grupo ACS compartan los valores y la cultura del Grupo, al tiempo que cada una opera de modo autónomo, aportando de forma individual multitud de fórmulas válidas y rentables de gestión gracias a los múltiples factores que intervienen en sus decisiones y que generan conocimiento y buenas prácticas también independientes.

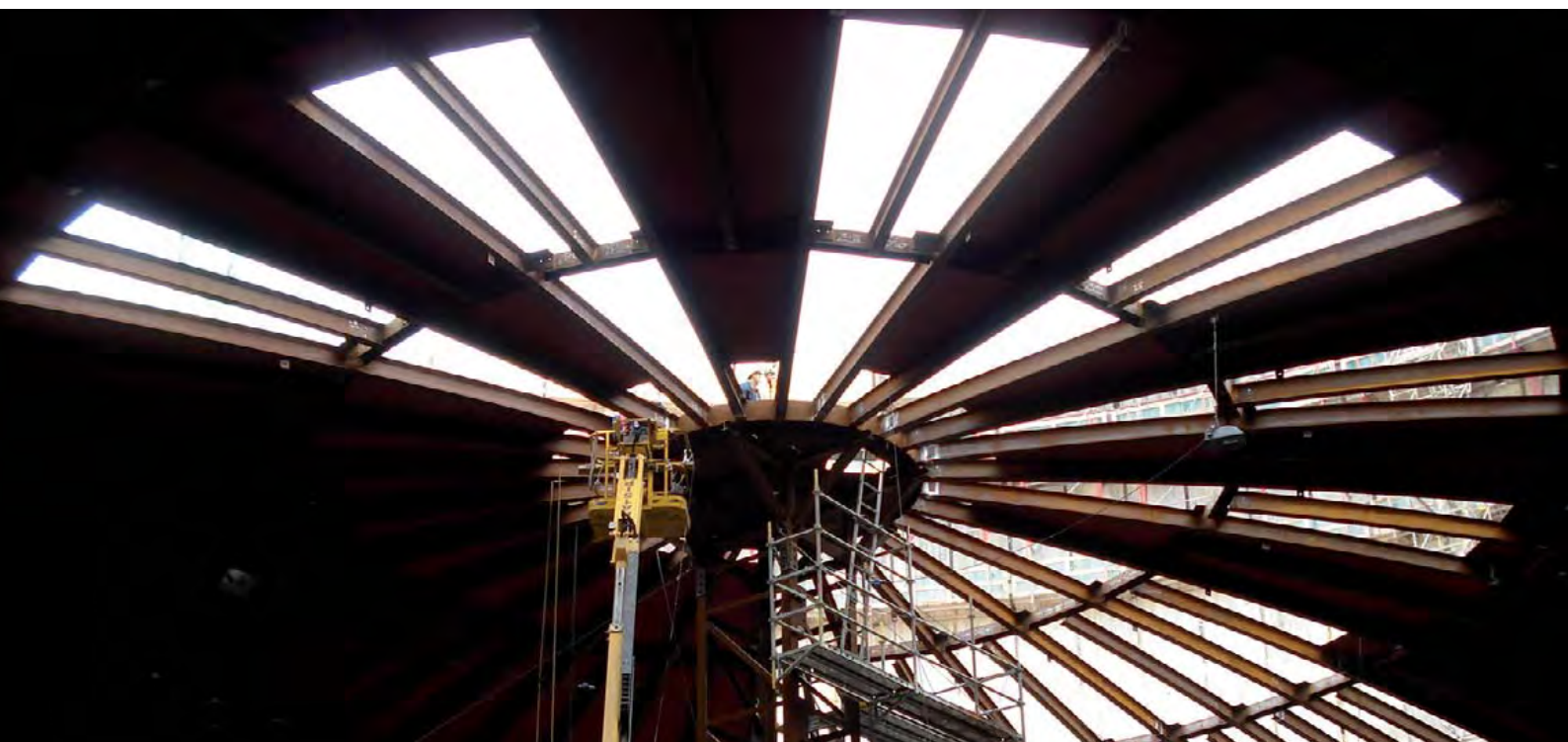
Por lo tanto, en el esfuerzo de Sostenibilidad del Grupo ACS confluyen las contribuciones de multitud de compañías que definen sus políticas de actuación de forma autónoma y que gestionan

sus recursos de la manera más eficiente posible, amparadas siempre por un objetivo común.

Para afrontar el inmenso reto que supone coordinar la política de sostenibilidad del Grupo ACS, el área de Responsabilidad Corporativa de la compañía realiza una exhaustiva recopilación de información, a la que aportan más de cien directores funcionales de las áreas clave en sostenibilidad: Medio Ambiente, Recursos Humanos, Calidad, I+D+i, Clientes, Proveedores y Seguridad y Salud.

Del análisis de la información se ponen de manifiesto una serie de estrategias y buenas prácticas que son consecuencia de la visión estratégica del Grupo, en línea con los valores de la compañía antes referidos.

Este proceso está apoyado por consultores externos independientes que incorporan mejoras de forma periódica, tanto a nivel funcional como procedimental. Asimismo, el Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo ACS se confecciona de acuerdo al estándar A+ de GRI y es verificado de forma anual. En el año 2011 el Grupo ACS ha sido seleccionado en el Índice mundial Dow Jones de Sostenibilidad.





2.3 El Gobierno del Grupo ACS

2.3.1 Estructura de la propiedad

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., (ACS) sociedad matriz del Grupo ACS, es una Sociedad Anónima cotizada española, cuyo capital social, a 31 de diciembre de 2011, ascendía a 157.332.297 euros, representado por 314.664.594 acciones, con un valor nominal de 0,5 euros por acción, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas de una única clase y con los mismos derechos.

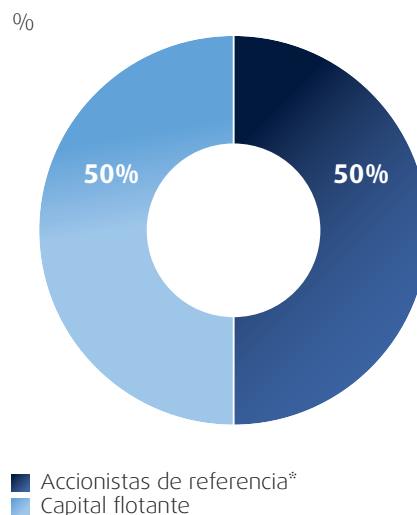
Las acciones de ACS están representadas mediante anotaciones en cuenta y admitidas a negociación en todas las Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia). A través de la página web corporativa de la sociedad www.grupoacs.com y de la sede electrónica del regulador español, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), www.cnmv.es, puede accederse en tiempo real a los principales datos relativos a la estructura de la propiedad de la compañía, reflejados a 31 de diciembre de 2011 en el siguiente cuadro:

| Nombre o denominación social del titular de la participación | Número de acciones | Porcentaje sobre el total de número de acciones |
|--|--------------------|---|
| Corporación Financiera Alba, S.A. | 57.599.232 | 18,31% |
| Corporación Financiera Alcor, S.A. | 40.755.395 | 13,86% |
| Inversiones Vesán, S.A. | 39.397.625 | 12,52% |
| Southeastern Asset Mananagement, Inc | 23.527.063 | 7,48% |
| Sayglo Holding, S.L. | 17.741.012 | 5,64% |

La información obtenida de IBERCLEAR, Depositario Central de Valores español, con motivo de la convocatoria de la última Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada el 14 de abril de Abril de 2011, mostraba un total de 45.693 accionistas. Los accionistas minoritarios residentes ascendían a 40.979 y ostentaban 45,7 millones de acciones. Los accionistas no residentes y los institucionales nacionales ascendían a 4.714 con una participación de 269,5 millones de acciones.

De acuerdo con los datos expuestos, y atendiendo a aquellos accionistas que, con una participación superior al 5% del capital además tienen representación en el consejo de administración, la distribución de la propiedad del capital es la siguiente.

Distribución de la propiedad del capital



* Participación superior al 5% y representación en el consejo

2. El Grupo ACS

2.3.2 Administración de la Sociedad

2.3.2.1 Estructura de Gobierno de ACS

En los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración se establece que ACS estará administrada por un Consejo de Administración integrado por un mínimo de once (11) y un máximo de veintiún (21) miembros. Los Consejeros de ACS se nombran de acuerdo a un procedimiento de evaluación de sus competencias, conocimientos, experiencia y dedicación para el buen desempeño de su cometido que lleva a cabo el Comité de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración.

Como órgano decisorio de ACS, 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, como el nombramiento de las personas que vayan a ocupar esos cargos.

La composición del Consejo de Administración se basa en un principio de proporcionalidad, por el cual, dentro del Consejo están representados los intereses de todos los grupos de accionistas de ACS. De esta forma, a 31 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración de ACS estaba formado por 17 consejeros: 4 consejeros ejecutivos, 8 consejeros dominicales, 4 consejeros independientes y 1 consejero externo. Un consejero dominical es mujer, Doña Sabina Fluxá Thienemann⁷. La misión de estos consejeros independientes y externos es representar los intereses del capital flotante dentro del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración, D. Florentino Pérez es también el Consejero Delegado de ACS.

2.3.2.2 Procedimientos de Gobierno del Grupo ACS

En cuanto a la función del Consejo de Administración, éste actúa colegiadamente y está investido de los más amplios poderes

para representar a la sociedad y administrarla como órgano de supervisión y control de su actividad, pero también con capacidad para asumir directamente las responsabilidades y la toma de decisiones sobre la gestión de los negocios.

Particularmente, el Consejo de Administración en pleno se reserva la facultad de aprobar las siguientes políticas y estrategias generales:

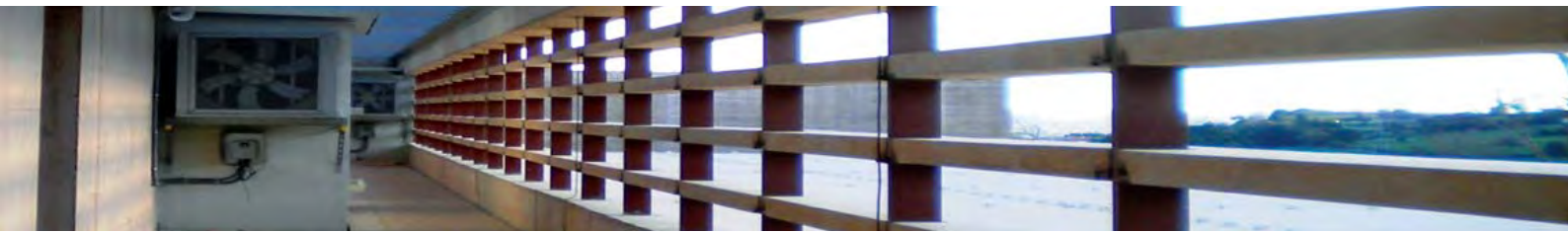
- La política de inversiones y financiación.
- La definición de la estructura del grupo de sociedades.
- La política de Gobierno Corporativo.
- La política de Responsabilidad Corporativa.
- El Plan Estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales.
- La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos.
- La política de control y gestión de riesgos, además del seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- La política de dividendos, así como la de autocartera y sus límites.
- Las operaciones vinculadas, excepto en aquellos casos previstos por el Reglamento.

Para una mayor eficiencia de sus funciones, dentro del Consejo de Administración se encuentran constituidas una serie de Comisiones, cuya tarea consiste en el control y seguimiento de aquellas áreas de mayor importancia para el buen gobierno de la compañía. Actualmente, el Consejo de Administración está integrado por tres comisiones: Comisión Ejecutiva, Comité de Auditoría y Comité de Nombramientos y Retribuciones.

La Comisión Ejecutiva es una comisión delegada que puede ejercer todas las facultades del Consejo de Administración excepto las indelegables o aquellas que el Consejo aboque como de su competencia.

El Comité de Auditoría ostenta 11 funciones principales detalladas en el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS (Apartado B.2.4), de entre las que destacan las funciones de control contable, la supervisión del cumplimiento del Código de Conducta del Grupo ACS y la gestión de riesgos, entre otras.

⁷ Los datos personales de los consejeros de ACS se encuentran en la página web del Grupo ACS:
http://www.grupoacs.com/index.php/es/c/gobiernocorporativo_consejodeadministracion.



Por último, el Comité de Nombramientos y Retribuciones ostenta 8 funciones principales detalladas en el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS (Apartado B.2.4), de entre las que destacan el control de la retribución y desempeño de consejeros y altos directivos, la propuesta de nombramiento de los mismos y las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración, entre otras.

La retribución de los miembros del Consejo está definida por una política general aprobada por el Consejo en pleno atendiendo a las recomendaciones del Comité de Nombramientos y Retribuciones. En el año 2011 la remuneración total de los Consejeros del Grupo ACS ascendió a 12,49 millones de euros, un 1,3% del beneficio atribuido a la sociedad dominante. Dentro de la política de transparencia e información del Grupo ACS, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, (Apartado B.1.11), se facilita la retribución percibida tanto por los miembros del Consejo de Administración como por los miembros de la Alta Dirección durante el ejercicio.

La evaluación de la calidad y eficiencia del desempeño del Consejo de Administración es una tarea que recae en el propio Consejo y que es indelegable, y que se realiza previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Asimismo, la Junta General de Accionistas somete a votación la aprobación de la gestión del Consejo de Administración cada año.

Por último, el Grupo ACS, a través del Reglamento del Consejo de ACS, posee una detallada normativa sobre los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos, como se detalla en el punto C.6 del Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS.

2.3.2.3 Los derechos de los accionistas y la Junta General

El funcionamiento de la Junta General y los derechos de los accionistas se encuentran regulados en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General de ACS. Según el artículo 1 de este último, la Junta General es el órgano supremo de expresión de la voluntad de la sociedad y sus decisiones.

Así, según este Reglamento, los accionistas del Grupo constituidos en Junta General, decidirán por mayoría todos los asuntos de la competencia de la Junta. Ésta quedará constituida por aquellos poseedores de, al menos, cien acciones presentes o representadas, de tal manera que los propietarios de menos de cien acciones pueden agruparse hasta llegar a ese número.

De forma adicional, en dicho Reglamento se establecen los derechos de asistencia y voto de los accionistas, por los que se garantiza un trato igualitario para todos, y se disponen una serie de medidas orientadas a fomentar la participación de los accionistas en la Junta General. Así pues, no sólo se permite la delegación o representación de votos durante la Junta, sino que se recoge expresamente la posibilidad de los accionistas de emitir su voto a distancia. Además, desde la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de mayo de 2005, se ha articulado los procedimientos necesarios para el ejercicio del derecho a voto anticipado a distancia. Las medidas adoptadas por el Grupo para fomentar la asistencia a la Junta se encuentran positivamente reflejadas en los porcentajes de asistencia a la misma.

| Asistencia a Juntas de Accionistas | 2009 Ordinaria | 2010 Ordinaria | 2010 Extraordinaria | 2011 Ordinaria |
|---|----------------|----------------|---------------------|----------------|
| Accionistas Presentes | 208 | 213 | 115 | 179 |
| Quórum Accionistas Presentes | 7,66% | 19,44% | 19,93% | 20,55% |
| Accionistas Representados | 2.763 | 2.776 | 2.183 | 2.792 |
| Quórum Accionistas Representados | 70,88% | 58,22% | 57,11% | 54,41% |
| Quórum Total | 78,54% | 77,66% | 77,04% | 74,96% |

2. El Grupo ACS

Asimismo, el derecho de información de los accionistas e inversores se encuentra recogido en diversos preceptos del Reglamento de la Junta General de la Sociedad. En efecto, se pone a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información necesaria, de forma que, además de la información estándar que proporciona la sociedad en las memorias anuales, semestrales o trimestrales, el Grupo mantiene una página web con los datos fundamentales sobre la misma. Igualmente, se mantienen reuniones periódicas con los analistas, para que esta información pueda llegar tanto a los accionistas como al mercado en general de la forma más equitativa, simétrica y eficiente posible.

El Grupo ACS no sólo establece unos canales de comunicación permanentes con sus accionistas e inversores, sino que también se asegura de que la información puesta a su disposición sea veraz y rigurosa. La Comisión de Auditoría revisa dicha información antes de ser difundida, para verificar que se elabora con arreglo a los principios, criterios y prácticas profesionales con que se realizan las cuentas.

El Consejo de Administración de ACS también lleva años promoviendo diferentes medidas para garantizar la transparencia de la actuación de la sociedad en los mercados financieros y para ejercer cuantas funciones resulten de su condición de sociedad cotizada en las bolsas de valores. En este sentido, se procura que el conocimiento de los hechos relevantes se restrinja, hasta hacerse públicos, a un número mínimo de personas, que son identificadas.

2.3.3 Sistemas de Control de Riesgos

El sistema de control de riesgos del Grupo ACS se basa en un abanico de actuaciones estratégicas y operativas que persiguen mitigar los mismos, además de cumplir los objetivos marcados por el Consejo de Administración.

La diversidad y complejidad de los sectores en los que el Grupo desarrolla sus actividades implica una gran variedad de riesgos y corresponde a la Corporación la definición de las directrices básicas para homogeneizar los criterios de

funcionamiento en cada una de las divisiones y, así, garantizar un nivel adecuado de control interno. Son las sociedades y divisiones que forman ACS las encargadas de desarrollar la regulación interna necesaria para que, en función de las peculiaridades de su actividad, implanten un control interno apropiado.

Con el fin de poder responder ante el riesgo global y homogéneo, la Corporación tiene establecido un modelo de gestión de los riesgos que incluye la identificación, evaluación, clasificación, valoración, gestión y seguimiento de los riesgos a nivel de Grupo y de las Áreas Operativas. Una vez localizados los riesgos, se elabora un mapa de riesgos que, de forma periódica, se actualiza sistemáticamente.

De acuerdo a lo anteriormente expuesto, se han identificado los siguientes riesgos:

- Riesgos operativos, propios de los diferentes negocios del Grupo y que varían según el área de actividad pero que, en resumen, están relacionados con la contratación, planificación y control de la ejecución de obras y proyectos, la calidad, el impacto medioambiental y con la actividad internacional.
- Riesgos no operativos, que también son propios de los diferentes negocios desarrollados por ACS, pero que, en este caso se vinculan a la imagen, los recursos humanos, legales o normativos, fiscales, financieros y de cobertura de seguros.

Como se ha indicado anteriormente, los sistemas de control de riesgos del Grupo son comunes a todas las áreas de actividad del Grupo, pero asumen el modelo descentralizado, lo que permite a cada unidad de negocio ejercer sus políticas de control y evaluación de riesgos bajo unos principios básicos. Estos principios básicos son los siguientes:

- Definición de los límites de riesgo máximo asumible en cada negocio de acuerdo a sus características y sus expectativas de rentabilidad, que se implantan desde el mismo momento de la contratación.
- Establecimiento de los procedimientos de identificación, aprobación, análisis, control e información de los distintos riesgos para cada área de negocio.



- Coordinación y comunicación, para que las políticas y procedimientos de riesgos de las áreas de actividad sean consistentes con la política global de riesgos del Grupo.

Los sistemas suministran la información necesaria para permitir la supervisión y valoración de las exposiciones al riesgo de cada área de negocio, así como la elaboración de informes de gestión para la toma de decisiones con el seguimiento de los indicadores adecuados.

Los sistemas de control de riesgos desarrollados en cada área de negocio, pueden clasificarse en las siguientes categorías:

- Sistemas de gestión de la contratación y licitación de obras y proyectos.
- Sistemas de gestión de la planificación y ejecución de las obras y proyectos.
- Sistemas de gestión de la calidad.
- Sistemas de gestión de recursos humanos.
- Sistemas de control de riesgos financieros.
- Sistemas de gestión medioambiental.
 - Incorporación de las tecnologías más avanzadas en materia medioambiental como son:
 - El ahorro energético y de materias primas.
 - La utilización de materiales reciclables y biodegradables.

- La minimización de la producción de residuos y tratamiento respetuoso con el medio ambiente.

- La potenciación de la reforestación y ajardinamiento en las obras.

- Desarrollo de actuaciones específicas para las actividades que lo requieran, según la incidencia del impacto y el medio.

- Información continua al cliente sobre los riesgos medioambientales y las posibles medidas de prevención.

- Otros sistemas: Para los riesgos de tipo legal o fiscal, ACS cuenta con los departamentos adecuados en cada sociedad, división o a nivel corporativo, y con apoyo externo de reconocido prestigio en cada ámbito de actuación específico. Adicionalmente, la firma de los contratos es supervisada por la asesoría jurídica de cada sociedad y, en función de su relevancia, incluso por las asesorías jurídicas de las diferentes divisiones o del Grupo.

La Compañía sigue una política de cobertura de accidentes que puedan afectar a los activos y actividades del Grupo, mediante la suscripción de diversas pólizas de seguros para aquellos riesgos que son susceptibles de ser cubiertos y cuyas características son revisadas periódicamente para adaptarlas a la situación actual y concreta del riesgo cubierto.



2. El Grupo ACS

2.4 El Grupo ACS y sus Grupos de Interés

2.4.1 Grupos de Interés

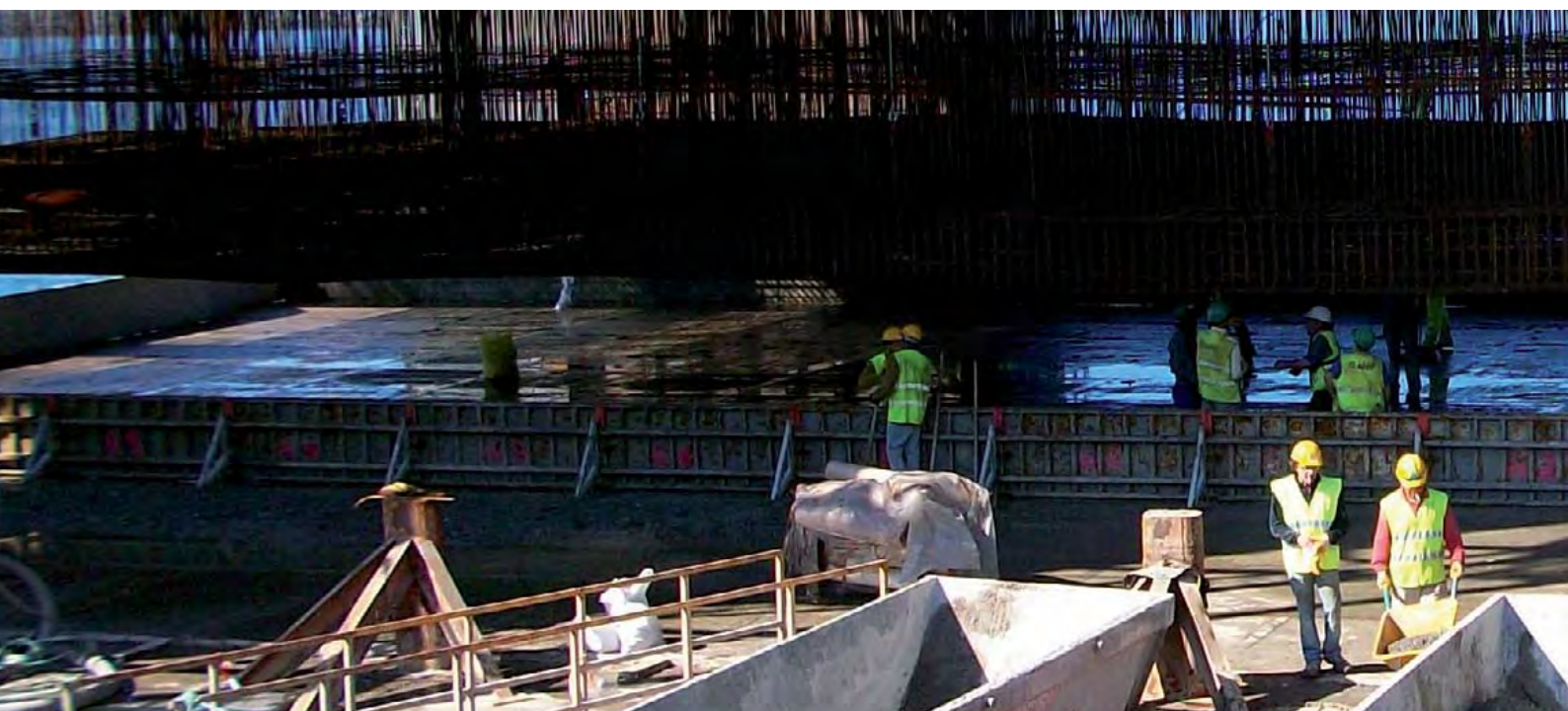
El Grupo ACS define como grupos de interés a aquellos colectivos que tienen la capacidad de influir en el logro de los objetivos de la organización. Entre estos destacan los accionistas, empleados, clientes, proveedores, usuarios de infraestructuras y la sociedad en general, que se beneficia de sus políticas en calidad, I+D+i, filantropía y medio ambiente.

Para generar confianza e identificar estos grupos, resulta prioritario mantener abiertos canales para un diálogo honesto, plural y transparente en las distintas compañías del Grupo ACS, así como diferentes ámbitos de actuación y áreas funcionales, algo que el Grupo ACS realiza de forma periódica, sostenida y desde hace años.

- Los accionistas se relacionan con la compañía de forma continua a través de los canales de comunicación establecidos como la página web abierta 24h, el foro de atención al accionista, el departamento de Relación con Inversores y la propia Junta de Accionistas, que se celebra como mínimo una vez al año.

Esta relación se detalla en el apartado Creación de Valor para los Accionistas.

- Los empleados son la clave en el desarrollo de la actividad del Grupo ACS, que es una compañía principalmente intensiva en capital humano. La relación de los empleados con la compañía es continua, pero especialmente intensa durante el periodo de evaluación del desempeño, que se realiza generalmente de forma anual. Las políticas y la gestión de las personas se detallan en el apartado correspondiente en este informe. También a su disposición tienen el Canal Ético del Grupo ACS, que se detalla en el apartado de Ética y Profesionalidad del Informe de Responsabilidad Social Corporativa.
- La relación con los clientes y proveedores, y cómo afronta ACS su gestión es parte del apartado Creación de Valor para los clientes y para los proveedores. No obstante, la frecuencia de relación del Grupo ACS con sus clientes es prácticamente diaria, lo que supone numerosas reuniones al año. La relación con proveedores también es fluida ya que los directores de compras y jefes de obra del Grupo se reúnen con frecuencia llegando a tener contacto semanal en las grandes cuentas. Los proveedores tienen a su disposición, al igual que los empleados, el Canal Ético del Grupo ACS.





- La relación del Grupo ACS con la sociedad en general y en particular los usuarios de infraestructuras se detallan en los capítulos de calidad, filantropía y el respeto que el Grupo profesa por el Medio Ambiente. Cabe destacar, que la Fundación ACS realiza varias reuniones al mes con organizaciones del ámbito civil con el objeto de definir sus actividades filantrópicas. Asimismo, los diferentes departamentos de Medio Ambiente del Grupo ACS analizan las necesidades y riesgos medioambientales que afectan a la sociedad varias veces al año y en especial, cada vez que se acometen planes generales en esta materia dentro de la compañía o se afrontan Estudios de Impacto Ambiental.

2.4.2 Transparencia en las relaciones institucionales

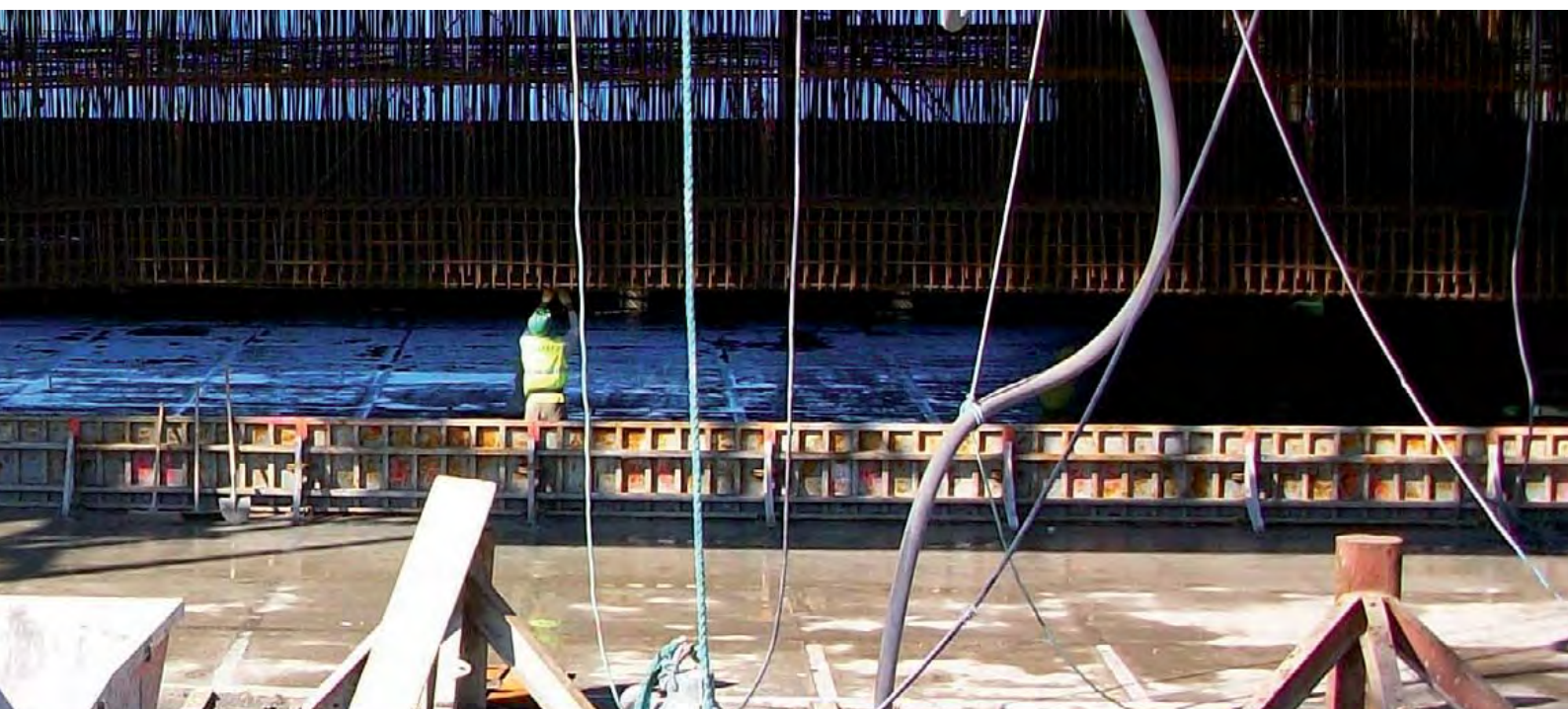
El Grupo ACS es una organización con un impacto muy importante en los ámbitos sociales, laborales, económicos y políticos de aquellos países en los que desarrolla su actividad. Este impacto está directamente gestionado por D. Florentino Pérez, Presidente de ACS, y su equipo. A este respecto es importante destacar la influencia que ACS tiene en la toma de decisiones o el comportamiento de aquellos estamentos y clientes con quienes se relaciona habitualmente.

ACS integra la responsabilidad social en toda su organización y en sus prácticas cotidianas, compartiendo conocimientos, información y experiencia. También realizando proyectos de colaboración, promoviendo prácticas justas, construyendo alianzas con organizaciones, asociaciones y otros miembros del sector; realizando una labor responsable y dialogante, y acudiendo a las llamadas del Gobierno y de las instituciones industriales representativas de su sector.

En definitiva, a través de sus negocios, ACS interviene sobre su entorno con el ánimo de contribuir de forma voluntaria y activa a la mejora social, cumpliendo las leyes y desarrollando de forma adicional políticas e iniciativas que potencien la excelencia y la calidad de sus actividades. El Presidente del Grupo ACS es el primer exponente de esta política.

La naturaleza de la relaciones políticas e institucionales de ACS se acrecienta con la presencia de su Presidente en las más importantes reuniones políticas y empresariales⁸, así como en distintos actos públicos, guiándose siempre por los principios éticos de la responsabilidad social y por el ánimo de mejorar la competitividad y la valoración general y añadida.

⁸ Durante el 2011, el Grupo ACS no ha realizado aportaciones financieras ni en especie a partidos políticos.



3. La Responsabilidad Corporativa y el Grupo ACS



3.1 Principales indicadores del Grupo ACS en Responsabilidad Corporativa

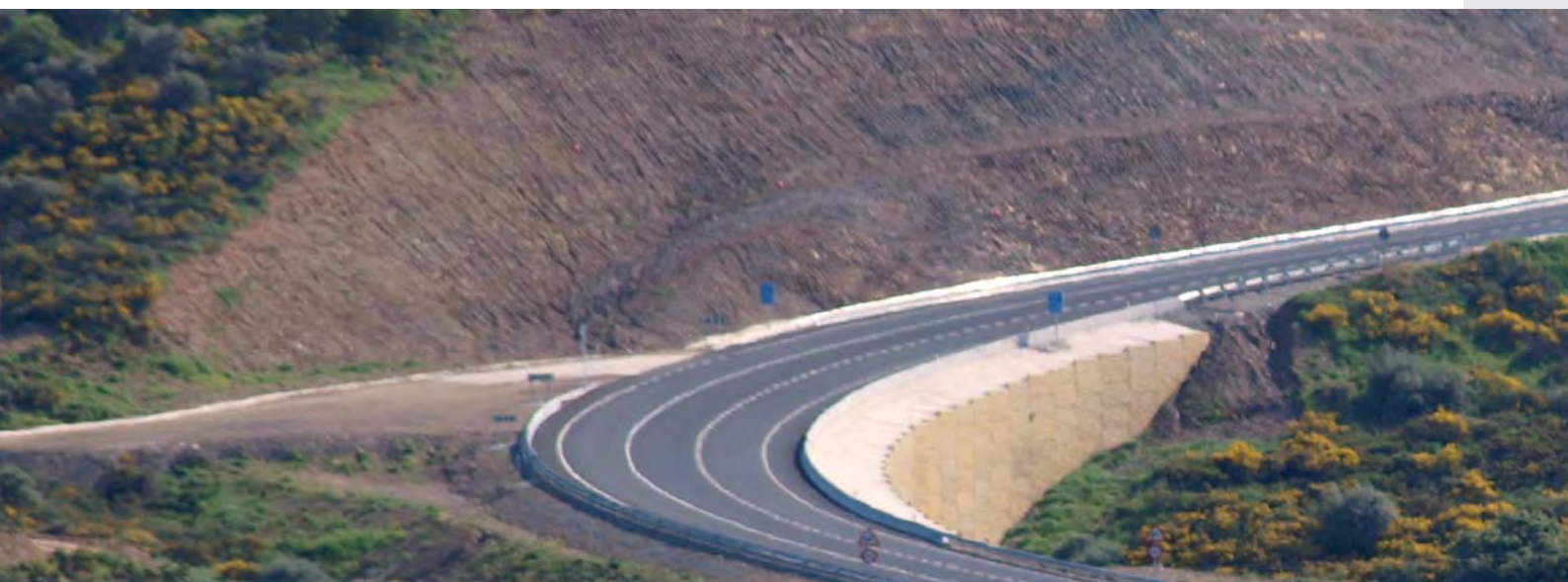
| | 2009 | 2010 | 2011 ⁹ | Perspectivas 2012 |
|---|--------|--------|-------------------|--------------------------|
| Beneficio por acción recurrente (euros) | 2,69 | 2,92 | 3,21 | 2012e>2011 ¹⁰ |
| Dividendo bruto por acción (euros) ¹¹ | 2,05 | 2,05 | 2,05 | Ver Nota |
| Clientes satisfechos o muy satisfechos (%) | 85,75 | 85,62 | 91,08 | 2012e≥ 85% |
| Producción certificada ISO 9001 (%) | 89,47 | 91,55 | 77,14 | 2012e≥93,5% |
| Producción certificada ISO 14001 (%) | 69,86 | 71,69 | 72,56 | 2012e≥73% |
| Valor económico generado (millones de euros) ¹² | 30.505 | 28.400 | 55.940 | 2012e≥55.000 |
| Inversión en formación (euros/empleador) | 84,58 | 87,66 | 114,71 | 2012e≥96,6€ |
| Tasa de valorización de residuos de construcción y demolición (%) | 58,50 | 65,10 | 61,55 | 2012e≥71% |
| Inversión en I+D+I/beneficio recurrente neto (%) | 5,18 | 5,07 | 5,87 | 2012e≥5% |
| Emissiones de CO ₂ (t)/Producción (millones de euros) | 127 | 130 | 61 | 2012e≤126 |
| Consumo de Agua/Producción (m ³ /millones de euros) | 423 | 440 | 196 | 2012e<420 |
| Índice de Frecuencia | 51,25 | 49,05 | 42,67 | 2012e≤47 |
| Inversión en acción social/beneficio recurrente neto (%) | 0,40 | 0,39 | 0,40 | 2012e≥0,4% |

⁹ Incluye la información de Hochtief en 2011, no así 2010 y 2009. En 2011 no está incluido Clece, ya que se reclasificó como un activo dispuesto para la venta. Para más información sobre el alcance de los datos, consultar el apartado 11 de este documento.

¹⁰ El beneficio por acción recurrente de 2010 se ha ajustado hasta los 2,92 euros por acción (desde los 3,08 euros por acción reportados en 2010) como consecuencia de la puesta a la venta de Clece. Para hacer comparables ambos datos se ha reducido el resultado recurrente en 2010 en la cifra del beneficio de dicha compañía. Al ser 2010 el año de referencia para la definición del objetivo, este se ha recalculado atendiendo a la cifra ajustada.

¹¹ Se refiere a dividendo abonado en el año. El Consejo de Administración de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tras deliberar sobre los modos que se están practicando en las sociedades cotizadas para remunerar al accionista, acordó que, en su día, propondrá a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas que se celebre, la aprobación de fórmulas flexibles de retribución al accionista que permitan efectuarla en dinero y/o en acciones. Como consecuencia de esta circunstancia, a la fecha de publicación de este informe no está disponible esta información.

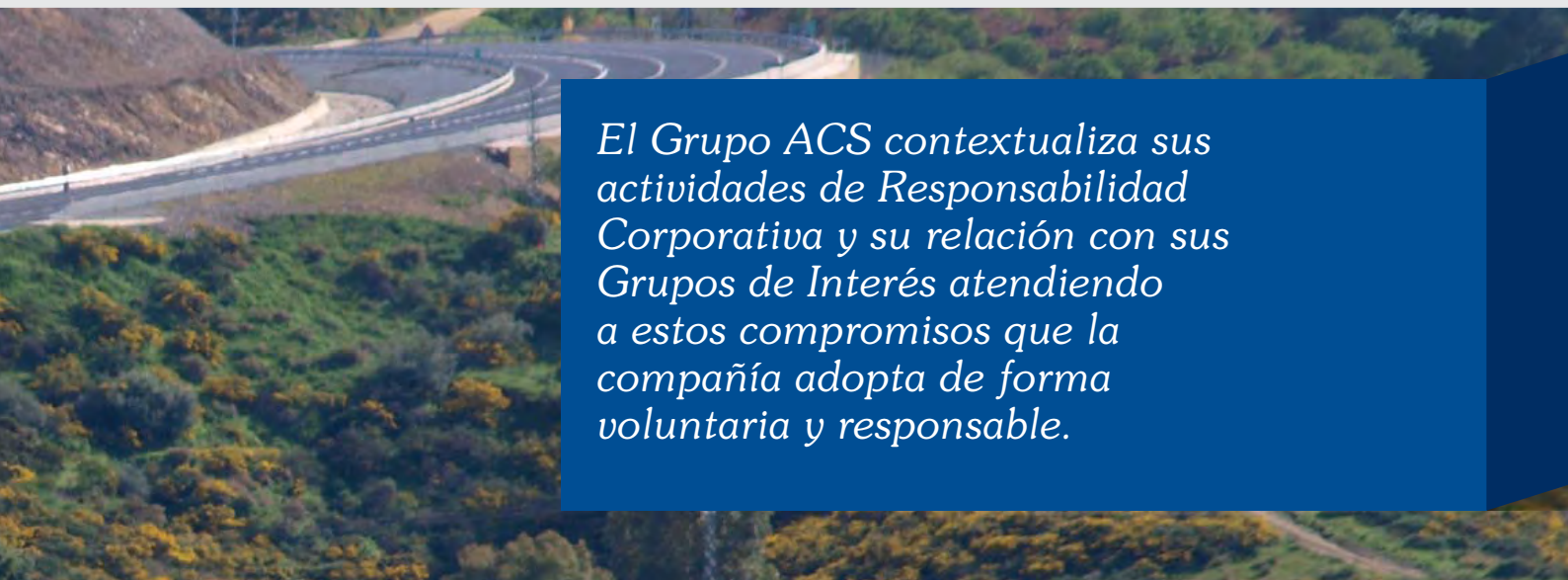
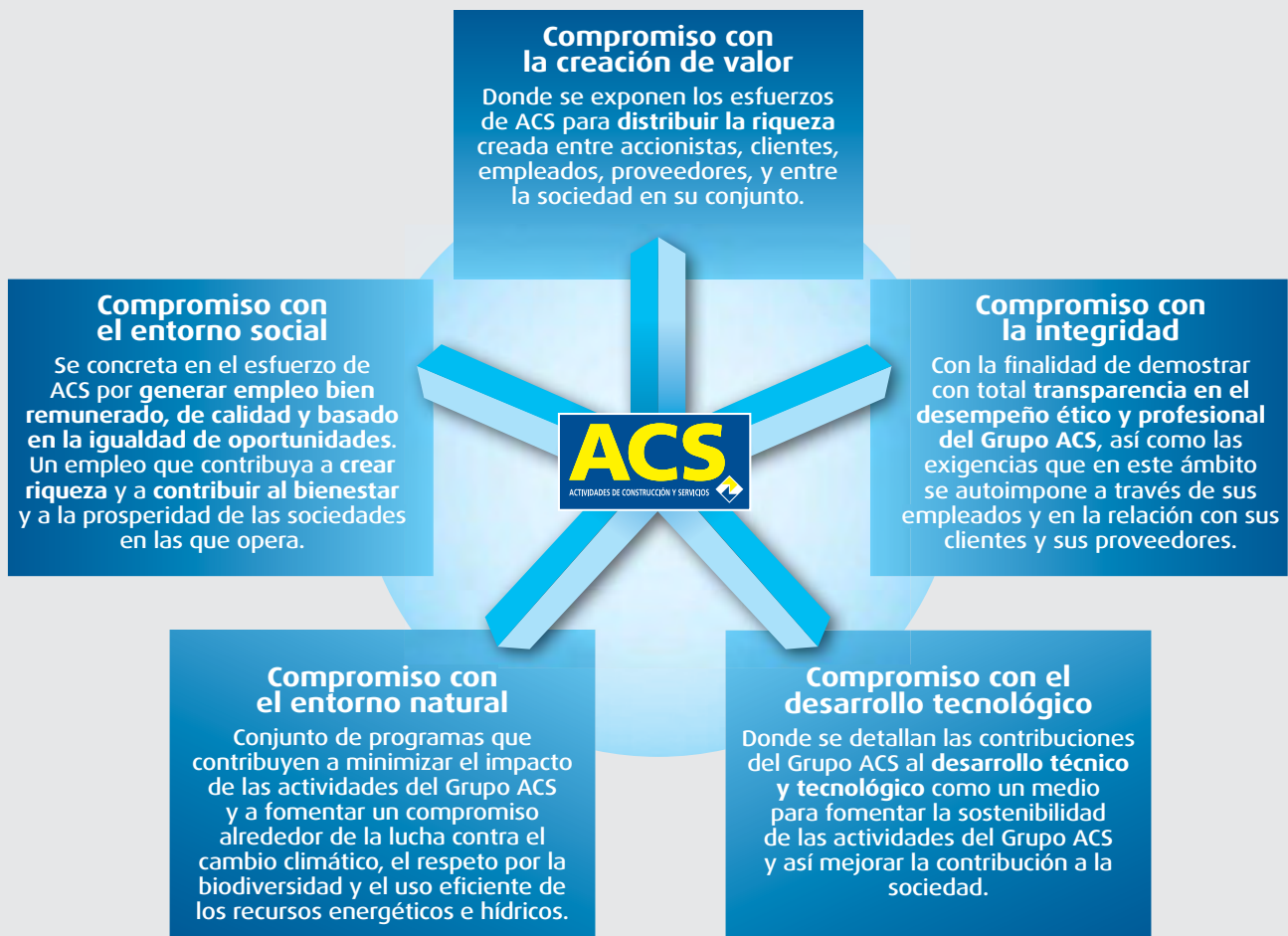
¹² Se ha reformulado el objetivo para hacerlo coincidir con el dato de valor económico generado definido como relevante para el Grupo ACS.





Compromisos con los Grupos de Interés

ACS ha definido la manera de comprometerse con sus grupos de interés a través de sus cinco compromisos con la sostenibilidad.



El Grupo ACS contextualiza sus actividades de Responsabilidad Corporativa y su relación con sus Grupos de Interés atendiendo a estos compromisos que la compañía adopta de forma voluntaria y responsable.

4. Compromiso con la creación de valor

4.1 El valor de nuestros negocios

ACS está comprometida con la creación de valor para todos sus grupos de interés. Proporcionar una rentabilidad creciente y sostenida es uno de los principales objetivos de la compañía.

| | 2010 | 2011 |
|--|--------|--------|
| Importe neto de la cifra de negocios (millones de euros) | 14.329 | 28.472 |
| Beneficio operativo bruto, EBITDA (millones de euros) | 1.432 | 2.318 |
| Inversiones brutas totales (millones de euros) | 5.099 | 4.755 |
| Beneficio recurrente neto (millones de euros) | 875 | 951 |
| Beneficio neto (millones de euros) | 1.313 | 962 |

| Valor económico generado (millones de euros) | 2010 | 2011 |
|---|--------|--------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 14.329 | 28.472 |
| Costes operativos | 9.995 | 20.355 |
| Gastos de Personal | 3.241 | 6.319 |
| Pagos por remuneración directa al accionista (Dividendos) | 618 | 614 |
| Impuestos | 217 | 181 |





4.2 Accionistas

Hitos 2011

Atención a 628 preguntas y/o problemas de accionistas, de los cuales únicamente 7 los accionistas se han declarado insatisfechos.

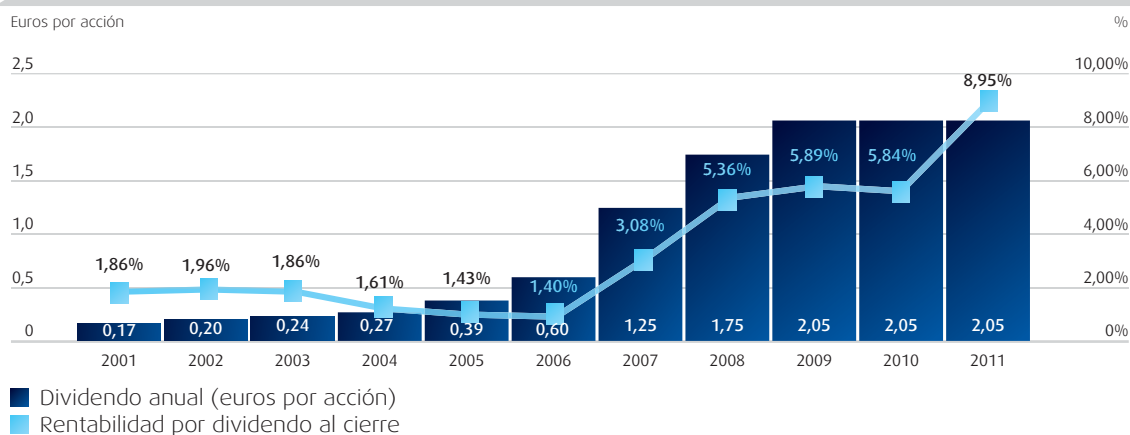
Incremento del Beneficio Recurrente neto hasta los 951 millones de euros, un 8,8% superior al registrado en 2010.

Acciones previstas 2012

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de fórmulas flexibles de retribución al accionista, que permitan realizarla en dinero y/o acciones.

| La acción de ACS | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Precio de Cierre | 34,81 € | 35,08 € | 22,90 € |
| Revalorización de las acciones de ACS | 6,62% | 0,76% | -34,71% |
| Revalorización del IBEX35 | 29,84% | -17,43% | -13,11% |
| Precio máximo de cierre | 38,75 € | 38,38 € | 37,94 € |
| Precio mínimo de cierre | 27,67 € | 28,90 € | 21,75 € |
| Precio medio en el periodo | 34,61 € | 34,15 € | 29,67 € |
| Volumen total (miles) | 196.115 | 194.506 | 220.147 |
| Volumen medio diario de acciones (miles) | 769 | 757 | 857 |
| Efectivo (millones de euros) | 6.759 | 6.533 | 6.531 |
| Efectivo medio diario (millones de euros) | 26,50 | 25,42 | 25,41 |
| Numero de acciones (millones) | 314,66 | 314,66 | 314,66 |
| Capitalización al final del periodo (millones) | 10.953 | 11.037 | 7.206 |

ACS es una compañía muy comprometida con la retribución al accionista, dedicando una importante cantidad de fondos al pago anual de dividendos.



Asimismo, y atendiendo al concepto de retorno total para el accionista, un inversor que hubiese adquirido una acción de ACS el día 31 de diciembre de 2000, habría obtenido, al cierre de 2011, una rentabilidad anual del 15,73%.

Si hubiese invertido 100 euros aquel día, al cierre de 2011 tendría 498,91 euros, con lo que su inversión se habría multiplicado por 4,99. El retorno total para el accionista incluye la revalorización en bolsa y los dividendos abonados por el Grupo ACS.

4. Compromiso con la creación de valor

4.2.1 Comunicación con accionistas

El compromiso del Grupo con los mercados, accionistas e inversores se sustenta en la transparencia informativa. De esta manera, y con el objetivo de ofrecerles el mejor servicio, la compañía dispone de procedimientos específicos de comunicación, cuyo detalle se incluye en el apartado de transparencia de este documento. Como resumen, de entre ellos destacan los siguientes:

- **Relación con inversores.** Se han realizado 191 reuniones, desarrolladas en distintos lugares del mundo. Estos encuentros permiten informar acerca de las perspectivas del Grupo y sobre acontecimientos relevantes que puedan afectar a la compañía o a su sector. Igualmente, se realizan con regularidad eventos específicos, en 2011 se llevaron a cabo 9.
- **Atención al accionista.** Desde el departamento de Relación con Inversores se atienden a multitud de accionistas minoritarios que buscan solventar dudas y obtener información detallada alrededor de su inversión. En 2011 se han atendido 628 problemas planteados por los accionistas, de las cuales el 69,7% han obtenido una solución satisfactoria del problema (y así lo han expresado los accionistas), el 29,1% no han expresado satisfacción ni insatisfacción y únicamente el 1,1% han expresado insatisfacción.
- **Comunicación con analistas financieros e inversores institucionales.** Envío regular de información de interés a aquellos analistas e inversores que hacen un seguimiento más cercano del Grupo.
- **Participación en conferencias y seminarios de interés.**
- **Web corporativa** y Puesta en funcionamiento del **Foro Web de Atención al Accionista.**



4.3 Clientes

Hitos 2011



Implantación de una aplicación para el control de los flujos de tesorería a nivel obra/servicio.

POL-AQUA

Desarrollo de un procedimiento de medición de la satisfacción de clientes.



Thiess en Australia ha recibido en 2011 el premio a la excelencia en el desarrollo de la actividad de construcción otorgado por Australian National Construction Major Project Review.



Se ha revisado, mejorado y ampliado el procedimiento general de preparación del dossier final y entrega del proyecto a los clientes, en todas las divisiones, como consecuencia de las bajas puntuaciones en las encuestas que dicho proceso obtenía.

Retos 2012



Optimización y segmentación de la cartera de clientes en base a criterios de rentabilidad.

Definición de KPI's estratégicos en el análisis de satisfacción de clientes.



Desarrollo de un sistema de CRM común en la actividad de Hochtief Europa para la adquisición y retención de clientes.



Desarrollo de un sistema de medición de reclamaciones de clientes en instalaciones de Iridium.



Desarrollo de un registro único de licitaciones para las administraciones públicas.

Iniciativas desarrolladas

| Principales áreas de trabajo | % sobre el total |
|--------------------------------|------------------|
| Sistema de gestión de clientes | 34% |
| Seguimiento de clientes | 16% |
| Satisfacción de clientes | 23% |
| Otros | 27% |

4.3.1 Estrategia

El compromiso con los clientes es uno de los valores corporativos del Grupo ACS más importantes. No en vano existe un elevado grado de confianza entre el cliente y el Grupo, gracias a los servicios de alto valor añadido que ofrece la compañía, a lo largo del tiempo, y que fomentan esa estrecha relación.

Este compromiso con los clientes se afronta desde una estrategia clara alrededor de los siguientes puntos:

- Orientación hacia la resolución de problemas.
- Retroalimentación de la relación con el cliente.
- Información sobre las capacidades del Grupo ACS.
- Identificación de las necesidades futuras y oportunidades de colaboración.

Adicionalmente, el Grupo ACS busca socios adecuados para mejorar su aproximación al cliente, en particular, en cuestiones tecnológicas de relieve. Esto conlleva la búsqueda de colaboración con empresas de ingeniería de detalle, especializadas en el ámbito específico de cada proyecto. De esta manera, se consigue crear las alianzas más adecuadas para cada caso y, así, poder ofrecer al cliente final la mejor solución técnica y económica.

Otro valor importante para los negocios del Grupo es la confidencialidad. La dirección de contratación y gestión de clientes de las compañías del Grupo ACS llevan a cabo iniciativas periódicas para fomentar el uso responsable de la información, garantizando así la confidencialidad de los clientes.

4. Compromiso con la creación de valor

4.3.2 Principios de Gestión

Dadas las características del negocio de ACS, donde se realizan grandes proyectos de infraestructuras o convenios generales de prestación de servicios (como la limpieza de una ciudad o el mantenimiento de una red eléctrica), el número de clientes con los que ACS se relaciona es muy reducido, o son grandes corporaciones o instituciones públicas, a nivel mundial.

En el año 2011, compañías representando el 79,6% de las ventas del Grupo ACS¹³ reportaron la existencia de un sistema de gestión de clientes, gestionado por la dirección de contratación de cada compañía. Los aspectos de gestión comunes a todo el Grupo ACS son los siguientes:

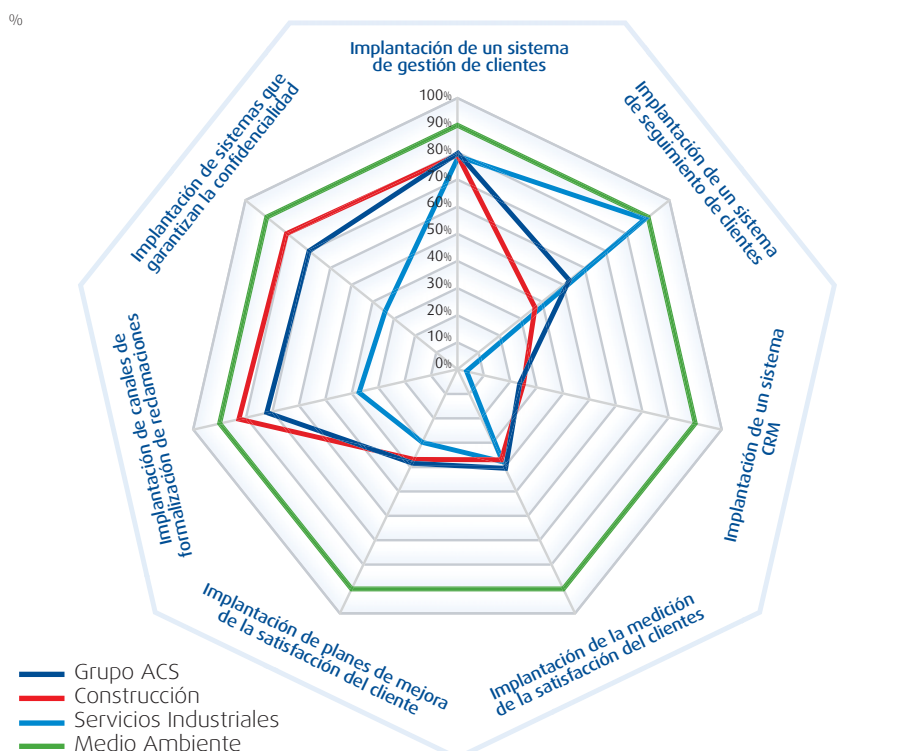
- Seguimiento de las necesidades del cliente.
- Medición periódica de la satisfacción del cliente.
- Garantía de confidencialidad.

Adicionalmente, se han recogido tendencias de gestión diferentes entre las que destacan:

- Análisis de la evolución de la situación de pago de los clientes, además de otras variables financieras.
- Desarrollo de sistemas informáticos para el control del sistema de licitación.
- Análisis del impacto e interferencias que provoca la producción en el desarrollo de la actividad ciudadana.

¹³ Los datos referentes al Grupo ACS incluidos en este apartado se han calculado analizando la información provista por las diferentes compañías del Grupo, ponderándola por su nivel de facturación. Los datos se expresan en términos porcentuales sobre el total de ventas del Grupo en 2011.

La adopción de los principales parámetros de gestión en el Grupo se resume en el siguiente cuadro:



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.





4.3.2.1 Seguimiento y Comunicación

Formalmente, compañías representando el 88,7% de las ventas del Grupo ACS realizan reuniones de forma periódica con clientes, a través de los responsables de cada proyecto, o de forma continua, si, como ocurre en proyectos singulares, el cliente dedica recursos al control de la producción.

Así es cómo se definen objetivos, sistemas de seguimiento y planes de información al cliente para cada proyecto y en línea con las especificidades de cada compañía. En estos planes, se establecen puntos de control al final de fases importantes de la producción, reuniones de certificación para gestionar el pago fraccionado de la obra y puntos de seguimiento parcial que pueden llegar a significar un contacto diario entre jefe de obra y cliente con el objetivo de reforzar su confianza.

Del mismo modo, se están implantando sistemas informáticos de gestión CRM para la recogida de información referente a clientes,

con la finalidad de facilitar el análisis y la realización de acciones de mejora de la satisfacción. En 2011 compañías representando el 23,3% de las ventas del Grupo ACS tenían en funcionamiento un sistema de este tipo.

Por último, destacan las siguientes iniciativas específicas en los diferentes sistemas de seguimiento de clientes del Grupo ACS identificadas por las diferentes direcciones de contratación:

- Iniciativas para el control de los requisitos contractuales requeridos, importes de las licitaciones y detalles de las ofertas.
- Análisis de los riesgos financieros de los clientes.



4. Compromiso con la creación de valor

4.3.2.2 Satisfacción de clientes

La segunda clave de la política de ACS de gestión de la relación con el cliente, pasa por la medición de la satisfacción. Compañías representando el 40,3% de las ventas del Grupo ACS desarrollan este tipo de procesos, de forma autónoma o en el marco de los sistemas de gestión de calidad. Estos varían según las características de los servicios prestados por cada compañía, pero comparten elementos comunes:

- Compañías representando el 40,3% de las ventas del Grupo ACS identifica los aspectos peor y mejor valorados del servicio prestado.
- Igualmente, compañías del Grupo que representan un 38,1% de las ventas implantan medidas y planes para la mejora de la satisfacción del cliente.
- La gran mayoría de las compañías del Grupo, aquellas que representan un 72,3%, incluyen un sistema de gestión de reclamaciones y penalizaciones en contratos.

Adicionalmente, se han detectado las siguientes iniciativas específicas reseñables en el sistema de gestión de la satisfacción de los clientes:

- Análisis comparativo de los resultados de la satisfacción de los clientes de año en año, para detectar áreas de mejora.
- Se realizan multitud de estudios comparativos entre las compañías del Grupo ACS y la competencia, para que el cliente evalúe los puntos a mejorar en el desarrollo del servicio.

En el año 2011 se realizaron 1.056 encuestas de satisfacción del cliente en el Grupo ACS, de las cuales un 91,1% arrojaron un reconocimiento positivo (el cliente estaba satisfecho o muy satisfecho). En 2010 este porcentaje ascendió al 85,6% en 1.211 encuestas realizadas.

Por el contrario, se recibieron un total de 2.683 reclamaciones por parte de los clientes, de las que fueron atendidas el 97,5% y se solventaron de forma satisfactoria el 74,1%. En 2010, se recibieron 1.491 reclamaciones, de las que se atendió el 88,3% y se solventó el 75,7%.

Un reflejo de la calidad en la atención al cliente se manifiesta en el limitado número de multas por incumplimiento de la normativa que el Grupo ACS recibió en 2011, sobre todo en relación con el suministro de servicios. En 2011, ascendieron a un total de 1.490.000 de euros.

Se ha realizado un estudio de los aspectos mejor y peor valorados de los clientes. Entre los mejor valorados destacan:

- La calidad técnica de los equipos de obra y servicio del Grupo.
- El detallado proceso de seguimiento de las necesidades del cliente.
- Capacidad de respuesta ante los problemas.

Entre los peor valorados, destacan:

- Los periodos de entrega de obra y los retrasos que se producen en ocasiones.
- La percepción de precio frente a la calidad de los productos.

4.3.2.3 Garantía de confidencialidad

Un aspecto clave en la relación del Grupo ACS con sus clientes es la garantía de la confidencialidad en el sistema de gestión del Grupo. Del análisis realizado se ha detectado que compañías representando el 69,8% de las ventas del Grupo ACS han implantado sistemas que garantizan la confidencialidad de sus clientes.

A este respecto se ha realizado un estudio sobre el porcentaje de reclamaciones recibidas en 2011 sobre el total que estaban relacionadas con problemas de confidencialidad y se ha determinado que ninguna proviene de esta causa.



4.4 Calidad

Hitos 2011

VIAS Mejora en el registro y análisis de no conformidades relacionadas con la calidad.

DRACE medioambiente Mejora de los sistemas de gestión para ampliar la actividad fuera de España.



Ampliación de los procedimientos y sistemas de control de calidad, en relación a actividades como el diseño estructural, o trabajos con acero en Schiavone.



Renovación de la certificación ISO9001 en Iridium.



Implantación del sistema de gestión en la División de Mantenimiento y Montajes Mecánicos recién creada en Brasil.



Implantación del Indicador "Calidad", que permite medir y analizar los costes de incumplimientos en términos de calidad en varios proyectos en ejecución.

Retos 2012



Designación de un equipo responsable de Calidad, tanto para la elaboración de las ofertas, como para el seguimiento de la ejecución de las obras adjudicadas.



Implantación de programa informático para mantenimiento preventivo y correctivo en el Parque de Maquinaria.



Definición de parámetros de riesgo que dependen de diferentes aspectos de la ejecución de obra y control de su evolución.



Implantación un Sistema de Gestión de Eficiencia Energética en el Grupo Cobra de acuerdo a la norma UNE-EN-ISO 50001: "Sistema de la Gestión de la Energía" y obtener la Certificación por AENOR.



Desarrollo e implantación de un plan de formación para los encargados y técnicos de calidad y medio ambiente.



Mejora en la gestión del tiempo promedio de resolución de reportes de incidencias.

Iniciativas desarrolladas

| Principales áreas de trabajo | % sobre el total |
|--|------------------|
| Sistemas de gestión de calidad | 45% |
| Sistemas de control de calidad | 20% |
| Sistema de gestión de incumplimientos de estándares de calidad | 10% |
| Otros | 25% |



4. Compromiso con la creación de valor

4.4.1 Estrategia

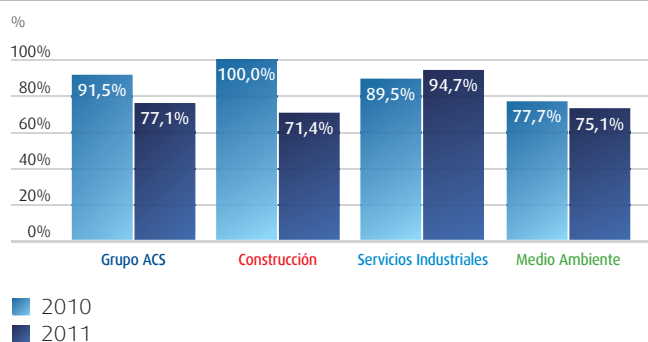
La calidad para el Grupo ACS es determinante, ya que supone el hecho diferencial frente a la competencia en la industria de infraestructuras y servicios, con una elevada sofisticación técnica.

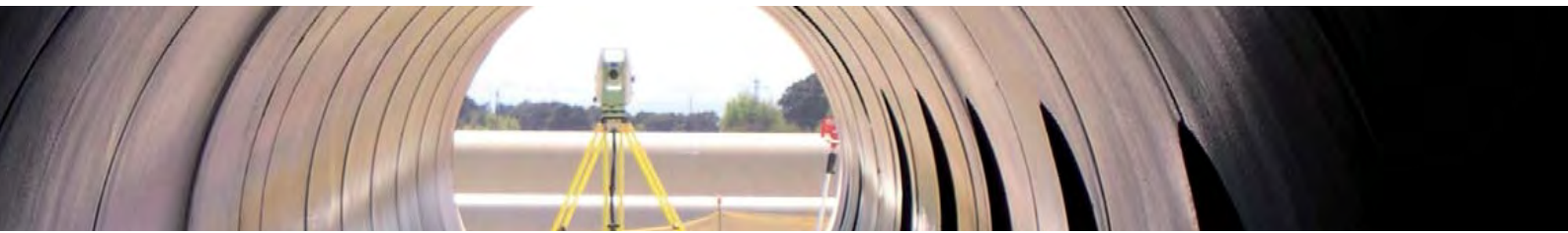
La dirección de calidad de las distintas compañías del Grupo es la responsable de implantar sus propios sistemas de gestión de la calidad. Compañías representando el 96,9% de las ventas del Grupo ACS¹⁴ presentaban en 2011 algún tipo de sistema de gestión de la calidad. En este periodo y como consecuencia de dichos sistemas, el Grupo ACS invirtió un total de 5,71 millones de euros en el fomento de la calidad.

Estos sistemas de calidad se auditan de forma periódica con el objeto de certificar las actividades del Grupo, principalmente según la norma ISO9001, así como según la marca de calidad Madrid Excelente en Dragados, las acreditaciones ENAC ISO17020 e ISO17025 en Geocisa, Urbaser y SEMI y la ISO3834 en POLAQUA, entre otras. En 2011 compañías representando el 95,9% de las ventas del Grupo realizaban auditorías independientes. En el año se han realizado un total de 1.419 auditorías de calidad. El 77,1% de la producción de las compañías del Grupo está certificado según la norma ISO9001.

¹⁴ Los datos referentes al Grupo ACS incluidos en este apartado se han calculado analizando la información provista por las diferentes compañías del Grupo, ponderándola por su nivel de facturación. Los datos se expresan en términos porcentuales sobre el total de ventas del Grupo en 2011.

Porcentaje de producción certificada según ISO 9001





4.4.2 Principios de Gestión

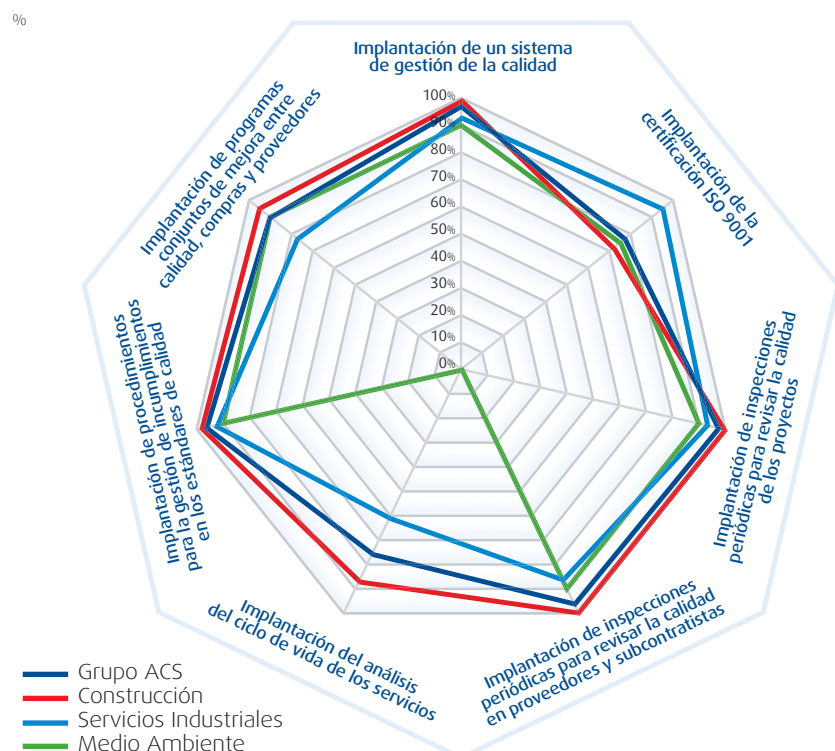
Cada compañía del grupo adapta sus necesidades a las características específicas de su tipo de producción, pero se han identificado una serie de líneas de actuación comunes dentro de los sistemas de gestión de calidad:

- Se establecen **objetivos** en materia de calidad de forma periódica y se evalúa su cumplimiento.
- Se desarrollan **iniciativas y acciones** encaminadas a mejorar la calidad de los servicios prestados.
- Se realizan actividades específicas de **colaboración con proveedores y subcontratistas** para mejorar la calidad.
- Se implantan sistemas de análisis del **Ciclo de Vida de Productos y Servicios** cuando es necesario.

De la mejora continua de los procesos deriva el control y gestión de los incumplimientos en materia de calidad, una característica importante del sistema de gestión de las compañías del Grupo ACS, presente en empresas que representan el 96,9% de la facturación total en 2011.



La adopción de los principales parámetros de gestión de la Calidad en el Grupo ACS se resume en el siguiente cuadro:



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.

4. Compromiso con la creación de valor

4.4.2.1 Objetivos

La dirección de calidad de las distintas compañías del Grupo ACS establece anualmente los objetivos generales de calidad para el siguiente ejercicio. En 2011 compañías representando el 96,6% de las ventas del Grupo ACS definieron objetivos formales a este respecto.

En cada proyecto y obra se adoptan, según sus características, aquellos objetivos generales que le son aplicables y que se centran, normalmente, en la obtención, renovación o ampliación de las certificaciones de calidad, especialmente cuando una compañía del Grupo desarrolla una nueva técnica o expande su actividad a una nueva zona geográfica.

Al mismo tiempo, otra de las aspiraciones comunes es minimizar las incidencias a través de actividades de mejora cuantificables, así como recabar información relativa a los clientes.

En este aspecto, se mejoran los procesos en esta área como consecuencia de una gestión de los incumplimientos en materia de calidad, una característica importante presente en empresas que representan el 96,9% de la facturación total en 2011.

Los objetivos más importantes reportados por las compañías del Grupo ACS pueden resumirse en el siguiente marco global:

- Obtención y ampliación del alcance de certificaciones.
- Implantación de herramientas para la mejora de la gestión.
- Mejora de indicadores específicos de desempeño.
- Mejorar el proceso de instalación, puesta en marcha y funcionamiento de las plantas de fabricación en obra en Dragados.
- Mejorar la formación de encargados, operadores y de jefes de obra.
- Incrementar los índices de satisfacción del cliente, reduciendo las reclamaciones por problemas de ejecución.
- Cumplir plazos de entrega de forma global y con la máxima calidad.
- Incremento del número y capacidad de los auditores internos de calidad.

4.4.2.2 Iniciativas y acciones de mejora

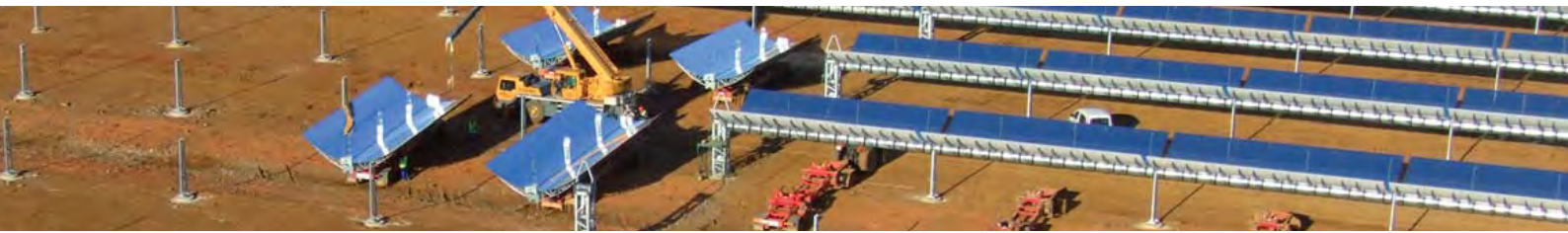
La preocupación por la calidad en todas las empresas del grupo se refleja, no sólo en el esfuerzo por el logro de los objetivos establecidos, sino también en acciones concretas de las sociedades. Un porcentaje significativo de empresas del Grupo lleva a cabo actuaciones en materia de mejora de la calidad. Según los datos reportados, compañías representando el 94,0% de las ventas del Grupo ACS han desarrollado al menos una iniciativa de este tipo en 2011.

Entre ellas destacan, por ejemplo, procesos como la implantación de un gestor documental para el acceso on-line de la dirección de obra, el departamento de asistencia técnica y los proveedores; la mejora del control de calidad realizado a través de la simplificación de la documentación de control de calidad y sus registros; o el incremento del control de la operativa de obra llevada a cabo por la dirección de algunas compañías.

4.4.2.3 Colaboración con contratistas y proveedores

En gran medida las compañías del Grupo ACS desarrollan su actividad mediante la utilización de servicios de proveedores y subcontratistas, que colaboran de forma importante en el desarrollo de los proyectos. Con objeto de garantizar un nivel adecuado de calidad en la prestación de servicios por parte de proveedores y contratistas, compañías que representan el 97,2% de las ventas del Grupo ACS incluyen cláusulas en los contratos exigiendo un nivel mínimo de garantía de calidad, que generalmente pasa por la certificación en la norma ISO9001 por parte del proveedor o subcontratista, entre otras medidas.

Asimismo, como se verá más adelante en el apartado de proveedores, los departamentos de compras y contratación de proveedores, junto con los de calidad, realizan controles y auditorías del desempeño en términos de calidad de los proveedores, una vez se finalizan las obras o los contratos de prestación de servicios. Esto permite el planteamiento de medidas correctoras si se encuentran áreas de mejora o pueden llevar, incluso, a la cesación de colaboración con el proveedor o subcontratista en futuros proyectos.



En 2011 compañías representando el 95,3% de las ventas del Grupo ACS han reportado la realización de dichas revisiones. Algunas de ellas incluyen la revisión de distintos criterios ambientales en los proyectos.

En la línea con esta iniciativa de control, se han implantado medidas correctoras en los procesos de calidad de los proveedores en compañías que representan el 89,7% de las ventas de ACS, y se ha detectado que en el caso de que se detecte un incumplimiento manifiesto en relación al desempeño de los proveedores, compañías representando el 94,4% de las ventas del Grupo disponen de mecanismos para rescindir los contratos o acuerdos de relación.

En las compañías del Grupo donde la colaboración con terceros es relevante, se promueven procedimientos conjuntos entre el departamento de calidad, el de proveedores y compras y los propios proveedores, para identificar proyectos de colaboración en la mejora de la calidad. En 2011, compañías representando un 91,1% de las ventas del Grupo ACS desarrollaron estos procesos de mejora conjunta, entre los que tradicionalmente se incluían la integración de procesos de optimización y mejora, las inspecciones y distintas colaboraciones con empresas y universidades.

4.4.2.4 Análisis del Ciclo de Vida

El análisis del ciclo de vida es una herramienta innovadora que permite identificar oportunidades de mejora en los procesos industriales, en sintonía con la reducción del impacto de los servicios sobre el medio ambiente y la salud y seguridad de las personas.

Distintas compañías del Grupo están avanzando en la adopción de este planteamiento, como demuestra el hecho de que el nivel de implantación de procedimientos para el análisis del ciclo de vida haya pasado del 52,8% en 2010 al 75,0% en 2011.

Desde el comienzo mismo del proyecto se realizan inspecciones periódicas para revisar el cumplimiento de los estándares de calidad, como demuestra el hecho de que compañías representando un 97,2% de las ventas del Grupo ACS realizan inspecciones periódicas para revisar la calidad. En dichas inspecciones han auditado un 32,7% del total de los proyectos contabilizados en el estudio de 2011. El año pasado se registraron 56 incidentes de incumplimiento de la regulación en materia de calidad que supusieron un aviso o multa.

Asimismo, el análisis del ciclo de vida de los productos y servicios para mejorar la calidad se extiende a la actividad de proveedores y subcontratistas, un procedimiento que está implantado en un 61,5% del Grupo ACS.



4. Compromiso con la creación de valor



El proyecto obtuvo la certificación “oro” por parte del Consejo Alemán de la Sostenibilidad.



Caso práctico: Creando valor sostenible: edificios “Verdes” Nordex Forum, Hamburgo, Alemania

La gestión del ciclo de vida en Hochtief está estrechamente ligada al proceso de producción del proyecto. Las distintas fases están bien reflejadas en el proyecto “Nordex Forum”, un edificio de oficinas en Hamburgo. La nueva sede de uno de los mayores fabricantes de sistemas de energía eólica es un verdadero esfuerzo de equipo, donde Hochtief ha aportado su experiencia y capacidad. En enero de 2011, el proyecto obtuvo la certificación “oro” por parte del Consejo Alemán de la Sostenibilidad en la Edificación (DGNB).

Hochtief estuvo involucrado en el proyecto del “Nordex Forum” en la fase de planificación y siempre se mantuvo involucrado durante todo el ciclo de vida completo del edificio:

Planificación integrada

Expertos de diversos campos han participado en el proceso de planificación desde el principio para que este edificio pudiera ser desarrollado como parte de una estrategia de sostenibilidad global. Esto incluía hacer frente a todas las fases de desarrollo y diseño hasta la construcción y operación.

Diseñado para la sostenibilidad

Como resultado de la planificación integrada, el consumo de energía primaria de “Nordex Forum” se sitúa un 21% por debajo del nivel establecido en la Ordenanza de Ahorro de Energía. Esto se consiguió gracias a varios factores, como su revestimiento externo eficiente, el uso óptimo de la luz del día y los sistemas de construcción innovadores. El proyecto produce un 35% de sus necesidades de calefacción desde fuentes renovables. Esto supone que el impacto en el calentamiento global del “Nordex Forum” es de 36,9 kg CO₂/m², un 29% menor que los edificios comparables. En la construcción del “Nordex Forum”, Hochtief ha prestado mucha atención a garantizar unos niveles bajos de consumo de recursos durante la operación, así por ejemplo, Hochtief ha utilizado exclusivamente madera procedente de bosques gestionados de manera

sostenible, o por ejemplo se recoge y utiliza para los aseos. De hecho, el edificio consume únicamente 7.308 metros cúbicos de agua al año.

El uso óptimo y la gestión

Una de las claves para el funcionamiento óptimo de la construcción y gestión de instalaciones es la documentación integral de la construcción. Para “Nordex Forum”, Hochtief se ha ajustado a los requerimientos y recomendaciones del Ministerio Federal de Asuntos de Transporte, Obras Públicas y Urbanismo.

Valor estable

Hacer que “Nordex Forum” sea una edificación preparada para el futuro requiere prestar atención a los diseños flexibles, preparar la tecnología para su actualización y reconfiguración. El edificio se adapta a las necesidades futuras gracias a la altura de los pisos, paredes divisorias móviles y mediante sistemas adaptables y reconfigurables de instalación de los sistemas técnicos de construcción. Esto le permite seguir siendo una atractiva propiedad con un valor estable durante mucho tiempo.

El proyecto “Nordex Forum” refleja a la perfección cómo Hochtief gestiona el proceso de producción de sus proyectos. El edificio ha sido desarrollado como parte de una estrategia de sostenibilidad global.

4. Compromiso con la creación de valor

4.5 Proveedores¹⁵

Hitos 2011

DRAGADOS

Se ha superado el 15% de las compras realizadas con proveedores que tengan el certificado ISO9001 y el 5% de las compras realizadas con proveedores que tengan el certificado ISO14001.

TECSA

Optimización del proceso de compras a la hora de confeccionar los comparativos, lo que ha redundado en mayores ajustes en el precio final contratado.

HOCHTIEF

Proyecto "Global Sourcing" para la búsqueda estructurada de subcontratistas internacionales.

Asociación con productores de primera calidad (para garantizar las normas de calidad de los proyectos mediante el control de la cadena de suministro).

Acuerdos marco con subcontratistas de primera calidad para edificios residenciales (realización de auditorías detalladas, agrupación de volúmenes, disminución de los costes del proceso, control de calidad).

urbaser

Desarrollo de la aplicación para la gestión integral de maquinaria (GIM) del Grupo (para más de 8.500 máquinas). Lo que ha supuesto la reducción de costes en repuestos consumidos debido a la gestión de talleres y almacenes a través de la aplicación.

SEMI

Control informático de la gestión de compras y alta de proveedores a través de la aplicación Navision, y formación del 100% de los jefes de obra de la organización en la utilización de la herramienta para la realización de pedidos.

Dragados Offshore

Evaluación del modelo de contrato de subcontratistas para el mejor cumplimiento de los requisitos en materia de Seguridad y Salud.

Retos 2012

DRACE
medioambiente

Incluir certificados OSHAS18001 y certificados de RSC (ej. SA8000) en el cuestionario de aceptación inicial de proveedores.

MAESSA

Realización de pedidos de forma automática para incrementar el análisis económico de las compras.

FPS
Flota Proyectos Ingulles

Incorporación en la evaluación final de proveedores de un capítulo referente a las medidas sociales y de carácter ético adoptadas por los proveedores y subcontratistas durante el desarrollo de los trabajos, para la evaluación de los mismos en futuras contrataciones.

CYMI

Inclusión de obligaciones en materia de RSC y cumplimiento de los Principios del Pacto Mundial en los modelos de contrato de CYMI/MASA.

MASA

intecsa
industrial

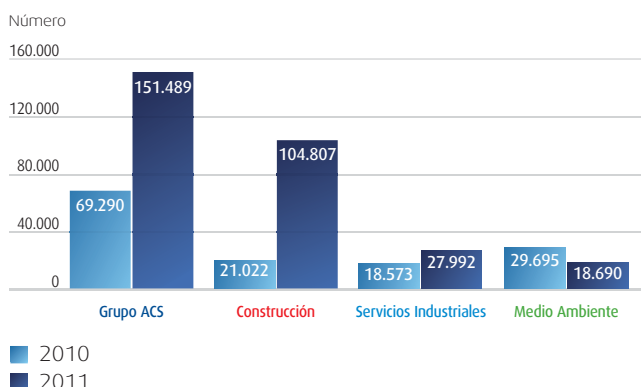
Estudio y evaluación del mercado potencial de subcontratistas en Brasil, Marruecos y Abu Dhabi.

SICE
TECNOLOGÍA Y SISTEMAS

Tratamiento de datos de documentación de subcontratistas a través de la herramienta informática "Gestiona" de Orbalia.

¹⁵ Los datos referentes al Grupo ACS incluidos en este apartado se han calculado analizando la información provista por las diferentes compañías del Grupo, ponderándola por su nivel de facturación. Los datos se expresan en términos porcentuales sobre el total de ventas del Grupo en 2011.

Número de proveedores desglosado por línea de negocio





Iniciativas desarrolladas

| Principales áreas de trabajo | % sobre el total |
|---|------------------|
| Sistemas para la homologación de proveedores y subcontratistas | 43% |
| Inclusión de criterios éticos, ambientales y sociales en los procesos de homologación | 0% |
| Inclusión de cláusulas de orden ético, social, y ambiental en los contratos | 0% |
| Sistemas para la medición del desempeño de orden ético, social y ambiental de los proveedores | 6% |
| Gestión de incumplimientos | 6% |
| Divulgación de buenas prácticas y formación para proveedores y subcontratistas | 6% |
| Otros | 39% |

4.5.1 Estrategia

En las compañías del Grupo, el departamento de compras gestiona la relación con los proveedores y contratistas a través de sistemas específicos de gestión, clasificación y homologación de los mismos.

En el desarrollo de esta actividad, ACS gestiona tres tipos de proveedores:

- Los proveedores de materiales y/o servicios definidos por el cliente.
- Los proveedores de servicios o subcontratistas contratados por el Grupo ACS.
- Los proveedores de materiales contratados por el Grupo ACS.

En el primer caso, en el que una compañía del Grupo ACS desarrolla un proyecto en el que el cliente define de forma contractual el tipo de proveedores, así como la cuantía y características de los materiales a emplear, las compañías del Grupo, de forma general, se adaptan a dichos requerimientos. Aun así, los departamentos de compras y proveedores del Grupo ACS tienen establecido un procedimiento de control para confirmar la eficiencia del proveedor designado por el cliente.



4. Compromiso con la creación de valor



Este formato de contratación, en el que ACS tiene muy poca capacidad de gestión de los proveedores, no es estanco ya que, como se mencionaba en el apartado de clientes de este informe, la Compañía desarrolla actividades de retroalimentación con el cliente. Esto supone que, en los casos en los que los proveedores definidos por el cliente hayan presentado problemas o áreas de mejora, éstas serán reportadas y se promoverán medidas correctoras.

Cabe destacar que, una vez consideradas las particularidades de los distintos mercados en los que está presente el Grupo ACS, se desarrollan procedimientos de compras específicos cuando son necesarios para aumentar la competitividad.

Para los proveedores de servicios y materiales que contrata el Grupo ACS, se definen procesos de gestión y control detallados, que presentan los siguientes

puntos en común en todas las compañías del Grupo:

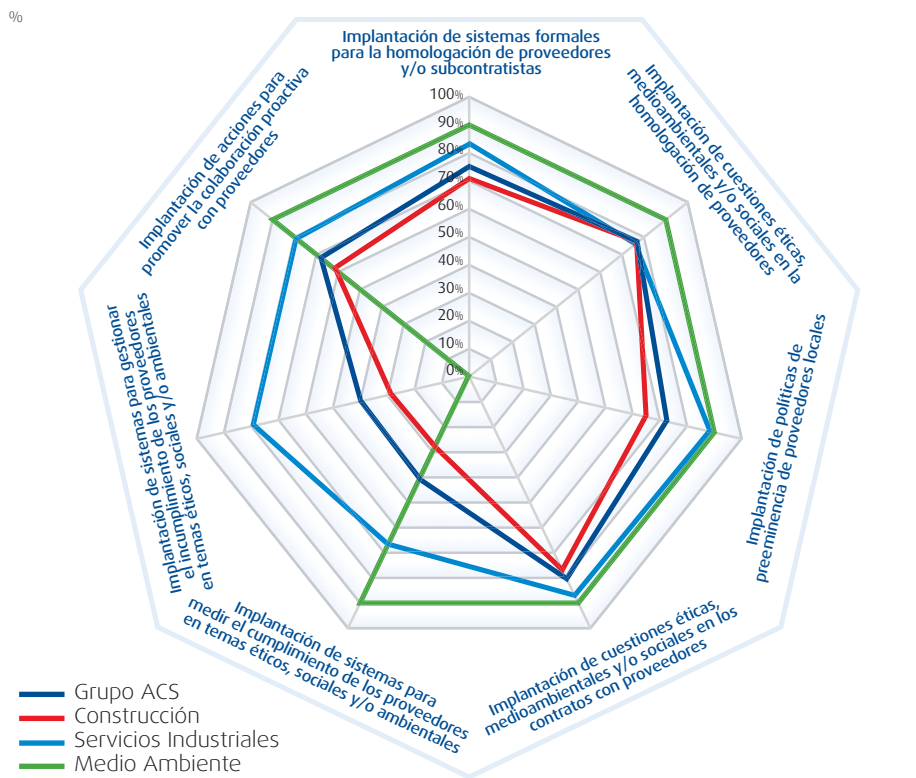
- Existen normas específicas y un sistema de gestión, clasificación y homologación de proveedores y subcontratistas.
- Se analiza el nivel de cumplimiento de dichos sistemas.
- Se promueve la colaboración con proveedores y la transparencia en las relaciones contractuales.

4.5.2 Principios de gestión

4.5.2.1 Homologación y gestión de contratos

Según los datos analizados, compañías que representan el 75,1% de las ventas del

La adopción de los principales parámetros de gestión de los Proveedores en el Grupo ACS se resume en el siguiente cuadro:



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.



Grupo ACS presentan un sistema formal para la homologación de los proveedores y subcontratistas. En estos procesos, las compañías de ACS clasifican a los proveedores como críticos (o imprescindibles) o circunstanciales, en función de los siguientes conceptos:

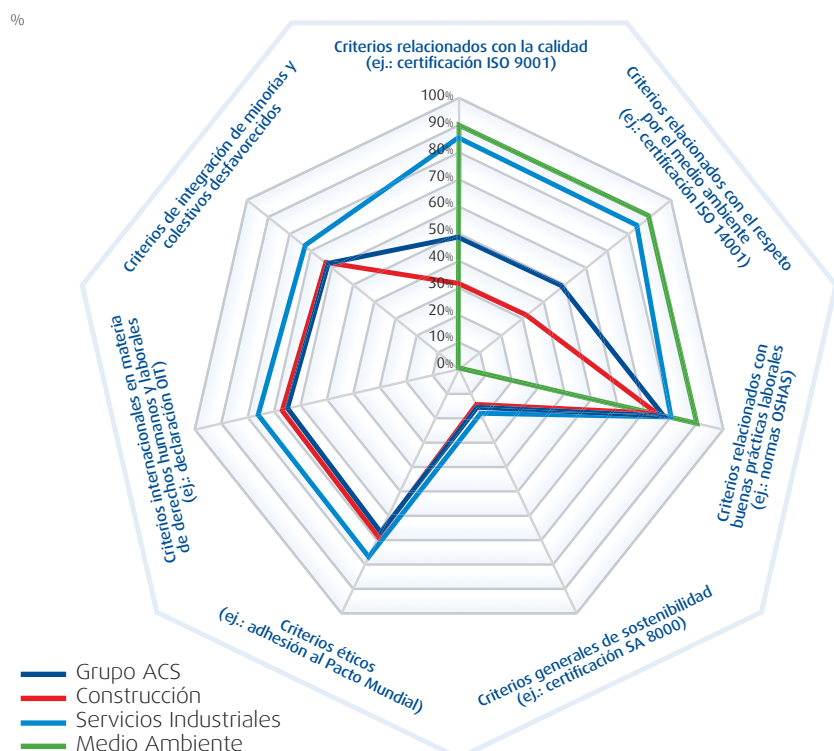
- Experiencia, prestigio profesional y capacidad técnica.
- Historial de cumplimiento de las cláusulas contractuales en su relación previa con ACS.
- Proximidad al centro de trabajo, dando preeminencia a los proveedores locales (en 2011 el 86,8% de los proveedores provenía de la comunidad local, siendo estos los proveedores que no reciben un pago internacional).
- Criterios financieros adicionales, cuestiones laborales, éticas, de seguridad y salud y ambientales.

Con respecto a este último criterio, compañías que representan el 77,6% de las ventas del Grupo ACS incluyen de manera formal cuestiones de tipo ético, medioambiental y/o social en sus procesos de homologación.

Asimismo, existen procedimientos, políticas o reglamentos que formalizan y norman los compromisos en materia social, ambiental y/o de orden ético con los proveedores, en compañías que representan un 77,7% de las ventas del Grupo ACS.



En concreto, y en relación con cuestiones no económicas, se han detectado los siguientes grados de implantación de buenas prácticas en la homologación de proveedores y subcontratistas:



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.

4. Compromiso con la creación de valor

Asimismo, compañías representando un 72,7% de las ventas del Grupo ACS dan preferencia en sus procesos de selección de proveedores y subcontratistas a compañías locales. Esta es una iniciativa que además fomenta el desarrollo de nuevos emprendedores.

El Grupo ACS desarrollará durante 2012 un plan para medir el impacto que tiene sobre el colectivo de los emprendedores, identificando compañías que prestan servicios o venden productos al Grupo que cumplan una serie de características, como que hayan sido constituidas hace 5 años o menos, que tengan 5 o más trabajadores y que sean procedentes de la comunidad local.

Adicionalmente, existe una sólida implantación de buenas prácticas en el Grupo ACS a la hora de redactar contratos con cláusulas no financieras/económicas, como demuestra el hecho de que compañías representando el 80,6% de las ventas del Grupo ACS ya incluyen algún tipo de cláusula de orden ético, social o medioambiental.

En concreto, las cláusulas más empleadas son las medioambientales, que están incluidas en el 100,0% de los contratos con dichas características, seguidas por las cláusulas sociales, que se encuentran en el 79,6% de los contratos con estas características y por último las cláusulas éticas, que están incluidas en el 34,6% del total de contratos con estas características.

En 2011, asimismo, el 65,5% de los contratos firmados incluían cláusulas o criterios sobre derechos humanos.

4.5.2.2 Cumplimiento

El sistema de garantía del cumplimiento de las cláusulas y acuerdos contractuales con proveedores de las compañías del Grupo se basa fundamentalmente en la detección y en las medidas correctoras o la gestión del incumplimiento.

En el caso de las iniciativas de detección y control, se basa la política en auditorías periódicas, tanto internas como de independientes. En este caso, compañías que representan el 33,4% de las ventas del Grupo ACS reportan que realizan auditorías internas de proveedores y un 25,3% reportan que realizan auditorías independientes.



En 2011 se han realizado 2.400 auditorías internas y 5.402 auditorías externas.

Asimismo, se ha reportado que existen sistemas de auto-evaluación de proveedores en compañías que representan un 8,1% de las ventas del año 2011. Con estos procesos se pretende actualizar y optimizar los sistemas de selección de proveedores.

Las medidas correctoras, que se toman en el caso de desempeño negativo, se adaptan teniendo en cuenta las siguientes circunstancias:

- Si es un proveedor crítico para la compañía, se analizan los motivos de la evaluación negativa y se plantean iniciativas para potenciar las áreas de mejora identificadas que incluyen, entre otras, actividades de formación y colaboración.
- Si el proveedor no es crítico para la compañía, se elimina de la base de datos.

Adicionalmente, compañías que representan el 40,0% de las ventas del Grupo ACS han reportado la existencia de procedimientos para la gestión de incumplimientos en relación a compromisos contractuales de orden ético, social y/o ambiental. Únicamente un 0,4% de los contratos rechazados

o modificados en 2011 incumplían materias medioambientales, de calidad, derechos humanos y/o las normas éticas del Grupo ACS.

En estos casos, también se promueven iniciativas de colaboración y se puede llegar a la rescisión de los contratos.

4.5.2.3 Colaboración y transparencia

Compañías que representan un 67,8% de las ventas del Grupo reportan iniciativas de colaboración proactiva con proveedores.

Las principales actividades de colaboración, se basan en la formación que, generalmente, comprende cursos en diversas materias como calidad, medioambiente, seguridad y ejecución de los trabajos.

Otro aspecto central en la gestión de los proveedores del grupo es la transparencia. En esta línea, distintas compañías del Grupo están realizando la estandarización de los términos y condiciones generales de contratación y compra para todos los servicios, equipos y materiales contratados. Éstos son utilizados en todos los procesos, por lo que se mantienen los mismos altos estándares y condicionantes para todos los proveedores de la compañía y también dentro de cada proceso de licitación.



5. Ética, integridad y transparencia en el Grupo ACS

5.1 Ética e integridad: resumen, objetivos y principios generales

El Grupo ACS y las compañías que lo componen están absolutamente comprometidas con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas.

El Grupo ACS fomenta el conocimiento de los principios generales de conducta, ética e integridad por parte de todos los empleados, clientes, proveedores y subcontratistas.

La Integridad es un aspecto muy importante en el Grupo ACS. En 2011 se han promovido desde la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración medidas importantes para la promoción de estos valores recogidos en el Código de Conducta del Grupo ACS.

En 2011 se ha desarrollado el Canal Ético y se han definido las atribuciones de un Comité de Seguimiento del Código de Conducta. En 2012 está previsto denominar los componentes de dicho Comité de Seguimiento, nombramiento que se

realizará en el Consejo de Administración del Grupo ACS. Un objetivo prioritario del Grupo pasa por la completa difusión de los preceptos éticos en vigencia y por una correcta y eficiente gestión de los incidentes éticos que se puedan producir en la compañía.

5.2 Ética e integridad: Código de Conducta

Desde su creación, el Grupo ACS y sus empresas han mantenido un compromiso empresarial con los diferentes actores que forman parte de su actividad e interactúan con la compañía o sus empleados. Este compromiso se ha basado en los principios éticos que rigen el funcionamiento del Grupo ACS y que conforman su cultura corporativa.

El Código General de Conducta de ACS¹⁶ constituye una guía para el desempeño profesional de todos los empleados y directivos del Grupo en relación con su trabajo diario, los recursos utilizados y el entorno empresarial así como para todas las empresas participadas en las que el Grupo ACS tenga el control de la gestión.

¹⁶ El Código de Conducta del Grupo ACS puede consultarse en http://www.grupoacs.com/index.php/es/c/responsabilidad_corporativ_etica_y_profesionalidad.





Los principios básicos de actuación del Código General de Conducta son:

- **La Integridad:**

el Grupo ACS promueve entre sus empleados el reconocimiento de los comportamientos acordes con la lealtad y la buena fe, y contra la corrupción y el soborno.

- **La Profesionalidad:**

los empleados y directivos del Grupo ACS deben significarse por su alta profesionalidad sustentada en una actuación proactiva, eficiente y enfocada a la excelencia, la calidad y la voluntad de servicio.

- **El Respeto por las Personas y el Entorno:**

ACS asume el compromiso de actuar en todo momento de acuerdo con el Pacto Mundial de Naciones Unidas, al que está adherido desde sus inicios, cuyo objetivo es la adopción de principios universales en los ámbitos de los derechos humanos y laborales y de la protección del medio ambiente.

Toda actuación del Grupo ACS y de sus empleados guardará un respeto escrupuloso de los Derechos Humanos y Libertades Públicas incluidos en la Declaración Universal de los Derechos Humanos, por lo que la relación del Grupo con sus empleados, como la de éstos entre sí, se basará en los siguientes compromisos:

- Igualdad de oportunidades.
- No discriminación.
- Promoción de la formación y el desarrollo profesional y personal.
- Seguridad y salud en el trabajo.
- Erradicación del trabajo infantil.
- Reducción del impacto negativo en comunidades locales e indígenas.

El Código General de Conducta fue aprobado por el Consejo de Administración del Grupo ACS en su reunión del 15 de marzo de 2007 y modificado por acuerdo de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración del 30 de agosto de 2011.



5. Ética, integridad y transparencia en el Grupo ACS

5.2.1 Debida diligencia en ética e integridad

El Grupo ACS entiende la diligencia debida como el conjunto de actividades desarrolladas y orientadas a minimizar la posibilidad de que en el Grupo se den malas prácticas en materia de ética e integridad. El Grupo ACS entiende que para ello es necesario:

- El análisis de los riesgos principales en materia de ética e integridad.
- El establecimiento de compromisos que dejen claro los comportamientos esperados de las personas que forman parte de la compañía.
- La asignación de responsabilidades en lo que se refiere a la supervisión del desempeño de la compañía en este ámbito.
- El conocimiento y comprensión de las personas de la compañía acerca de lo que se espera de ellas en materia de ética e integridad.
- La supervisión y monitorización de las prácticas.
- El establecimiento de procedimientos que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas en este ámbito.

El fin último de las acciones de ACS, en lo que se refiere a ética e integridad, es el establecimiento de un marco de actuación que estimule a todas las personas a desempeñar sus responsabilidades de un modo íntegro, responsable y transparente.

La responsabilidad última de transmitir y velar por el compromiso del Grupo con la integridad recae en los órganos de gobierno, encargados de impulsar el desarrollo de normas y procedimientos y en la implantación de buenas prácticas.

El Código General de Conducta y los procedimientos establecidos para su difusión y salvaguarda son elementos básicos del marco de integridad del Grupo. A este respecto, se ha hecho extensivo el Código General de Conducta a toda la organización:

- El Código es de aplicación a todos los miembros de los órganos de administración y a todos los empleados de las empresas del Grupo, con independencia de la modalidad contractual que regule su relación jurídica, posición que ocupen

o del lugar en el que desempeñen su trabajo. Todos ellos tienen la obligación de conocer y cumplir el Código General de Conducta y colaborar para su implantación en el Grupo.

- El ámbito de aplicación del Código podrá extenderse contractualmente a cualquier otra persona física o jurídica que mantenga relaciones comerciales o empresariales con el Grupo ACS cuando, por la naturaleza de dicha relación, sus actividades puedan afectar a la imagen y reputación del Grupo ACS. Detalles sobre estas políticas han sido recogidas en este documento en el apartado de proveedores y clientes.
- Los ámbitos de aplicación contenidos en el Código afectan a todas las empresas que forman parte del Grupo ACS por tener el control de la gestión.
- Asimismo, el equipo directivo del Grupo ACS pondrá los medios necesarios a su alcance para hacer cumplir las normas contenidas en el Código General de Conducta.

5.2.2 El Código General de Conducta del Grupo ACS en el día a día

El Código General de Conducta es de obligado cumplimiento y para ello es difundido entre todos los empleados del grupo.¹⁷

El 5 de septiembre de 2011, el Secretario General del Grupo ACS dirigió una comunicación a todas las cabeceras de las distintas divisiones del Grupo, informando de las modificaciones al Código General de Conducta del Grupo ACS, aprobadas por el Consejo de Administración, el 30 de agosto de 2011, en virtud de las cuales se procedió a remitir a la CNMV el nuevo Texto Refundido de dicho Código General de Conducta, a través de la comunicación del oportuno Hecho Relevante, del que se remitía vínculo electrónico en la referida comunicación, acompañándose, asimismo, al Texto Refundido del Código General de Conducta del Grupo ACS que figura, desde dicha fecha, en la página Web de la Sociedad.¹⁸

¹⁷ Los datos incluidos en este apartado son los que se encuentran en vigor a día 12 de marzo de 2012.

¹⁸ http://www.grupoacs.com/index.php/es/c/gobiernocorporativo_codigodeconducta.



Para velar por el cumplimiento del Código General de Conducta, resolver incidencias o dudas sobre su interpretación y adoptar las medidas adecuadas para su mejor cumplimiento, está prevista la creación, en el mes de marzo de 2012, de un Comité de Seguimiento, que estará integrado por tres miembros designados por el Consejo de Administración de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones. Dicho Comité de Seguimiento tiene encomendadas las siguientes funciones:

- Promover la difusión, el conocimiento y el cumplimiento del Código en todas y cada una de las empresas del Grupo.
- Establecer las vías de comunicación oportunas para que cualquier empleado pueda recabar o facilitar información sobre su cumplimiento, garantizando en todo momento la confidencialidad de las denuncias que se tramiten.
- Interpretar las normas emanadas del Código y supervisar la aplicación de las mismas.
- Garantizar la veracidad y ecuanimidad de cualquier procedimiento iniciado, así como los derechos de las personas presuntamente implicadas en un posible incumplimiento.
- Definir los casos en los que el ámbito de aplicación del Código deba hacerse extensivo a terceros que vayan a mantener relaciones comerciales o empresariales con el Grupo ACS.
- Elaborar la información que recoja el nivel de cumplimiento del Código y divulgar los indicadores específicos del mismo.
- Elaborar un informe anual sobre su actuación con las recomendaciones que considere adecuadas que elevará al Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría.

Igualmente se informaba, en el comunicado del Secretario del Consejo a todas las divisiones del Grupo, de la implantación de un Canal Ético que permite a cualquier persona comunicar las conductas irregulares en cualquiera de las empresas que forman parte del Grupo ACS o cualquier incumplimiento de las normas recogidas en el Código General de Conducta, a través:

- de la dirección de email: canaletico@grupoacs.com.
- o la dirección postal, Canal Ético, Grupo ACS, Avda. Pío XII 102, 28036 Madrid, España.

El Canal Ético es tanto una vía de denuncia del incumplimiento de las normas recogidas en el Código General de Conducta del Grupo ACS, como un medio para la resolución de las dudas que pueda plantear la aplicación del Código General de Conducta.

El tratamiento de datos de carácter personal del Canal Ético del Grupo ACS adopta el sistema interno de denuncia establecido por la Agencia Española de Protección de Datos en su Informe nº 2007/0128 en desarrollo de la Ley Orgánica 15/1999 de protección de datos de carácter personal y el Dictamen 1/2006 del Grupo de Trabajo de la Unión Europea creado por el artículo 29 de la Directiva 95/46/CE, cuyas características principales son las siguientes:

- El sistema permitirá la denuncia de “comportamientos, acciones o hechos que puedan constituir violaciones tanto de las normas internas de la compañía como de las leyes, normativas o códigos éticos” que rigen su actividad.
- Todos los empleados de la compañía podrán ser denunciantes o denunciados en el sistema.
- Los empleados serán previamente informados de la existencia y finalidad del sistema, su funcionamiento, la garantía de confidencialidad de los datos del denunciante y la garantía de información al denunciado de la existencia de la denuncia.
- Sólo accederán, en principio, a los datos el responsable de “compliance counter” y las personas para las que resulte imprescindible a fin de investigar los hechos denunciados.
- Se procederá a notificar el tratamiento a la Agencia Española de Protección de Datos a fin de obtener su inscripción en el Registro General de Protección de Datos.
- El sistema incorporará los datos de denunciante y denunciado, los hechos denunciados y el resultado de las investigaciones, evitando la existencia de denuncias anónimas, garantizando así la exactitud e integridad de la información tratada.
- Se informará al denunciado en el plazo más breve posible de los hechos denunciados, los destinatarios de la información, el departamento responsable del sistema y sus derechos en materia de protección de datos. No se informará de la identificación del denunciante a menos que hubiera obrado con mala fe.

5. Ética, integridad y transparencia en el Grupo ACS

- Los datos serán cancelados en un plazo máximo de dos meses tras el fin de las investigaciones si los hechos no hubieran sido probados. En caso de entablarse acciones, los datos se conservarán en tanto sea necesario para el ejercicio por la compañía de sus derechos en juicio.
- Se implantarán las medidas de seguridad de nivel alto.

Desde el día 5 de Septiembre de 2011, las distintas divisiones del Grupo han procedido a habilitar los canales y medios precisos para hacer llegar el nuevo texto refundido del Código General de Conducta a todos los empleados y directivos del Grupo ACS que prestan sus servicios en compañías que se encuentran dentro de su área de responsabilidad. En 2011 se han desarrollado un total de 82 cursos relacionados con Derechos Humanos, Ética e Integridad en las áreas de actividad, y durante 2012 se definirán iniciativas adicionales de difusión e implantación del Código General de Conducta y del Canal Ético.

Por su parte, desde la creación del Canal Ético se han tramitado un total de cinco expedientes, que podrían ser catalogados de la siguiente forma:

- El expediente se inicia mediante la denuncia presentada a través del Canal Ético por un trabajador de alguna de las empresas del Grupo ACS contra algún directivo o directivos del Grupo: Se encuentran en este caso tres de los expedientes tramitados.
 - Dos de estos expedientes se cerraron tras un periodo de investigación interna de los hechos denunciados, no superior a dos meses.
 - El tercero de estos expedientes se refería a hechos que se encuentran *sub judice* por lo que queda pendiente de la resolución firme que se adopte en la vía jurisdiccional correspondiente.
- El expediente se inicia mediante la denuncia presentada a través del Canal Ético por el Comité de Empresa de alguna de las empresas del Grupo ACS contra algún directivo o directivos del Grupo: Se encuentra en este caso uno de los expedientes tramitados.
- El expediente se inicia mediante consulta presentada a través del Canal Ético por el Comité de Empresa de alguna de las empresas del Grupo ACS: Se encuentra en este caso uno de los

expedientes tramitados que se resolvió mediante una mera aclaración a las partes implicadas del carácter del Código General de Conducta y su necesaria comunicación, difusión y aplicación general por parte de todas las empresas del Grupo.

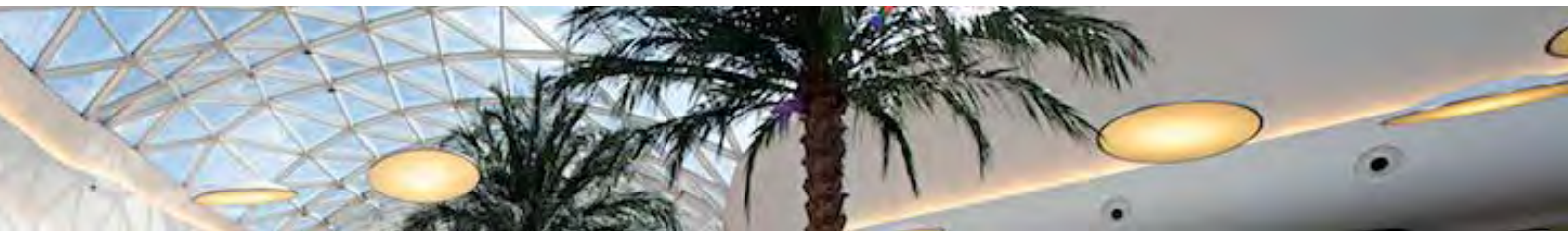
5.3 Compromiso con la transparencia informativa

Un requisito imprescindible para que el Grupo ACS pueda cumplir su misión de generar rentabilidad para los accionistas y la sociedad en la que se integra, es la transparencia informativa. Esta estrategia tiene como objetivo dar a su actividad la mayor claridad posible, siempre respetuosa con los intereses de los clientes y el resto de los interlocutores sociales de la compañía. El Grupo ACS mantiene un compromiso de completo rigor en las informaciones que transmite, especialmente en lo que se refiere a los medios de comunicación.

5.3.1 El valor de la transparencia informativa

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

- Transmitir al exterior las estrategias corporativas y las específicas a cada área de negocio de la compañía.
- Proyectar la realidad empresarial, para que los diferentes públicos del Grupo le reconozcan como un grupo sólido y bien gestionado dentro y fuera de España.
- Contribuir a la configuración de una imagen corporativa positiva, que ayude a la consecución de los objetivos empresariales y a la acción comercial.
- Mantener una relación fluida con el entorno, especialmente con los representantes de los medios de comunicación.
- Y todo lo anterior, para conseguir incrementar el valor de la marca ACS y de sus diferentes empresas y negocios.



El Grupo ACS gestiona su compromiso con la transparencia hacia sus grupos de interés a través de tres vías principales:

- La dirección de comunicación del Grupo ACS.
- El sitio web del Grupo ACS.
- Las actividades de información al accionista y a los inversores.

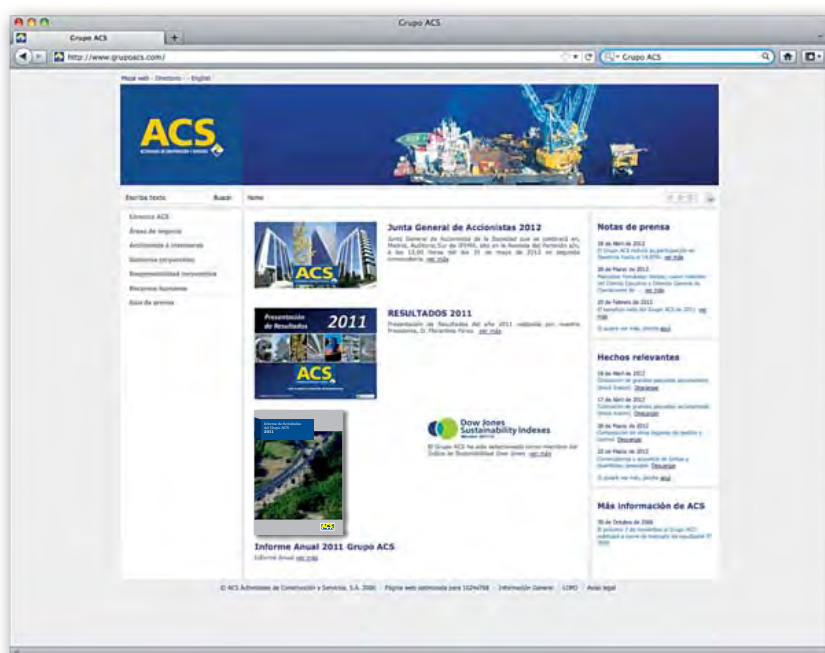
La relación del Grupo ACS con todos los **medios de comunicación** se enmarca en un entorno fluido y de transparencia, liderado por la dirección de comunicación del Grupo, y se traduce en la realización de entrevistas, notas de prensa y contactos en la web corporativa, así como en encuentros con periodistas.

En 2011, se han realizado multitud de contactos con periodistas: se han publicado siete notas de prensa, celebrado varias ruedas de prensa y concedido numerosas entrevistas individuales con el Presidente o con el Director General Corporativo.

El **sitio web, www.grupoacs.com**, es una apuesta del Grupo por la claridad, la accesibilidad y la información. Sus objetivos se especifican a continuación:

- Abrir una “ventana” a la sociedad para que, a través de ella, la compañía pueda ser analizada con mayor transparencia y facilidad.
- Disponer de un canal de comunicación abierto de forma permanente, tanto con su público prioritario como con cualquier particular o empresa que necesite algún tipo de información sobre la compañía.
- Ofrecer, con total transparencia, la información económico-financiera de la compañía, sobre sus sistemas de gobierno y gestión así como sobre las actividades que desarrolla.
- Permitir la consulta de información histórica de la compañía para analizar mejor su evolución y rendimiento.
- Mantener actualizada la información sobre la evolución de la empresa y los criterios que, en cada momento, inspiran su gestión.

| www.grupoacs.com | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio diario 2011 | Var. 10/11 |
|--|-----------|------------|------------|----------------------|------------|
| Visitas a la página web | 890.441 | 1.028.874 | 1.131.448 | 3.100 | +9,97% |
| Páginas vistas | 8.677.863 | 10.598.226 | 14.583.027 | 39.953 | +37,60% |



5. Ética, integridad y transparencia en el Grupo ACS

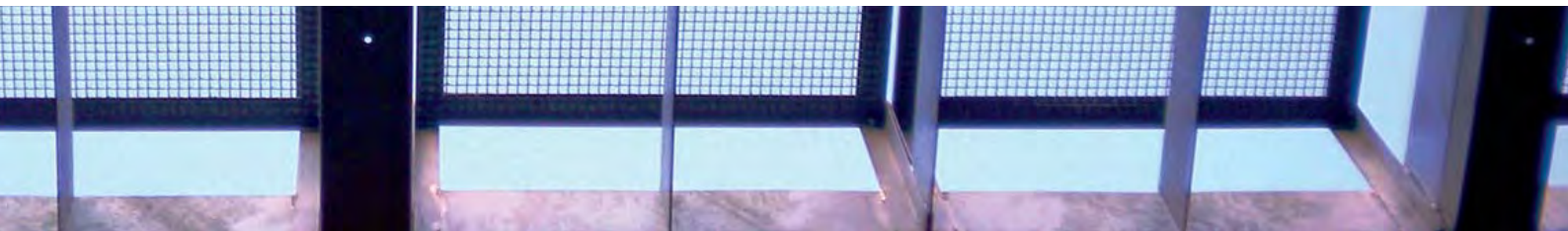
De forma paralela y complementaria, las cabeceras y grandes compañías filiales del Grupo ACS, como ayuda a su actividad comercial e informativa, también poseen y potencian multitud de páginas web y portales informativos, intranets, herramientas online y sistemas de información y capacitación remota.

Por otro lado, el **derecho de información de los accionistas** se encuentra recogido en diversos preceptos del Reglamento de la Junta General de la Sociedad. De este modo, a fin de que la JGA ejercite adecuadamente las funciones que le son propias, el Consejo de Administración pone a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada en función del interés social y del de los accionistas para la formación de su criterio. En esta línea, la compañía atiende con la máxima diligencia las solicitudes que, con ocasión de la Junta, ya sea con carácter previo o a posteriori, puedan solicitarle los accionistas siempre que no se perjudique el interés social.

El Grupo ACS emplea diferentes cauces para satisfacer este compromiso de comunicación y transparencia. Su objetivo es fomentar la flexibilidad, la equidad y la inmediatez y lograr un mayor alcance de la información publicada, a través de:

1. La página web del Grupo.
2. La oficina de atención al accionista (91 343 9200).
3. El correo electrónico de información al accionista (irgrupoacs@grupoacs.com).
4. El foro web de atención a los accionistas.
5. La comunicación fluida con la CNMV.
6. La información ofrecida por el departamento de relación con inversores.





Asimismo, desde octubre de 2010 se encuentra en funcionamiento el Foro Web de Atención a los Accionistas, para atender las solicitudes de información derivadas de las Juntas Generales de Accionistas. La herramienta sirve de apoyo en cada periodo previo a la JGA y está a disposición de todos los accionistas del Grupo.

Además, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) es el principal medio a través del que el Grupo ACS comunica y anuncia su evolución y sus principales actuaciones. A lo largo del año 2011 se comunicaron 37 “Hechos Relevantes” a la CNMV.

El Grupo ACS publica, de forma anual y trimestral, información financiera estandarizada y de la evolución de sus negocios. De la misma forma, la compañía atiende las peticiones de información de otros agentes del mercado mediante reuniones. Estos encuentros pretenden complementar los esfuerzos informativos del Grupo y su

objetivo es aclarar la información ya publicada, de acuerdo a las necesidades de los inversores y accionistas.

Durante el año 2011, el Grupo ha realizado 4 presentaciones corporativas, ha celebrado 1 Junta General de Accionistas, ha acudido a 9 seminarios y eventos en foros especializados en Europa y en EE.UU, y ha organizado reuniones programadas con 191 inversores institucionales.

| Actividad con inversores institucionales | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|------|------|------|------|
| Inversores atendidos | 174 | 180 | 167 | 191 |
| Eventos | 7 | 10 | 8 | 9 |



Las acciones encaminadas a promover la transparencia informativa inciden en la reputación de la compañía y en la difusión de sus valores corporativos, sus capacidades técnicas y sus éxitos empresariales.

6. Compromiso con el desarrollo tecnológico

6.1 La I+D+i en el Grupo ACS

Hitos 2011



Se ha superado con éxito la auditoría de seguimiento del certificado de AENOR conforme a la norma UNE 166002:2006.

DRAGADOS

Dragados acudió a la ECTP (European Construction Technology Platform) en Varsovia



El sistema de construcción de pórticos patentado por Flatiron (tilting-lead gantry), fue utilizado en la carretera de circunvalación de Washington, en Carolina del Norte. Este proyecto ganó el "Aon Build America Award" otorgado por la Associated General Contractors of America, que seleccionó el proyecto debido al uso de la técnica de construcción, innovadora y ecológica, patentada por Flatiron.



Desarrollo de un sistema de billeteaje electrónico sin contacto con funciones de localización, control del servicio, información, videovigilancia y comunicaciones en el servicio de transporte urbano desarrollado por ETRA.



Presentación de propuestas en las convocatorias INNPRONTA e INNPACTO del Ministerio de Ciencia e Innovación en España.



Initec Energía ha obtenido de la European Quality Assurance dos Certificaciones de I+D+i para los proyectos de "Desarrollo de una nueva metodología de gestión de flujos de trabajo" (innovación tecnológica) y "Desarrollo de nuevos modelos y metodologías para la maximización de una central termosolar" (I+D).

Retos 2012



Mejorar la difusión interna de la I+D+i en la compañía a través de la celebración de jornadas de divulgación y técnicas.

DRAGADOS POLAND

Comienzo de la colaboración con el IBDIM (Instituto Polaco de Puentes y Carreteras) Dragados Polonia.

DRAGADOS

Internacionalización de la I+D+i de Dragados, a través de la participación en reFINE (Research for Future Infrastructures in Europe), iniciativa de la ECTP (European Construction Technology Platform) para promover la investigación europea en infraestructuras del transporte con financiación a través de los programas de la Comisión Europea, así como a través de la participación activa en proyectos I+D del 7º Programa Marco y lanzamiento de proyectos I+D en países en expansión.



Introducción del "blueFM" (sello de calidad para el desarrollo y la aplicación de conceptos sostenibles para los clientes). Ofrecer servicios de ingeniería para la construcción eficiente energéticamente e impulsar la extensión de redes de transmisión, principalmente en Alemania.



Finalizar la implantación del sistema de gestión documental, base del sistema de gestión del conocimiento de la empresa. Incrementar la aplicabilidad de los resultados de los proyectos de I+D+i a través de la difusión de los mismos a los departamentos de la empresa.

Iniciativas desarrolladas

| Principales áreas de trabajo | % sobre el total |
|--|------------------|
| Sistema de gestión de I+D+i | 6% |
| Estrategia formal en I+D+i | 3% |
| Definición de las principales líneas de actuación en I+D+i | 41% |
| Investigación | 41% |
| Otros | 9% |



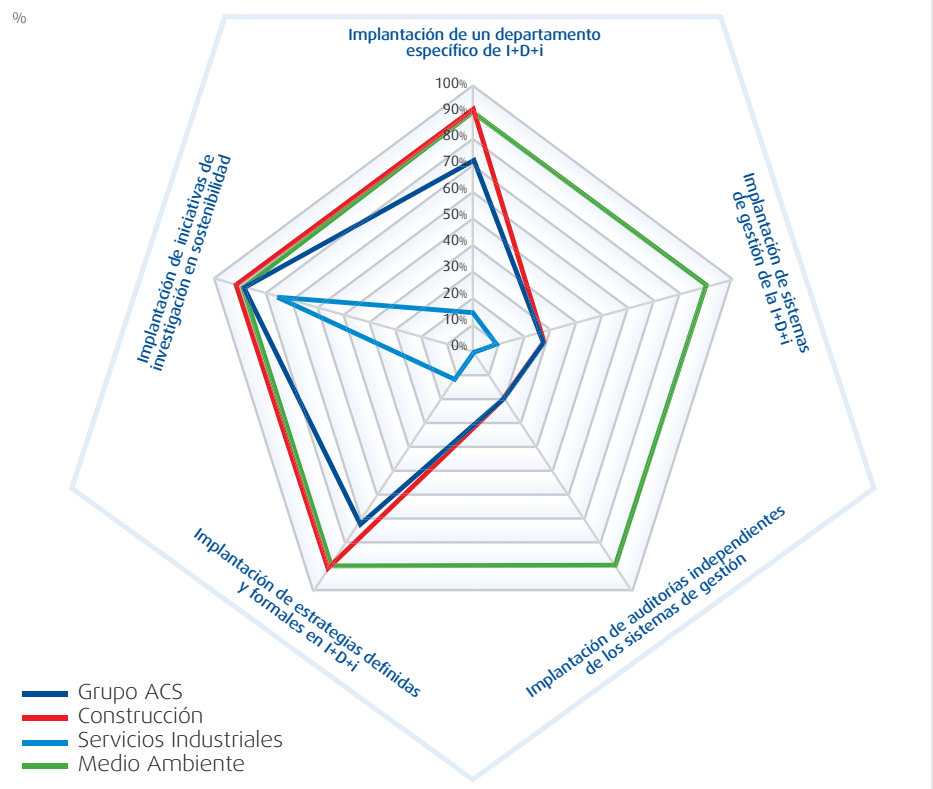
6.1.1 Prioridades estratégicas

El Grupo ACS es una organización que evoluciona continuamente, adaptándose a las necesidades de sus clientes y a las demandas de la sociedad. El proceso de diversificación que está experimentando en estos años ha supuesto abarcar un amplio abanico de actividades que afrontan la innovación y el desarrollo de forma distinta, pero decidida. A través de este compromiso con el desarrollo tecnológico el Grupo ACS responde a la creciente demanda de mejoras en los procesos, adelantos tecnológicos y calidad de servicio por parte de los clientes y de la sociedad.

La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo ACS. Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces, entre otros.



Un resumen de los principales parámetros de gestión de la I+D+i en el Grupo ACS se incluye en el siguiente cuadro¹⁹:



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.

¹⁹ Los datos referentes al Grupo ACS incluidos en este apartado se han calculado analizando la información provista por las diferentes compañías del Grupo, ponderándola por su nivel de facturación. Los datos se expresan en términos porcentuales sobre el total de ventas del Grupo en 2011.

6. Compromiso con el desarrollo tecnológico

En las compañías más importantes del Grupo ACS existe una dirección de tecnologías, que suele ser el Comité de Desarrollo Tecnológico, que lidera el desarrollo de las actividades de investigación en cada compañía. La existencia de dicha dirección o comité ha sido reportada por compañías que representan el 73,7% de las ventas del Grupo ACS en 2011.

La gestión de la I+D se realiza a través de un sistema que, en las compañías más importantes y en líneas generales, sigue las directrices de la norma UNE 166002:2006 y es auditado por técnicos independientes. Existe un sistema formal de gestión en compañías que representan un 26,7% de las ventas del Grupo. Asimismo, se realizan auditorías independientes en compañías que representan un 16,8% de las ventas.

Este sistema de gestión, está al servicio de la estrategia general de investigación de cada

una de las compañías, que, no obstante sus especificidades particulares, comparten las siguientes líneas de actuación:

- Desarrollo de líneas estratégicas de investigación individualizadas por compañía.
- Colaboración estratégica con organizaciones externas.
- Inversión creciente y responsable, con el objeto de fomentar la investigación y de generar patentes y técnicas operativas de forma constante y eficiente.

Existe una estrategia definida y formal en I+D+i en compañías que representan el 70,7% de las ventas del Grupo ACS.

Las decisiones estratégicas de cada compañía del Grupo, para el desarrollo de proyectos





de I+D, buscan maximizar el impacto positivo en el avance técnico y tecnológico de ACS. Las compañías disponen de procedimientos de análisis y discriminación para decidir qué proyectos acometer.

A diciembre de 2011, el Grupo ACS tenía 231 proyectos en curso y en el año había registrado 10 patentes.

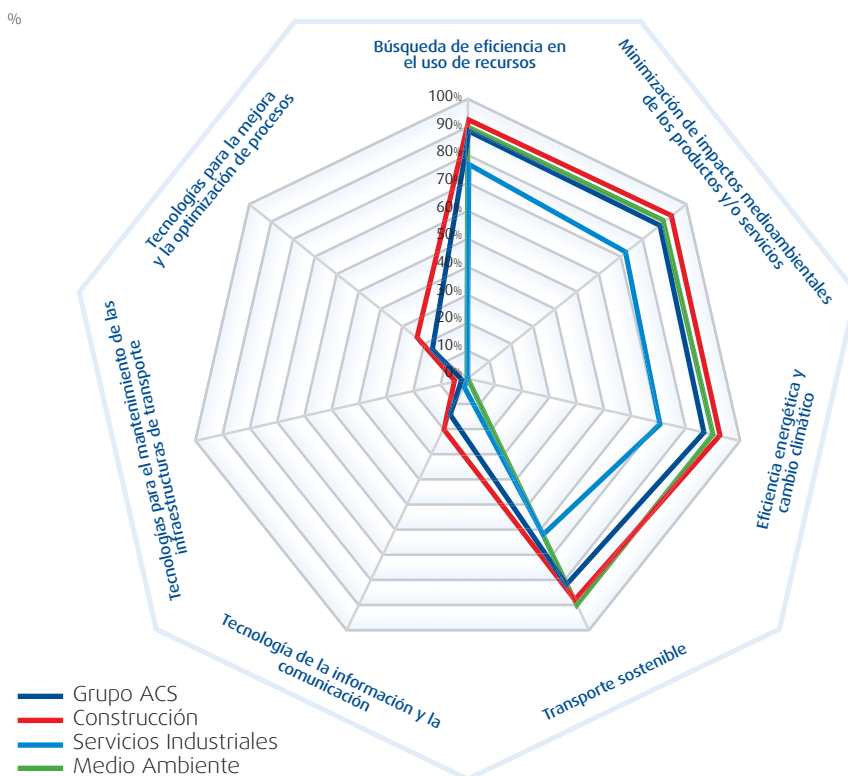
Asimismo, la colaboración con organizaciones externas es crucial para el éxito de los proyectos acometidos, por eso durante 2011 las compañías del Grupo ACS han colaborado con 134 centros de investigación y tecnológicos y con 137 universidades, así como con otros 14 centros, institutos o instituciones diversas relacionadas con la I+D+i. Estas prestigiosas instituciones de investigación, tanto nacionales como internacionales, complementan las capacidades de los investigadores del Grupo ACS.

El Grupo ACS ha invertido, en 2011, un total de 55,89 millones de euros en investigación, desarrollo e innovación, lo que significa un incremento del 19,5% con respecto a 2010. En 2011, el Grupo recibió 6,45 millones de euros en subvenciones para I+D+i, un 27,7% menos que en 2010.

Las actividades del Grupo ACS en materia de I+D+i también suponen una aportación sustancial a la promoción de la sostenibilidad. Cabe resaltar la afluencia de proyectos que tienen por objeto incrementar la eficiencia del uso de recursos, minimizar el impacto de los servicios que presta a sus clientes y desarrollar actividades de eco-diseño. Al menos una de alguna de estas actividades se realizan en compañías que representan el 88,7% de las ventas del Grupo ACS.



Principales áreas de desarrollo de investigación en sostenibilidad



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.

6. Compromiso con el desarrollo tecnológico

6.2 Construcción

La mayoría de las compañías de Construcción del Grupo ACS²⁰ cuentan con un sistema de gestión de la investigación, el desarrollo y la innovación, en concreto 11 de ellas, lo que supone el 27,1% de las ventas del Grupo ACS en esta área. Generalmente estos sistemas de gestión se instrumentalizan alrededor de la norma UNE 166002:2006.

Aunque descentralizada, la gestión está coordinada por los departamentos de Dragados y por otra parte, de forma independiente en las compañías de Hochtief. Para cumplir con los objetivos establecidos por sus respectivas cabeceras, las compañías de construcción del Grupo ACS contaban con 112 proyectos en curso al finalizar el año 2011, gestionados por las diferentes direcciones de I+D+i. En el ejercicio las compañías de Construcción de ACS han invertido 32,34 millones de euros en I+D+i, casi un 49,7% más que lo dedicado en 2010. Eliminando el efecto de Hochtief, el crecimiento es de un 11,7%.

En sus actividades de I+D+i, las compañías de construcción del Grupo ACS han colaborado con un total de 174 instituciones de investigación, incluyendo 82 centros de investigación y tecnológicos, 88 universidades y otras 4 instituciones de fomento de la innovación o la investigación de diferente naturaleza.

Entre las principales áreas de investigación reportadas destacan:

- Investigación y desarrollo de herramientas de mantenimiento de infraestructuras ferroviarias, basadas en tecnología de Inteligencia Computacional (Vias).
- Plataforma on line global para la prevención de riesgos laborales con integración de nuevas tecnologías (FPS).

²⁰ Los datos referentes a las compañías de Construcción del Grupo ACS incluidos en este apartado se han calculado analizando la información provista por las diferentes compañías del área de actividad, ponderándola por su nivel de facturación. Los datos se expresan en términos porcentuales sobre el total de ventas del área de Construcción.





DRAGADOS

PROYECTO CLIOMAR: evaluación de la influencia del clima meteo-oceanográfico en la evolución del comportamiento de las obras marítimas

El proyecto CLIOMAR está cofinanciado por CDTI. DRAGADOS es el coordinador del proyecto en el que participan otras empresas, y el Instituto de Hidráulica Ambiental de la Universidad de Cantabria (IH Cantabria) y de la Universidad Politécnica de Valencia.

Es de destacar la cooperación de la Autoridad Portuaria de la Coruña que apoya al proyecto con sus instalaciones así como proporcionando información relevante para el mismo.

CLIOMAR aborda la influencia del clima marítimo actuante sobre el comportamiento de diques de abrigo en talud a partir de innovadores sistemas de observación y mediante el empleo de modelado numérico y físico, en los cuales se tiene en cuenta, entre otros, el efecto del viento.

CLIOMAR profundiza en el conocimiento científico y técnico sobre determinados aspectos, como la influencia del proceso de colocación de bloques y la porosidad del manto en los fenómenos de remonte y rebase, así como en la estabilidad hidráulica de los diques en talud a corto y largo plazo, pudiendo evaluar la evolución del comportamiento de este tipo de estructuras a lo largo del tiempo en función del historial de clima marítimo actuante.

La consecución de muchos de estos objetivos está siendo posible debido a las herramientas y productos generados en el proyecto SAYOM (Sistema de ayuda para la planificación, construcción y explotación de obras marítimas) llevado a cabo recientemente por DRAGADOS, con la colaboración de IH Cantabria y del Centro Internacional de Métodos Numéricos en la Ingeniería (CIMNE).

Como en éste último proyecto, CLIOMAR se sirve de la obra de las Nuevas Instalaciones Portuarias en Punta Langosteira (La Coruña), actualmente en ejecución por una UTE de la que forma parte DRAGADOS, como primer emplazamiento sobre el que aplicar las nuevas herramientas desarrolladas.

Una de las partes fundamentales de CLIOMAR ha sido la adquisición e instalación de un sistema de video-monitorización sobre el espaldón del propio dique. Este sistema se compone de seis cámaras y un canal de pequeños rebases, aparte de los ordenadores, cuadros de control, cableado, pararrayos, etc. Las cámaras se encuentran instaladas en tres postes (dos de 9 metros de altura y uno central de 25 metros de altura) que les sirven de estructuras de soporte.

La instalación se completa con un sistema de cuatro estaciones meteorológicas repartidas en el entorno de la obra para poder calibrar adecuadamente el modelo numérico de viento de alta resolución desarrollado en el proyecto. Adicionalmente se emplean los datos registrados por una boya fondeada a pie de dique que fue adquirida por la UTE que ejecuta las obras.

El proyecto cuenta con una primera parte de caracterización de las dinámicas actuantes que se centra especialmente en la influencia del viento en la generación local de oleaje en las proximidades de la obra. Para ello, se ha desarrollado un modelo numérico específico de alta resolución que permite caracterizar el viento que se ve afectado por la orografía terrestre, de características muy distintas a lo que sucede mar adentro, donde no se ve influido por obstáculo ninguno.

Con esta herramienta se ha conseguido una mejor definición de la generación local de oleaje en las proximidades de la costa, permitiendo una mejor caracterización de las acciones que afectan al dique y del propio sistema de predicción desarrollado en SAYOM e implantado en la obra (sistema PATO - Predicción temprana de Oleaje).

Una vez conseguido este objetivo, el siguiente ha consistido en el análisis de la evolución del comportamiento del dique, tanto en fases constructivas como en fase definitiva, frente los sucesivos temporales.

6. Compromiso con el desarrollo tecnológico

Esto se traduce en el estudio de tres fenómenos concretos:

- Evolución del movimiento de los bloques de 150 t del manto principal.
- Run-up ó remonte.
- Rebase por encima del espaldón.

Para ello ha sido necesario desarrollar dos sistemas de registro independientes:

- Uno sumergido, para determinar la posición de los bloques bajo el agua, consistente en la instalación de un sistema diseñado específicamente para el proyecto, formado fundamentalmente por dos ecosondas multihaz y un sónar de barrido lateral de alta frecuencia.
- Uno emergido, para determinar tanto la posición de los bloques por encima de la lámina de agua como los fenómenos de run-up y rebase. Éste está formado por las cámaras y ordenadores antes mencionados. El movimiento de bloques se registra mediante un sistema de comparación y referenciación de imágenes corregidas, mientras que tanto el run-up como el rebase se analizan mediante un innovador sistema de interpretación de imágenes mediante un sistema de flujo óptico.

De manera paralela se ha estudiado, mediante ensayos en modelo físico, el comportamiento hidráulico y estructural del dique en sus diversas fases constructivas tomando como variable descriptiva la porosidad inicial del manto de bloques principal en base a la adopción de distintas mallas

de colocación. En algunos de los ensayos se ha implementado el viento, de manera que se ha conseguido establecer una nueva formulación del rebase teniendo en cuenta su influencia.

Finalmente se ha estudiado, mediante modelización numérica tanto a escala de modelo como de prototipo e incluyendo la acción del viento, el comportamiento funcional del dique. De esta manera se establece una amplia librería de casos que puede servir para contrastar y mejorar la formulación anterior, así como para establecer unas conclusiones y recomendaciones de aplicación general a otros diques en talud.

Como innovaciones del proyecto CLIOMAR destacan:

- La implementación del modelado del viento de alta resolución en los sistemas de caracterización y previsión de oleaje.
- El empleo de sistemas integrados de monitorización y de interpretación de imágenes tanto de elementos emergidos como sumergidos, para evaluar los efectos del run-up, rebase y movimiento de bloques de un dique en talud.
- La implementación del viento en los modelos numéricos de interacción oleaje-estructura.
- el establecimiento de formulaciones, conclusiones y recomendaciones sobre el diseño y ejecución de diques de abrigo en talud.

Si bien estos desarrollos se están implementando en Punta Langosteira, se pretende que las conclusiones sean generalizables a otros casos siempre que se dispongan de los medios necesarios.



Gestión Energética: Simplemente eficientes



La Unidad de Gestión Energética de Hochtief se centra en el segmento de la eficiencia energética.

Con una plantilla de 300 personas en Alemania, la compañía es uno de los líderes en la gestión de la energía y en la prestación de servicios energéticos. Sus perspectivas de crecimiento son elevadas.

Utilizando una amplia gama de modelos energéticos, Hochtief Gestión Energética ayuda a sus clientes a reducir costes operativos, ejecutar sistemas de energía más eficientes y reducir las emisiones de carbono.

Hochtief es capaz de lograr estos objetivos mediante el diseño e implementación de soluciones eficientes, así como mediante la supervisión continuada del consumo de energía. Como contratista, Hochtief asume el riesgo de llegar a determinado nivel de eficiencia. En los contratos de servicio completo, que también incluyen servicios técnicos y de infraestructuras, Hochtief ofrece a sus clientes servicios adicionales para los centros de producción e instalaciones especializadas.

En los contratos de suministro de energía, Hochtief optimiza los sistemas de los clientes y provee directamente la energía. La compañía garantiza un ahorro para los clientes tanto en su consumo de energía como en las facturas de sus sistemas de comunicaciones. Como parte del servicio, se llevan a cabo todos los cambios necesarios. Así, en 2011 Hochtief Gestión Energética ha ahorrado más de 115.000 toneladas de emisiones de CO₂ por cuenta de sus clientes.

Un ejemplo: el suministro de energía para Lácteos Heideblume, en Alemania

Hochtief Gestión Energética ha actuado como contratista en servicios energéticos para la compañía lechera Heideblume en Elsdorf-Rotenburg, Baja Sajonia, durante muchos años.

Desde Noviembre de 2010, cuando se extendió el contrato por 15 años más, Hochtief ha desarrollado una solución técnica innovadora que reduce las emisiones anuales de CO₂ de la compañía en 5.000 toneladas.

Hochtief ha hecho varios cambios, como la construcción y operación de una nueva planta de energía central, que se centra en una producción combinada de calor, refrigeración, y energía (CHCP) para suministrar electricidad. Expertos de Hochtief también instalaron un generador de aire comprimido más eficiente y un sistema de refrigeración por absorción muy avanzado, que ofrece un sistema de refrigeración muy eficiente para el centro logístico de la planta de fabricación.

Estas actividades han sido galardonadas con sendos premios: A principios de 2011, el proyecto fue reconocido por el Ministerio de Medio Ambiente alemán con el premio anual a la refrigeración por el "uso sostenible de la refrigeración en la producción de alimentos". También, la Agencia Alemana de la Energía concedió al proyecto la etiqueta de buenas prácticas alrededor de la eficiencia energética.



6. Compromiso con el desarrollo tecnológico



Innovación en energía eólica “offshore”



Hochtief desarrolla soluciones innovadoras para apoyar a la pujante industria de la energía renovable.

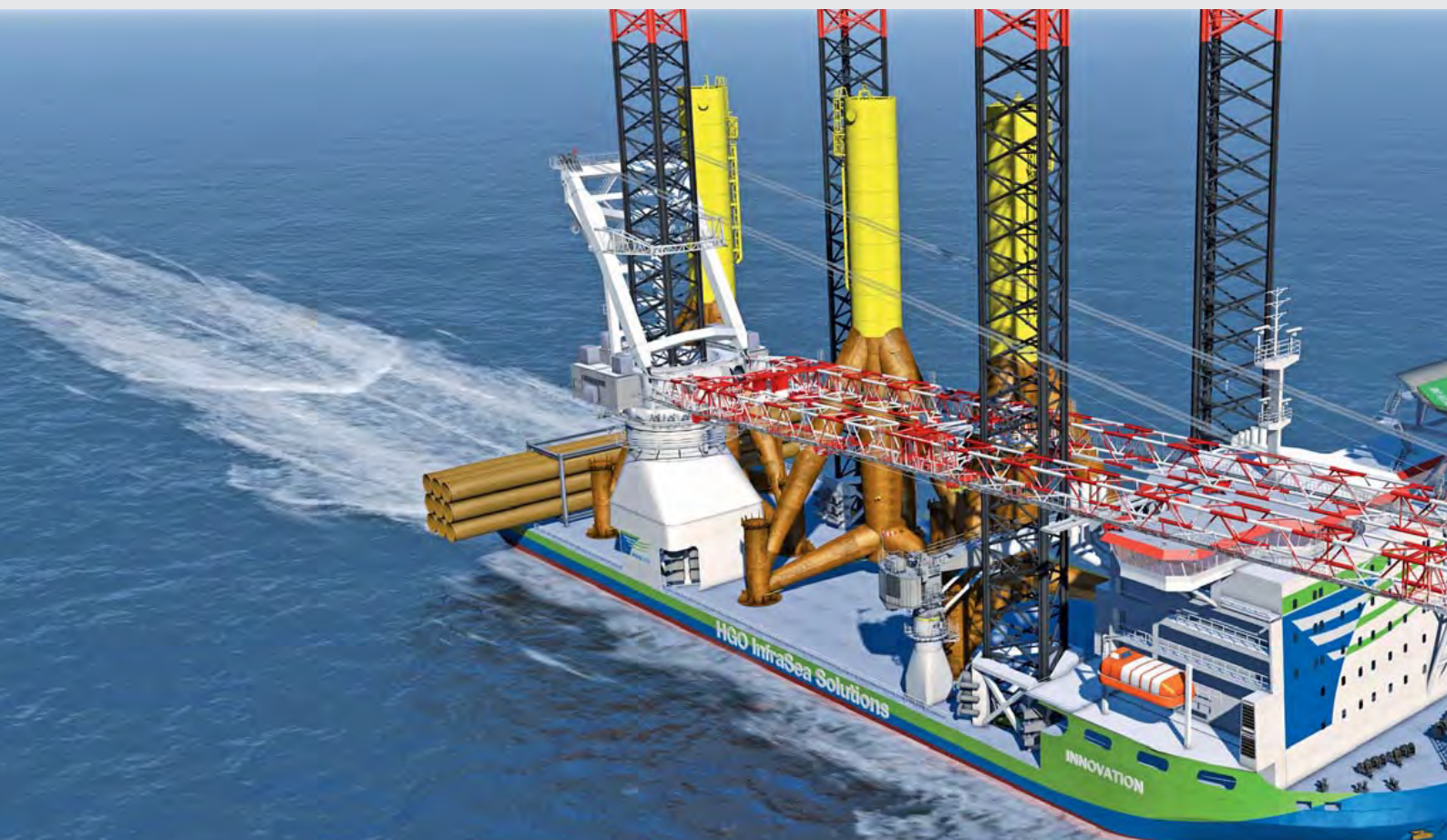
Con una amplia cartera de negocios, soluciones y técnicas de operación, Hochtief se posiciona como un importante competidor en el sector de la energía eólica “offshore”.

Un claro ejemplo es el barco grúa “Innovation” de Hochtief, que será botado en 2012. Este barco, desarrollado y fabricado junto al socio estratégico GeoSea, cuenta con 142 metros de eslora y puede operar en profundidades de hasta 50 metros.

Con un tonelaje de 8.000t, y una potencia de grúa de 1.500t, el barco puede desarrollar cualquier tipo de operación de instalación o cimentación “offshore”. Se trata del barco más potente de su categoría en el mercado actual y su periodo de vida estimado es de al menos cinco años.

Además de con el “Innovation”, Hochtief también está desarrollando un barco que se ocupe del mantenimiento, instalación y servicio de turbinas “offshore”. Su puesta en funcionamiento en 2013 pondrá a disposición de la compañía una herramienta que permitirá cubrir la cadena de valor completa de los servicios a plantas de energía eólica “offshore”.

Los proyectos de energía eólica “offshore” necesitan de la utilización de técnicas altamente especializadas que permitan anclar las turbinas en el fondo marino. Asimismo, es necesario que dichas técnicas reduzcan su impacto sonoro para preservar la flora y la fauna marinas en el periodo de instalación. Para afrontar estas necesidades, Hochtief ha desarrollado una técnica que, en vez de amartillar los cimientos, reduce el impacto sonoro empleando un sistema de perforación vertical que inserta los cimientos en el lecho marino de forma menos intrusiva.





6.3 Medio Ambiente

En la actividad de Medio Ambiente del Grupo ACS²¹, la innovación constituye un principio básico tanto en la gestión como en los procesos de recuperación, reutilización y valorización de los residuos. Para desarrollar esta tarea, Urbaser cuenta con un departamento específico de I+D+i con un sistema formal de gestión certificado en base a la norma UNE 166002:2006, y auditado por un tercero independiente.

Se establece un Plan Estratégico de I+D+i anual o bianual, en el que se recogen las líneas de I+D+i prioritarias para la compañía, y en la que se enmarcan los proyectos a desarrollar. A 31 de diciembre de 2011 había 28 proyectos de investigación y desarrollo en curso, en los que se invirtieron 5,62 millones de euros, un 17,4% menos que en 2010²².

Como parte importante de su actividad, el área de I+D+i de Urbaser ha colaborado con un total de 28 instituciones de investigación, incluyendo 5

centros de investigación y tecnológicos, 13 universidades y 10 instituciones de fomento de la innovación o la investigación de otro tipo. Entre éstas, destacan las Universidades Politécnica y Autónoma de Barcelona y Madrid y la Complutense de Madrid, el CIEMAT y las compañías E-Intelligent, Applus o Ecoembes.

La inversión en I+D+i se centra en aprovechar al máximo la energía que se pueda extraer de los residuos, minimizar el vertido y reducir las emisiones atmosféricas y olores. En 2011 se ha puesto en marcha el Centro de I+D+i de R.S.U, que dispone de equipos únicos y con una escala adecuada para pruebas de demostración en las técnicas de digestión anaerobia, compostaje y tratamiento de olores.

Para 2012 el objetivo pasa por finalizar la implantación del sistema de gestión documental, base del sistema de gestión de conocimiento de la empresa, así como incrementar la aplicabilidad de los resultados de los proyectos de I+D+i a través de la difusión de los mismos a los departamentos de la empresa.

Urbaser en I+D+i en 2011 se ha guiado por las siguientes líneas de actuación:

- Optimización de las técnicas, equipos y productos de aplicación de fitosanitarios a arbolado urbano por endoterapia.
- Desarrollo de tecnologías de optimización de gestión de residuos en el centro de I+D+i de Urbaser.
- Patente para tratamiento de fangos residuales.
- Inteligencia Competitiva.
- Valorización de Rechazos de valorización energética.
- Combustibles Sólido Recuperado, CSR.
- Procesos de limpieza y optimización de la producción de biogás.
- Disminución de ruidos y emisiones de los vehículos de recogida de residuos.

²¹ Los datos referentes a Medio Ambiente incluidos en este apartado se han calculado analizando la información provista por Urbaser.

²² En 2010 esta área de actividad incluía Clece, que invirtió 0,78 millones de euros. Si eliminamos esta inversión de la cifra de 2010 la disminución de la inversión resultante es de un 6,5%.



6. Compromiso con el desarrollo tecnológico

Entre todos estos proyectos destacan, por su profundidad, nivel de inversión o importancia, los siguientes:

ENDOTERAPIA

Optimización de las técnicas, equipos y productos de aplicación de fitosanitarios a arbolado urbano por endoterapia.

El control integral de la sanidad vegetal tiene una especial relevancia en el manejo de las zonas verdes.

La ruptura tecnológica de este proyecto radica en la evaluación y estudio de las técnicas de tratamiento por endoterapia existentes, con el objetivo de diseñar equipos de aplicación por endoterapia adaptados a las condiciones loca-

les de nuestro territorio. Paralelamente se ha desarrollado un diluyente que mejora la absorción y aprovechamiento de los fitosanitarios aplicados, que permite reducir los tiempos de aplicación y mejorar la persistencia de los tratamientos.

A la conclusión del proyecto se habrá desarrollado y testado una técnica de aplicación de fitosanitarios más sostenible con el medio, que elimine posibles contaminaciones y afecciones, apoyada en resultados avalados para las especies y plagas de la Península.





Desarrollo de tecnologías de optimización de gestión de residuos en el centro de I+D+i



El compromiso y la apuesta clara por la innovación que URBASER viene fomentando desde hace décadas nos ha permitido posicionarnos como líderes del sector, creando además el primer Centro de I+D+i que replica a escala piloto las etapas críticas del tratamiento de residuos en vista de resolver, no solo aquellos problemas reales de funcionamiento, sino también afrontar nuevos retos tecnológicos. Este Centro de I+D+i aspira a convertirse en Centro de referencia para la validación de tecnologías ambientales y se concibe con la idea de seguir desarrollando nuevos proyectos de I+D+i, realizar pruebas a escala semi-industrial, y así operar con la planta piloto con la mayor flexibilidad posible. La idea es seguir colaborando como se viene haciendo hasta la fecha con Universidades y Centros Tecnológicos de prestigio, transferir y compartir conocimiento científico-técnico con los proveedores que deseen

participar y arriesgar en nuevos proyectos de I+D+i, e incrementar de este modo el nivel de competitividad de las empresas del sector.

La planta piloto ocupa una superficie de 570 m², distribuida en función de las áreas de tratamiento sobre las que se prevé investigar en los próximos 3 años (2011-2013), y al servicio de las cuales se incorpora un Laboratorio y Sala de Control:

- Área de pretratamiento.
- Área de Biometanización.
- Área de Compostaje.
- Área de Tratamiento de Olores.
- Área de CSR (Combustible Sólido Recuperado).

Tratamiento de Fangos Residuales



SOCAMEX, compañía de aguas del Grupo Urbaser, ha presentado frente a la OEPM una patente sobre un nuevo proceso de digestión anaerobia de lodos de EDAR denominada: "Procedimiento de Tratamiento de Fangos Residuales".

El procedimiento comprende las etapas de:

- realizar una hidrólisis y extracción de metales previa de los fangos residuales;
- centrifugar para separar el sobrenadante, que comprende metales, del fango sedimentado; y
- someter el fango sedimentado a digestión anaerobia en condiciones microaerófilas en un digestor anaerobio de mezcla completa para la eliminación de H₂S.

De este modo, gracias a la combinación de los tratamientos previos de hidrólisis y extracción de metales, con la separación por centrifugación y finalmente la digestión anaerobia en condiciones microaerófilas, se obtiene una optimización del tratamiento de fangos residuales.

Concretamente, se proporciona de este modo un aumento de la producción de biogás, una mejora de la calidad de dicho biogás producido (es decir, una reducción de la cantidad de H₂S presente en el biogás producido) así como la obtención de un fango final deshidratado, libre de metales y de olores desagradables. En efecto, el fango final obtenido presenta un mayor grado de higienización que los obtenidos mediante procedimientos de la técnica anterior, permitiendo de ese modo su uso adecuado en aplicaciones agrícolas al minimizar enormemente el impacto del mismo sobre el medio ambiente.

6. Compromiso con el desarrollo tecnológico

6.4 Servicios Industriales

El área de Servicios Industriales²³ del Grupo ACS desarrolla una importante labor de promoción de la investigación, el desarrollo y la innovación, a través de las diferentes direcciones de I+D+i en varias de las compañías de esta línea de negocio. Compañías que representan el 18,9% de las ventas de Servicios Industriales han reportado la existencia de un departamento o una dirección de I+D+i en su estructura.

Para el desarrollo de los más de 91 proyectos gestionados por las diferentes direcciones, se han dedicado 17,93 millones de euros de inversión, un 4,7% más que en 2010. Estos proyectos se desarrollan en virtud de un sistema formal de gestión de la investigación y el desarrollo, que se encuentra formalmente implantado en compañías que representan el 10,3% de las ventas de Servicios Industriales.

El área de I+D+i de las distintas compañías ha colaborado con un total de 83 instituciones de investigación, de las cuales 47 eran centros de investigación y tecnológicos y 36 universidades.

La estrategia en I+D+i de muchas de las compañías de este área se basa en un enfoque externo, orientado hacia sus grupos de interés, y en un enfoque interno, orientado hacia la modernización y mejora de procesos.

Durante el año 2011 se han comenzado a desarrollar las iniciativas necesarias para la creación de un departamento de I+D+i en Cobra, que gestione, administre y ponga en valor todo el esfuerzo de la compañía en este área.

²³ Los datos referentes a las compañías de Servicios Industriales del Grupo ACS incluidos en este apartado se han calculado analizando la información provista por las diferentes compañías del área de actividad, ponderándola por su nivel de facturación. Los datos se expresan en términos porcentuales sobre el total de ventas del área de Servicios Industriales.





GUIADE: Modelo de prognosis de variables de tráfico en un horizonte temporal concreto

El desarrollo del módulo de prognosis se ha hecho a partir de la observación de datos históricos, que se han utilizado como base para establecer patrones de comportamiento. A partir de este establecimiento de patrones y usando tecnologías de inteligencia artificial basadas en redes neuronales, se pronostica el comportamiento a futuro próximo (15 minutos) de las variables (Intensidad, ocupación y velocidad) a partir del análisis sobre datos recogidos en tiempo real.

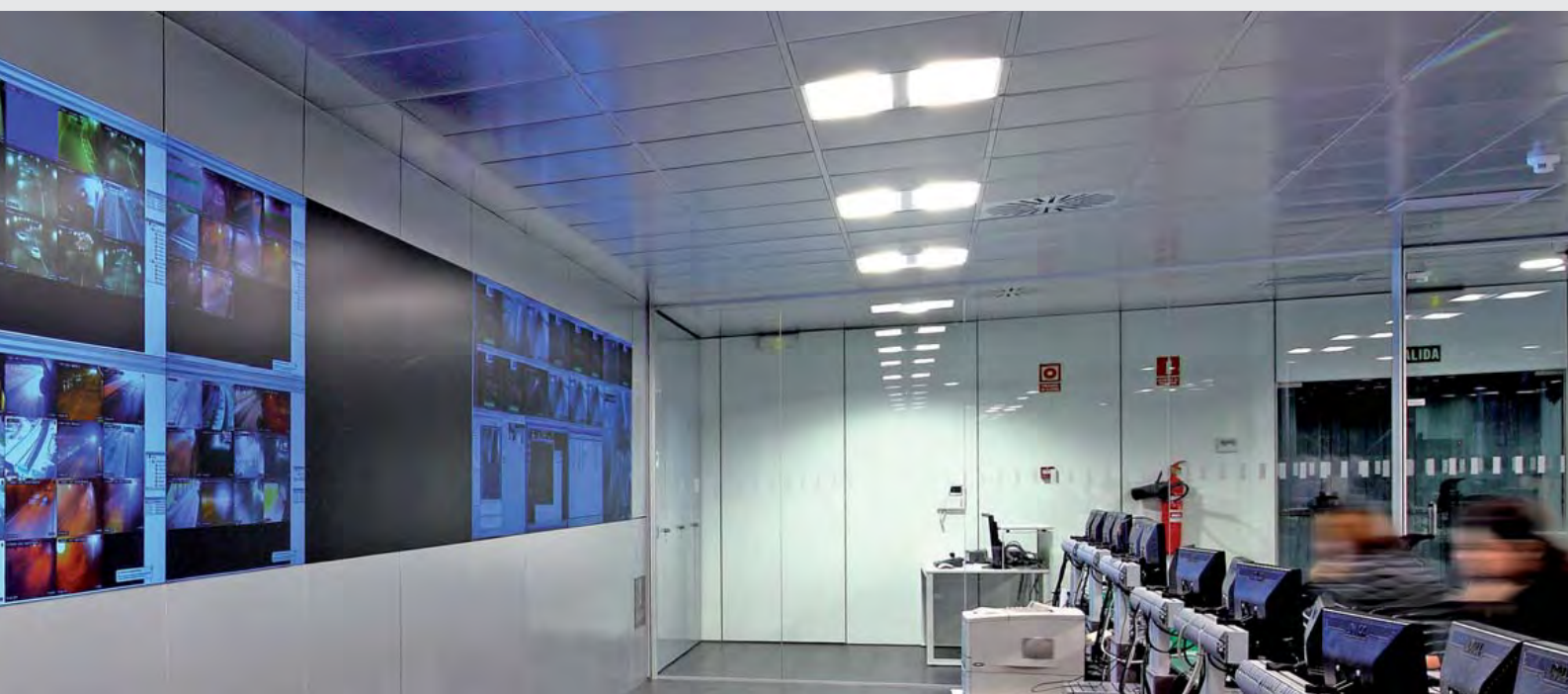
Para ello, se trabajó con esquemas de predicción de la velocidad medida sobre un soporte de variación espacio-temporal, cuya entrada son las medidas de tráfico a lo largo de los puntos de medida de una determinada ruta de interés durante una ventana de observación de unos pocos minutos, y cuya salida es una ventana de predicción de los estados futuros de la medida a lo largo de estos mismos puntos, con un horizonte de predicción temporal restringido a 15 minutos.

En particular, se exploran: (1) los parámetros libres de dos algoritmos (k vecinos más próximos y red neuronal de regresión general), (2) el efecto de la selección de una franja horaria de interés práctico en la aplicación; (3) el efecto de incluir como va-

riables explicativas medidas de intensidad, ocupación y densidad de tráfico; (4) el efecto del suavizado de los datos; y (5) las prestaciones en cuanto a predicción de velocidad en términos de días de la semana, estacionalidad anual y aplicabilidad en diferentes tipos de vías.

Una vez establecido el algoritmo y arquitectura adecuados para la estimación de la velocidad promedio, se muestran los resultados comparativos sobre tiempos de recorrido estimados, desde dos perspectivas del patrón oro de comparación: (1) tiempos de recorrido estimados a partir de los mapas espacio-temporales de velocidad y mediante integración numérica aproximada de los mismos; (2) tiempos de recorrido obtenidos a partir de vehículos móviles en tiempo real con dispositivos de localización geográfica (espiras virtuales) identificados con descriptivo TRAZA en la siguiente figura:

Se observa que las estimaciones tiempo-espacio correspondientes al algoritmo de predicción que utiliza los datos de velocidad corregidos e interpolados tienen un error significativamente menor que las estimaciones basadas en los datos registrados por las espiras sin corregir.



6. Compromiso con el desarrollo tecnológico



Proyecto NOBEL (Neighbourhood Oriented Brockerage Electricity and monitoring system)

El proyecto NOBEL (Neighbourhood Oriented Brockerage Electricity and monitoring system) se encuadra dentro de los proyectos europeos aprobados bajo el Séptimo Programa Marco, 4ª convocatoria de ICT. En él participan 3 empresas y 3 institutos de investigación provenientes de Alemania, España, Suecia y Grecia.

El objetivo del proyecto es conseguir un sistema de distribución energética eficiente, y optimizar el

uso de la energía en entornos locales – barrios – frente a la optimización que se realiza hoy en día a nivel global. Se trata de desarrollar un sistema de compra/venta de electricidad para la redistribución y subasta de sobrantes de energía en horas valle. Este sistema no sólo es un objetivo primario de la Comisión Europea como herramienta para la apertura del mercado energético, sino también una fuente de información para ajustar el funcionamiento de redes eléctricas locales.





El proyecto comenzó en Febrero de 2010 con una duración prevista de 30 meses y un esfuerzo conjunto de 245PM. La labor de ETRA I+D se centra, además de las tareas de coordinación y explotación, en el desarrollo de un sistema inteligente de alumbrado público, capaz de gobernar luminarias por punto de luz y colaborar con otros sistemas de información, tanto para extraer nuevos servicios – información de tráfico urbano, por ejemplo – como para proporcio-

nar información detallada al operador eléctrico – consumos estimados, por ejemplo.



7. Compromiso con el entorno natural

7.1 La protección del medio ambiente en el Grupo ACS

Hitos 2011

DRAGADOS

Mejora de la gestión sostenible de los RCD. El objetivo fijado del 68% de valorización para 2011, se ha alcanzado; manteniéndose la progresión de los últimos años.

Aplicación del Plan de Eficiencia Energética en oficina central que ha supuesto un ahorro de los consumos del 41,5 % de gas natural y del 7,3 % de energía eléctrica en 2011.

VIAS

Definición de la sistemática interna y medición del cálculo de la Huella de Carbono asociada a nuestras actividades; cálculo y Verificación de la Huella de Carbono de VIAS bajo la Norma UNE-ISO 14064-1:2006, siendo verificada por una Entidad Externa Acreditada: Lloyd's Register Quality Assurance.

HOCHTIEF AMERICA

Turner anunció que el Centro de Salud de New Haven, de la Universidad de Yale, en Connecticut, es el proyecto número 200 de Turner que ha logrado la certificación LEED del *Green Buildings Certification Institute*.

Leighton Holdings

El marco ambiental de Leighton se actualizó a principios de 2011, incluyendo un endurecimiento de las clasificaciones de los incidentes futuros para reflejar el entorno regulatorio y mejorar los requisitos de buen gobierno y calidad.

urbaser

Ampliación del alcance de la certificación ISO 14001 en Urbaser.

MAESSA

Reporte de emisiones de CO₂ a través del Carbon Disclosure Project.

Retos 2012

POL-AQUA

Extensión del periodo de vida de los certificados medioambientales de la compañía de acuerdo a los estándares de la norma ISO 14001.



Obtención de la certificación ISO 14001.



Formalización de los procesos y programas medioambientales para obtener la certificación ISO14001.

Leighton Holdings

Evitar cualquier incidente de contaminación o degradación grave como consecuencia de las operaciones del Grupo.

imesAPI Servicios Movilidad

Implantación de herramientas para reducción de CO₂ mediante sistemas de eficiencia energética.

intecsa industrial

Implementar en los informes de avance y seguimiento de los proyectos indicadores de cumplimiento ambiental asociados a Objetivos Ambientales.

Iniciativas desarrolladas

| Principales áreas de trabajo | % sobre el total |
|-------------------------------|------------------|
| Emisiones | 16% |
| Biodiversidad | 5% |
| Residuos | 21% |
| Sistemas de gestión ambiental | 25% |
| Consumo de agua | 5% |
| Otros | 28% |



7.1.1 Prioridades estratégicas

El Grupo ACS²⁴ conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en la materia. La política ambiental de ACS pretende ser un marco en el cual, por un lado, se definan las líneas generales a seguir (principios) y, por otro, se recojan las particularidades de cada línea de negocio y cada proyecto (articulación).

Los principios son los compromisos ambientales generales del Grupo ACS. Estos son lo suficientemente flexibles como para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas de negocio. Además, estos compromisos tienen que ceñirse a los requisitos de la Norma ISO 14001:

- Compromiso con el cumplimiento de la legislación.

²⁴ Los datos referentes al Grupo ACS incluidos en este apartado se han calculado analizando la información provista por las diferentes compañías del Grupo, ponderándola por su nivel de facturación. Los datos se expresan en términos porcentuales sobre el total de ventas del Grupo en 2011.

- Compromiso con la prevención de la contaminación.
- Compromiso con la mejora continua.
- Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación a los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.

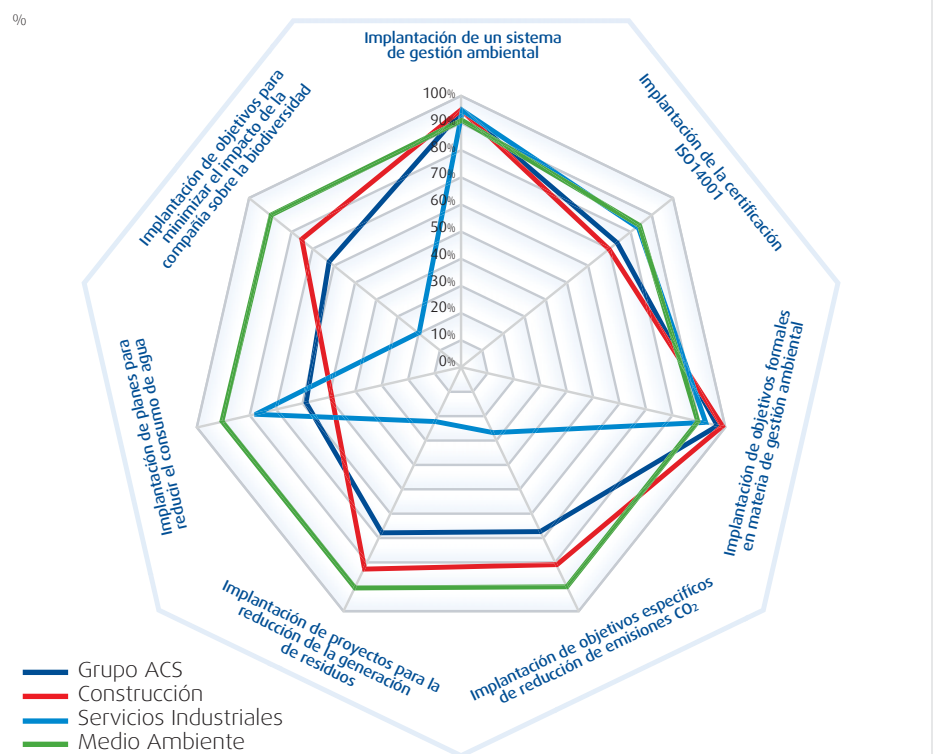
Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más significativos a nivel corporativo, y se contrastan con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales para cada negocio. Para cada una de estas prioridades comunes, que pasan después a ser comunes a la mayoría del Grupo ACS, se establecen objetivos y programas de mejora individualmente compañía a compañía.

7.1.2 Modelo de Gestión

El significativo grado de implantación de un sistema de gestión ambiental, presente en compañías que representan un 92,7% de las ventas del Grupo se basa en el objetivo que busca la adopción de la



El resumen de los principales aspectos comunes de los modelos de gestión de las compañías del Grupo ACS se concreta en el siguiente mapa de iniciativas y su grado de implantación.



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al nivel de ventas de cada una de ellas.

7. Compromiso con el entorno natural

norma ISO 14001 en la mayoría de las actividades del Grupo, y que ya está implantada en un 72,6% de las ventas del Grupo ACS.²⁵

La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS recae en la Dirección de Medio Ambiente de cada una de sus sociedades. De forma general, se han detectado las siguientes características comunes, generales y más significativas en la gestión de los impactos ambientales de las compañías del Grupo ACS:

- Ellas mismas, de forma descentralizada y autónoma, desarrollan las políticas y los planes de actuación (en ACS compañías que representan un 97,1% de las ventas definen objetivos formales en medio ambiente de forma periódica y más aun, un 23,0% remuneran a sus trabajadores según el cumplimiento de estos objetivos).
- Implementan proyectos de certificación y/o de auditoría independiente externa, (el 95,0% de la producción del Grupo ACS ha sido auditada en 2011).
- Las compañías del Grupo ACS realizan un seguimiento detallado de su desempeño ambiental:

- Se han realizado 972 auditorías medioambientales en el año 2011, un 21,8% más que las realizadas en 2010.
- Compañías que representan un 64,8% de las ventas del Grupo ACS disponen de algún tipo de base de datos centralizada para la recogida de datos medioambientales.
- Compañías con un 54,1% de las ventas del Grupo ACS presentan un sistema de recopilación de incidencias, no conformidades o “near misses” relacionados con el tema medioambiental. En 2011 se han producido un total de 1.601 incidentes medioambientales, que han supuesto la incoación de un total de 33 expedientes sancionadores.

De forma concreta y operativa, las principales medidas medioambientales giran en torno a cuatro áreas clave, sobre las cuales las compañías del Grupo ACS se posicionan de manera explícita: **la lucha contra el cambio climático, el fomento de la ecoeficiencia, el ahorro de agua y el respeto por la biodiversidad.**

| Sanciones por incumplimiento de la normativa ambiental | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Número de incidentes medioambientales | 1.408,0 | 1.219,0 | 1.601,0 |
| Número de incidentes medioambientales con expediente sancionador | 40,0 | 32,0 | 33,0 |
| Coste de las multas por expedientes sancionadores (euros) | 114.232,0 | 196.469,7 | 154.600,0 |

7.1.3 Principales indicadores ambientales

| Principales indicadores medioambientales del Grupo ACS | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Consumo de Agua (m ³) | 6.412.181,1 | 6.772.361,0 | 5.577.931,0 |
| Producción certificada en ISO 14001 (%) | 69,9% | 71,7% | 72,6% |
| Emisiones directas (Scope 1) (tCO ₂ eq) | 1.958.109,1 | 1.998.929,4 | 1.742.344,1 |
| Emisiones indirectas (Scope 2) (tCO ₂ eq) | 108.612,9 | 108.948,8 | 151.738,3 |
| Emisiones indirectas (Scope 3)* (tCO ₂ eq) | 4.487,9 | 4.391,8 | 13.620,2 |
| Residuos no peligrosos enviados a gestión (t) | 1.115.301,0 | 824.735,0 | 1.168.706,0 |
| Residuos peligrosos enviados a gestión (t) | 174.241,0 | 200.949,0 | 186.989,5 |

* Debidas a viajes de empleados.

²⁵ Aunque esta no es la única certificación, pues compañías que representan un 30,35% de las ventas del Grupo ACS han reportado la consecución de otro tipo de certificaciones, muchas de ellas adicionales a la ISO14001.



- El descenso en las emisiones de Scope 1 registradas en 2011 proviene fundamentalmente de la actividad de Urbaser, como consecuencia del descenso de la cantidad de residuos destinados a vertedero, lo cual influye en las emisiones de metano de los mismos.
- Las emisiones indirectas de Scope 3 aumentan de forma significativa dado que se ha incrementado el alcance de la medición a un mayor número de compañías del Grupo ACS.
- Reducción de emisiones directas, mediante por ejemplo la implantación de nuevos procesos productivos.
- Reducción de emisiones indirectas, moderando por ejemplo el consumo de combustible y fomentando la eficiencia energética.
- Análisis de la posibilidad de implantar Sistemas de Gestión Energética (y en su caso conforme a la norma UNE-EN ISO 16001 certificación).
- Formación de empleados, sensibilización de clientes y control de proveedores.
- Se comienzan a medir las consecuencias financieras del cambio climático sobre los negocios de cada compañía. De hecho, empresas que representan el 60,1% de las ventas del Grupo ya realizan este tipo de análisis.

7.1.4 Cambio climático

El Grupo ACS comparte con la sociedad la creciente preocupación por el cambio climático, por lo que lleva a cabo una política activa para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero en compañías que representan el 67,1% de las ventas del Grupo ACS.

Según los datos recabados a las compañías del Grupo ACS, y la facturación contabilizada en 2011, el ratio de emisiones totales de Scope 1 sobre ventas (*Carbón Intensity*) asciende a 61 toneladas de CO₂ por cada millón de euros de facturación.

El principal reto es entender y cuantificar todas las emisiones del Grupo ACS. Cada compañía es responsable de mantener un inventario de emisiones, en el cual se identifican sus focos principales de emisiones. Esto permite desarrollar planes de actuación a medida de cada compañía. Compañías que representan el 69,8% de las ventas del Grupo ACS ya han definido una metodología para medir la huella de carbono de sus actividades.²⁶

La estrategia del Grupo ACS en la lucha contra el cambio climático se basa en la correcta gestión de los combustibles fósiles, en los recursos renovables, en el ahorro y la eficiencia energética y en la movilidad sostenible. Los resultados que se esperan como consecuencia de las políticas activas de contención del cambio climático pasan por:

Otro aspecto clave reside en el fomento de la utilización de fuentes de energía renovable, o fuentes menos intensivas en carbono, así como el empleo de las mejores tecnologías en la combustión de combustibles fósiles son dos aspectos fundamentales para reducir las emisiones de CO₂.

El Grupo ACS cuenta con una amplia experiencia en la promoción y participación en proyectos de energías renovables. El Grupo ACS participa en la explotación de plantas de energía renovable (eólicas y termosolares principalmente), en concreto:

- A 31/12/11 la potencia instalada de energía eólica en España ascendía a 858,99 MW. Dichos parques produjeron durante el año 2011 un total de 1.270,6 GWh.²⁷
- Por su parte, a 31/12/11 el Grupo ACS tenía una potencia instalada en España en plantas termosolares de 199,6 MW, que habían producido durante 2011 un total de 503,9 GWh.²⁸

Esto supone un total de 1.774,5 GWh.

²⁶ Los inventarios de emisiones no se limitarán únicamente al ámbito operativo del Grupo ACS, sino que también abarcarán las actividades asociadas al ciclo de vida de sus servicios y productos. ACS está desarrollando una base de datos para medir las emisiones de su cadena de suministros. Una vez dicha base de datos sea lo suficientemente amplia, se publicarán los resultados.

²⁷ Esta cifra se compone de la producción eléctrica que ha obtenido garantía de origen renovable de la electricidad por parte de la CNE. Esta cifra no incluye 73,3 GWh producidos por parques en construcción en 2011, que tampoco están incluidos en la potencia instalada a 31/12/11. Adicionalmente se registraron otros 17,1 GWh que no han obtenido la garantía de origen renovable de la CNE.

²⁸ En la cifra de potencia instalada no se incluyen Andasol I y II, vendidas el 30 de Junio de 2011. Su producción eléctrica hasta el día de su venta fue de 144,2 GWh, que de la misma forma no se incluye en la cifra reportada de producción eléctrica termosolar.

7. Compromiso con el entorno natural

7.1.4.1 Emisiones directas de GEI (tCO₂eqv.)²⁹

| Emisiones directas de gases con efecto invernadero (Scope 1) (tCO ₂ eqv.) | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Construcción | 65.863,1 | 57.597,6 | 80.737,0 |
| Servicios Industriales | 80.439,3 | 125.578,0 | 43.173,6 |
| Medio Ambiente | 1.811.806,7 | 1.815.753,8 | 1.618.433,4 |
| Total Grupo | 1.958.109,1 | 1.998.929,3 | 1.742.344,1 |

7.1.4.2 Emisiones indirectas de GEI. Total Grupo (tCO₂eqv.)

| Emisiones indirectas de gases con efecto invernadero (tCO ₂ eqv.) | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Emisiones derivadas del consumo de energía eléctrica (Scope 2) | 108.612,9 | 108.948,8 | 151.738,3 |
| Emisiones derivadas de viajes de empleados (Scope 3) | 4.487,9 | 4.391,8 | 13.620,2 |

7.1.5 Ecoeficiencia

El Grupo ACS concede a la eficiencia del consumo de recursos y a la reducción de la generación de residuos la prioridad, ya que una estrategia efectiva en estos aspectos implica beneficios en una doble vertiente. Por un lado, se reduce el impacto ambiental sobre el entorno y, por otro, se recorta el gasto necesario para la compra o tratamiento de los mismos.

En este sentido, la estrategia del Grupo ACS se basa en dos ejes fundamentales:

- La implantación de proyectos para reducir la generación de residuos, un ejercicio que se realiza en compañías que representan el 67,9% de las ventas de ACS.

- El desarrollo de proyectos para reducir el consumo de materiales y/o materias primas, algo que se realiza ya en compañías que representan el 81,2% de las ventas del Grupo ACS.

Adicionalmente, existe una fuerte implantación de políticas en relación a la aplicación de estándares de construcción sostenible³⁰. Estas se desarrollan en aquellos casos en los que el cliente los acepta, puesto que el Grupo ACS en una inmensa mayoría de las ocasiones trabaja para terceros en el desarrollo de edificación. Estas políticas de construcción sostenible se desarrollan en las principales actividades de compañías que representan el 76,9% de las ventas de ACS.

²⁹ Para la realización de este informe, Urbaser, la compañía que supone un mayor impacto en este aspecto en el Grupo ACS, ha adoptado una metodología de cálculo de emisiones en la que los factores de emisión se han obtenido de los cálculos realizados por el personal de Urbaser a partir de un balance de masas preestablecido y de los factores de emisión y fórmulas que figuran en la metodología E-PRTR (Registro Europeo de Emisiones y Transferencia de Contaminantes) y en la 3ª Edición de Solid Waste Management and Greenhouse Gases: A Life-Cycle Assessment of Emissions and Sinks, editado por la US EPA.

Los datos sobre emisiones a vertederos se refieren a las emisiones equivalentes de CO₂ que producirán los residuos depositados en el ejercicio correspondiente durante un periodo de 26 años.

Asimismo, las emisiones de años anteriores del área de Concesiones se han añadido al área de Construcción.

Para el cálculo de las emisiones del resto de áreas de ACS, se han utilizado los factores de emisión del IPCC que se han aplicado a los datos de actividad obtenidos siguiendo las directrices del GHG Protocol.

³⁰ Por ejemplo sistemas de certificación de edificios sostenibles como LEED - Leadership in Energy & Environmental Design, BREEAM - BRE Environmental Assessment Method, LCC-Life Cycle Cost Results, etc.



Estándares de construcción sostenible



Hochtief, a través de Turner en Estados Unidos y Leighton en Australia, desarrolla actividades de edificación de acuerdo a estándares de construcción sostenibles.

- Desde el año 2000, casi 500 proyectos de Turner se han registrado como LEED y 244 han sido certificados. Además, Turner ha adoptado muchas de las prácticas sostenibles características de este tipo de certificaciones en el desarrollo de su actividad normal.
- Leighton Properties, la compañía de Leighton especializada en el desarrollo de propiedades inmobiliarias, utiliza la Australian Green Star Methodology de la GBCA (Green Building Council de Australia) en el desarrollo de sus actividades de edificación.



7. Compromiso con el entorno natural

7.1.5.1 Tratamiento de residuos

Especial importancia tiene el apartado de residuos, pues la parte de aprovisionamientos depende de forma predominante de las necesidades y peticiones de los clientes. Por lo tanto, en el tratamiento de residuos se dedican más recursos, esfuerzos y políticas que en cualquier otra disciplina de la ecoeficiencia.

A este respecto, el Grupo ACS segrega, almacena y gestiona adecuadamente sus residuos³¹. La gestión se orienta siempre a minimizar los residuos generados, tanto en cantidad como en peligrosidad, en dar prioridad al reciclaje y reutilización, sobre otras opciones de gestión, y en la valorización energética como elección preferente frente al depósito en vertedero.

Los residuos se gestionan conforme a la normativa vigente en cada país. Las instalaciones disponen de las correspondientes autorizaciones de productores de residuos peligrosos, que permiten su registro, inventario, almacenamiento y gestión. Los residuos no peligrosos generados o gestionados son enviados a vertedero, recogidos por un gestor autorizado, reutilizados, reciclados o valorizados.

El Grupo ACS también genera otros residuos peligrosos o con regulación específica que han de ser tratados respectivamente por un gestor autorizado de residuos peligrosos o por un SIG (Sistema Integrado de Gestión). Los residuos peligrosos son entregados, con carácter general, a gestores autorizados, de acuerdo con la legislación vigente.

| Total residuos generados Grupo ACS | 2011 |
|--|-------------|
| Total residuos no peligrosos generados (t) | 1.168.706,0 |
| Total residuos peligrosos generados (t) | 186.989,5 |

| Tratamiento de residuos | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------------|-----------|-----------|
| Total residuos no peligrosos enviados a gestión (t) | 1.115.301,0 | 824.735,0 | 858.738,7 |
| Total residuos peligrosos enviados a gestión (t) | 174.241,0 | 200.949,0 | 186.989,5 |

7.1.5.2 Racionalización del consumo de recursos energéticos y materiales

Una gran parte de los recursos naturales que consumen las compañías del Grupo ACS son empleados de manera eficiente. Para lograrlo, se utilizan las mejores tecnologías disponibles en materia de eficiencia y de reducción del consumo de materiales y recursos energéticos.

De entre todos estos conceptos, que comienzan a medirse a partir de 2011³², hay datos

históricos de la madera comprada por el Grupo ACS, y si está certificada de acuerdo a estándares de gestión sostenible de masas forestales. En concreto, en 2011 un 20,3% de las 19.551,0 toneladas de madera adquiridas estaba certificado, mientras que en 2010 se contabilizaron 12.863 toneladas de madera adquiridas de las que estaban certificadas el 42,8%.

³¹ Hasta el año 2010 el Grupo ACS media en el informe de RSC únicamente las toneladas de residuos tratadas. A partir del año 2011 presentamos la totalidad de los residuos generados y, de ellos, los Valorizados (enviados a gestión: compostaje, reutilizados, reciclados o recuperados). La cifra de Total Residuos Generados Grupo ACS no incluye las tierras de excavación de la actividad de Construcción, los datos referentes a las mismas se pueden encontrar en el apartado 7.2.3 de este documento.

³² En 2011 se han introducido mejoras en el proceso de recopilación de información del Grupo ACS, entre ellas se han ampliado los requerimientos sobre consumo sostenible de materiales.



| Aprovisionamientos Grupo ACS. Principales conceptos | 2011 |
|--|-------------|
| Total madera comparada (t) | 19.551,0 |
| <i>Madera certificada (%)</i> | 20,3% |
| Total acero comprado (t) | 388.560,0 |
| <i>Acero manufacturado con materiales reciclados (%)</i> | 29,7% |
| Total cemento / hormigón comprado (t) | 3.048.316,0 |
| <i>Cemento / hormigón que incluye áridos reciclados (%)</i> | 0,1% |
| Total árido comprado (t) | 7.905.170,0 |
| <i>Árido reciclado (%)</i> | 23,6% |
| Total vidrio comprado (t) | 1.408,0 |
| <i>Vidrio reciclado (%)</i> | 0,0% |
| Total tuberías / aislamiento (en general, PVC) comprado (t) | 779,0 |
| <i>Tuberías / aislamiento (en general, PVC) reciclado (%)</i> | 0,0% |

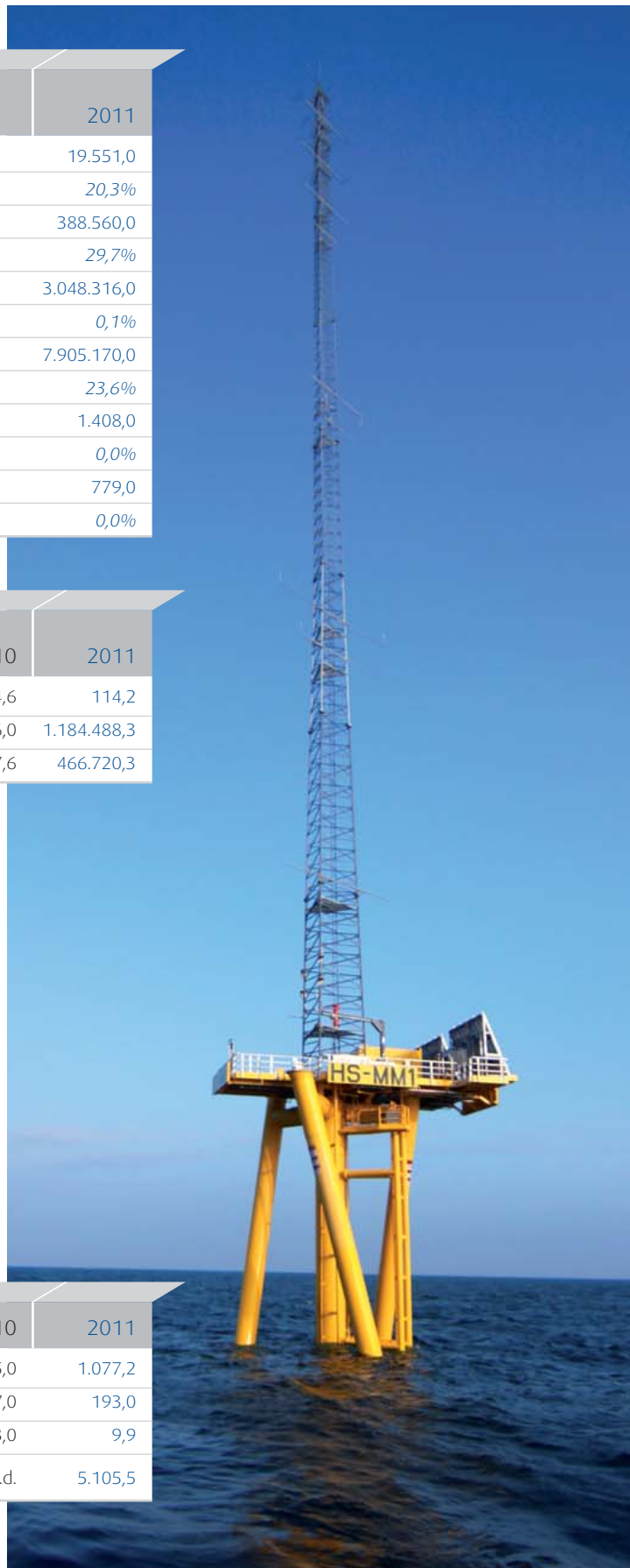
| Consumo directo e indirecto de energía, por fuentes | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Consumo de gasolina + gasóleo (millones de litros) | 99,0 | 94,6 | 114,2 |
| Consumo de gas natural (m³) | 3.032.442,0 | 897.866,0 | 1.184.488,3 |
| Consumo de electricidad (MWh) | 389.293,6 | 390.497,6 | 466.720,3 |

Según lo reportado por las compañías del Grupo, en 2011 se ahorraron 8.272,5 MWh de energía debido a la conservación y mejoras en la eficiencia energética.

El uso principal de la gasolina y el gasóleo en las compañías del Grupo ACS es el transporte de materiales, de personal, el movimiento de tierras y el uso de cierta maquinaria necesaria para las actividades operativas de la compañía.

7.1.5.3 Otras emisiones

| Otras emisiones, total Grupo (t) | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Emisiones de Óxido de Nitrógeno (NOx) | 2.082,0 | 2.115,0 | 1.077,2 |
| Emisiones de Óxido de Azufre (SOx) | 433,0 | 447,0 | 193,0 |
| Emisiones de partículas sólidas | 155,0 | 153,0 | 9,9 |
| Emisiones de sustancias destructoras de la capa de ozono | n.d. | n.d. | 5.105,5 |



7. Compromiso con el entorno natural

7.1.6 Agua

Las actividades desarrolladas por el Grupo ACS llevan asociadas un notable consumo de agua, especialmente en el ámbito de la construcción. En este sentido, la compañía reconoce la necesidad de reducir el consumo de este recurso natural, especialmente en zonas de gran estrés hídrico. En la medida de lo posible, y siempre que las características de los proyectos lo permitan, se emplea agua reciclada no apta para uso humano.

Las claves de la estrategia del Grupo ACS para la reducción del consumo de agua se resumen en tres puntos:

- Implantar sistemas de medición adecuados (a nivel de proyecto, compañías y corporación), que permitan un conocimiento detallado de las principales fuentes de consumo. Compañías que representan el 51,0% de las ventas del Grupo ACS han reportado de forma detallada estos datos.
- Desarrollo de acciones que fomenten la reducción del consumo de agua o que incentiven el consumo de agua reciclada. Compañías que representan el 58,3% de las ventas del Grupo ACS han establecido planes para la reducción del consumo de agua en sus actividades.
- Impulso y desarrollo de políticas operativas de gestión de agua y desalinización. En la actualidad el Grupo ACS construye u opera varias plantas desalinizadoras en España y Argelia.

El Grupo ACS dispone de numerosas medidas encaminadas a reducir el consumo hídrico, tales como la sensibilización de los empleados, la reutilización de agua de limpieza o el uso de agua de lluvia.

El Grupo ACS presta atención a mejorar la gestión y el uso del agua, con especial atención a aquellas obras situadas en zonas geográficas con estrés hídrico. En este sentido, ACS realiza esfuerzos desde hace años en la zona sureste de la península ibérica y en las Islas Canarias, ubicaciones con frecuente déficit de agua. El Sistema de Gestión Ambiental contempla el estrés hídrico como una variable adicional en los criterios de valoración del parámetro "consumo de agua", lo que conlleva la puesta en marcha de medidas preventivas para la optimizar el consumo del agua y el seguimiento de la eficacia de dichas medidas.

Por último, cabe destacar que el Grupo ACS lleva a cabo un control exhaustivo de la calidad de las aguas que vierte al medio natural. En este sentido, todos los controles realizados se ajustan a lo exigido legalmente, de manera que no se producen afecciones significativas sobre el medio natural.³³

| Consumo de agua (m³) | 2009 | 2010 | 2011 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Obtenida de la red pública | 2.975.775,6 | 2.744.035,1 | 2.873.426,8 |
| Obtenida de otras fuentes | 3.528.357,5 | 4.028.325,9 | 2.704.504,2 |
| Total | 6.504.133,1 | 6.772.361,0 | 5.577.931,0 |

| Vertidos totales de aguas residuales (m³) | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| A la red pública | 1.490.209,5 | 1.498.100,8 | 2.706.544,7 |
| Vertidos al mar o a ríos/lagos | 6.524.886,8 | 6.640.831,0 | 1.429.681,0 |
| Total | 8.015.096,2 | 8.138.931,8 | 4.136.225,7 |

³³ Los datos relativos a vertidos al mar o a ríos/lagos durante 2011 no han podido ser verificados antes de la publicación de este informe, con lo que quedan fuera del alcance del informe de verificación.

Durante el año 2011 no se han producido derrames de agua ni al agua accidentales, únicamente se ha reportado un derrame de 59,8 m³ de hidrocarburos, que afectó a una zona de trabajo que posteriormente se restauró. En 2009 se produjeron 4 derrames de un total de 5.485 m³ y en 2010 5 derrames de un total de 1.065 m³.



7.1.7 Biodiversidad

Las actividades del Grupo ACS generan afecciones sobre el entorno natural donde se ejecutan las obras. La implantación de medidas para la conservación de la flora y de la fauna es uno de los principios ambientales aplicados en la planificación de las operaciones. Dichas medidas se basan en la protección física, trasplante o traslado, así como en el respeto a los ciclos vitales de las especies vegetales y animales afectadas.

El Grupo ACS trata de minimizar el impacto ambiental de sus actividades, especialmente, cuando tienen lugar en zonas de alto valor ecológico. Compañías que representan el 61,7% de las ventas han establecido objetivos para minimizar el impacto de sus actividades sobre la biodiversidad. Los proyectos se planifican con objeto de minimizar su impacto ambiental y, en la medida de lo posible, se desarrollan bajo la metodología que cause menor daño en el entorno.

El Grupo ACS elabora estudios de impacto ambiental, que tratan de minimizar posibles efectos adversos en el entorno natural de los proyectos. La participación pública, en los procedimientos de aprobación de estos proyectos, está garantizada por la legislación nacional y regional de cada uno de los países en los que éstos son desarrollados.

A cierre del ejercicio 2011 un elevado número de compañías del Grupo, representando un 61,7% de las ventas, desarrollaban proyectos ubicados en áreas de alto valor biológico, o en sus inmediaciones.

La compañía también dispone de planes de vigilancia, que garantizan el cumplimiento de las medidas preventivas y reducen el impacto de los proyectos y procesos que no están sujetos a evaluaciones de impacto ambiental.

Asimismo, en 2011 se han desarrollado varias iniciativas o actividades específicas de restauración de hábitats impactados por la actividad de varias compañías el Grupo.³⁴

- Dragados desarrolla en la totalidad de las obras de ingeniería civil un Plan de Restauración de las áreas afectadas después de la finalización de las obras.
- Revegetaciones al final del desarrollo de los proyectos en Vías.
- Actividades de restauración en hábitats de diferentes especies animales.
- Leighton es uno de los contratistas mineros más importantes del mundo, y después de finalizar la actividad en las minas, rehabilita la tierra afectada para recuperar las condiciones de los ecosistemas locales.
- Urbaser desarrolla proyectos de sellado y revegetación de vertederos, cuando es necesario.

Por ejemplo, se han reportado el control y seguimiento del impacto de compañías del Grupo sobre 25 especies amenazadas de extinción que se encuentran en áreas de influencia de los proyectos o actividades de las compañías del Grupo.

En definitiva, el Grupo ACS incorpora a sus sistemas de gestión ambiental el compromiso con la conservación de la biodiversidad, para cumplir los siguientes objetivos:

- Evaluar los impactos de las actividades sobre el medio ambiente.
- Investigar, desarrollar y ofrecer al cliente innovaciones que mejoren las condiciones ambientales.
- Gestionar el impacto y minimizar sus consecuencias.

³⁴ Han reportado la existencia de estas actividades compañías que representan el 58,3% de las ventas del Grupo ACS.

7. Compromiso con el entorno natural

7.2 Construcción

La actividad constructiva puede, en ocasiones, ejercer un fuerte impacto sobre el entorno. Aunque generalmente este efecto es de carácter temporal, las compañías de Construcción³⁵ del Grupo ACS tratan de múltiples formas de identificar dichos impactos de forma previa con el fin de minimizar o evitar completamente su afección sobre el medio.

Una de las compañías más activas del Grupo es Dragados, que se posiciona como la compañía de referencia en el desarrollo de iniciativas y políticas de respeto por el medio ambiente.

Los principales impactos ambientales de los proyectos de construcción están relacionados con el consumo de agua, de materiales y el origen de los mismos, la generación de residuos, el movimiento de tierras y con el efecto sobre la biodiversidad.

³⁵ Los datos referentes a las compañías de Construcción del Grupo ACS incluidos en este apartado se han calculado analizando la información provista por las diferentes compañías del área de actividad, ponderándola por su nivel de facturación. Los datos se expresan en términos porcentuales sobre el total de ventas del área de Construcción.

Grado de implantación de buenas prácticas medioambientales como porcentaje de las ventas en el área de **Construcción**

2011

| | |
|---|-------|
| Implantación de un sistema de gestión ambiental | 93,3% |
| Implantación de la certificación ISO 14001 | 68,6% |
| Implantación de objetivos formales en materia de gestión ambiental | 99,5% |
| Implantación de objetivos específicos de reducción de emisiones de CO ₂ | 79,9% |
| Implantación de proyectos para la reducción de la generación de residuos | 82,5% |
| Implantación de planes para reducir el consumo de agua | 49,1% |
| Implantación de objetivos para minimizar el impacto de la compañía sobre la biodiversidad | 75,4% |





DRAGADOS

C305 Crossrail Eastern Running Tunnels

Obra ganadora del premio “Crossrail - Green Line Environmental Award 2011” por su excelente desempeño ambiental

En el proyecto C305 Crossrail Eastern Running Tunnels, la U.T.E. entre Dragados y Sisk (DSJV) debía satisfacer los exigentes estándares medioambientales de la compañía Crossrail, para lo que DSJV desarrolló un sistema de gestión medioambiental certificado según la norma ISO 14001 que asegurase el cumplimiento de la legislación y los requerimientos del cliente.

Todos los puntos de construcción del proyecto eran complejos desde el punto de vista medioambiental, e incluían impactos por ruido y por las molestias a las comunidades locales.

Antes de comenzar las obras, debía obtenerse un permiso por parte de las autoridades locales en virtud a la Ley de Control de la Contaminación, según su artículo 61. Por ello, DSJV trabajó en estrecha colaboración con las autoridades y las comunidades locales para informar a los interesados sobre las obras en curso y así minimizar las reclamaciones y quejas.

Los dos sitios desde los que las tuneladoras se pusieron en marcha estaban al lado de vías fluviales y cuidadosas negociaciones se llevaron a cabo con la Agencia de Medio Ambiente para obtener su consentimiento.

Los estudios ambientales llevados a cabo incluían el seguimiento ambiental de los niveles de calidad del aire, calidad del agua y el ruido. Estaciones de seguimiento se instalaron en todos los lugares de trabajo y ofrecían datos en tiempo real, incluyendo los niveles de control de polvo y ruido. De forma semanal se enviaban dichos datos a la autoridad local y al cliente, Crossrail. También se han llevado a cabo estudios ecológicos para el respeto de aves, murciélagos y reptiles que cumplen con los requisitos legales del Reino Unido para la conservación de la vida silvestre. Han sido protegidas varias estructuras antiguas, árboles significativos e incluso se han realizado excavaciones arqueológicas en algunos puntos de trabajo.

DSJV fue galardonado con el Premio “Crossrail - Green Line Environmental Award 2011”, por el excelente desempeño ambiental en la gestión de

residuos. Uno de los puntos de construcción había sido contaminado por ciertas actividades industriales previas y DSJV eliminó 125.000 toneladas de material y alcanzó una tasa de reutilización y reciclaje del 98%. De este punto contaminado, DSJV recicló el 100% de toda la madera, los neumáticos y residuos en general. Los neumáticos fueron segregados y el caucho triturado para su reutilización en hipódromos, juegos infantiles y como relleno de ingeniería civil. El reciclaje de madera consistió en la retirada de contaminantes por parte de los subcontratistas antes de la trituración de la madera para su reutilización como astillas para el sector de la construcción, mantillo hortícola, camas de animales o como combustible para la generación de energía.

Las mejores prácticas también se abordaron en términos de la energía empleada. El uso de combustibles fósiles se registró y la huella de carbono se ha estimado, teniendo en cuenta los movimientos del tráfico procedentes de las entregas y la eliminación de los residuos. Unidades electrónicas en cada punto de trabajo incorporan sensores de movimiento para fomentar la iluminación eficiente.



7. Compromiso con el entorno natural



7.2.1 Iniciativas para la reducción del consumo de agua

- Se aplican las buenas prácticas medioambientales para minimizar los consumos, especialmente, el agua.
- Reutilización del agua de limpieza de la maquinaria en obras.
- Se han desarrollado campañas de concienciación con pautas para disminuir el consumo de agua.
- Uso de agua de lluvia.

| Consumo de Agua (m ³). Construcción | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Obtenida de la red pública | 1.342.148,8 | 1.088.140,3 | 1.384.831,4 |
| Obtenida de otras fuentes | 675.179,7 | 1.461.023,0 | 1.264.255,3 |
| Total | 2.017.328,5 | 2.549.163,3 | 2.649.086,7 |

7.2.2 Consumo de materiales

| Aprovisionamientos Construcción . Principales conceptos | 2011 |
|---|-------------|
| Total madera comparada (t) | 18.579,0 |
| <i>Madera certificada (%)</i> | 22,5% |
| Total acero comprado (t) | 248.683,0 |
| <i>Acero manufacturado con materiales reciclados (%)</i> | 46,4% |
| Total cemento / hormigón comprado (t) | 2.991.658,0 |
| <i>Cemento / hormigón que incluye áridos reciclados (%)</i> | 0,1% |
| Total árido comprado (t) | 7.890.311,0 |
| <i>Árido reciclado (%)</i> | 23,7% |
| Total vidrio comprado (t) | 351,0 |
| <i>Vidrio reciclado (%)</i> | 0,0% |
| Total Tuberías / aislamiento (en general, PVC) comprado (t) | 706,0 |
| <i>Tuberías / aislamiento (en general, PVC) reciclado (%)</i> | 0,0% |
| Betún y asfalto (t) | 546.708,0 |
| <i>Productos químicos (t)</i> | 123,1 |
| Hormigón (t) | 494.856,0 |
| Ladrillos (t) | 24.158,0 |



7.2.3 Tratamiento de residuos

Los principales métodos de tratamiento de residuos de las diferentes compañías del área de Construcción son la valorización (que incluye reutilización, reciclado y/o recuperación) e incineración. El resto de residuos se envía en su inmensa mayoría a vertedero. Los residuos de construcción se analizan para la separación de sustancias peligrosas. Este proceso da como resultado parte de los residuos peligrosos reportados en este documento que a su vez son valorizados de acuerdo con los porcentajes reportados.

No se detallan otros métodos de tratamiento al no considerarse materiales por parte del Grupo ACS.



| Residuos Construcción. Principales conceptos | 2011 | Valorización (%) | Incineración (%) |
|---|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Tierras excedentes de excavación (t) | 15.331.497,2 | 61,6% | n.a. |
| Escombros (t) | 510.958,2 | 54,4% | n.a. |
| Madera (t) | 39.143,7 | 96,1% | 1,3% |
| Plásticos (t) | 5.382,0 | 86,5% | 9,0% |
| Papel y cartón (t) | 95.342,9 | 99,9% | 0,1% |
| Metales (t) | 57.078,4 | 99,8% | n.a. |
| Otros (t) | 417.348,3 | 89,2% | 0,0% |
| Total (t) | 16.456.750,8 | 75,1% | 0,1% |

El resto hasta 100% se envía a vertedero u otros destinos.



7.2.4 Iniciativas para la reducción del impacto sobre la biodiversidad

- Se han establecido objetivos anuales para la identificación de áreas y especies sensibles y la adopción de medidas de prevención y protección.
- Se desarrollan planes de protección de las especies autóctonas.
- Se está estudiando la posibilidad de incorporar o sustituir productos químicos contaminantes por otros biodegradables.
- Cumplimiento estricto y riguroso de la ley medioambiental.
- Desarrollo de algunas actividades con maquinaria ligera.
- Actividades de replantación y reubicación de especies en hábitats similares.



| Impacto sobre la Biodiversidad. Construcción | |
|---|-------|
| Implantación de objetivos para minimizar el impacto de la compañía sobre la biodiversidad | 75,4% |
| Compañías con proyectos ubicados en áreas de alto valor biológico. % sobre ventas | 73,3% |
| Compañías que han realizado actividades específicas de restauración. % sobre ventas | 71,5% |
| Número de especies amenazadas por la actividad de las compañías de Construcción | 13 |



7. Compromiso con el entorno natural



7.3 Servicios Medioambientales

Urbaser, cabecera del área de Servicios Medioambientales del Grupo ACS, aplica exigentes criterios ambientales y establece objetivos tanto corporativos como por contrato o proyecto.

Grado de implantación de buenas prácticas medioambientales en el Área de Servicios Medioambientales

| | |
|---|-------|
| Implantación de un sistema de gestión ambiental | 89,7% |
| Implantación de la certificación ISO14001 | 82,8% |
| Implantación de objetivos formales en materia de gestión ambiental | 89,7% |
| Implantación de objetivos específicos de reducción de emisiones de CO ₂ | 89,7% |
| Implantación de proyectos para la reducción de la generación de residuos | 89,7% |
| Implantación de planes para reducir el consumo de agua | 89,7% |
| Implantación de objetivos para minimizar el impacto de la compañía sobre la biodiversidad | 89,7% |

Los principales impactos sobre el medio ambiente, generados por el área de Servicios Medioambientales del Grupo ACS están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero, que producen los vehículos de transporte de residuos y los propios gases generados en los vertederos y plantas de tratamiento de la compañía. Otros impactos significativos sobre el entorno, derivan de los lixiviados originados en vertedero y de la gestión de los residuos generados.

7.3.1 Emisiones de gases con efecto invernadero

Emisiones de gases con efecto invernadero. (tCO₂eqv.) Servicios Medioambientales

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| Scope 1 | 1.811.806,7 | 1.815.753,8 | 1.618.433,4 |
| Scope 2 | 76.916,9 | 81.856,9 | 82.834,4 |
| Scope 3 | 2.488,9 | 2.162,5 | 826,4 |

7.3.2 Vertidos totales de aguas residuales³⁶

Vertidos totales de aguas residuales (m³) Servicios Medioambientales

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| A la red pública | 1.186.005,0 | 1.063.835,0 | 2.057.846,9 |
| Vertidos al mar o a ríos/lagos | 6.453.624,0 | 6.605.013,0 | 55.153,0 |
| Total | 7.639.629,0 | 7.668.848,0 | 2.112.999,9 |

³⁶ Los datos relativos a vertidos al mar o a ríos / lagos durante 2011 no han podido ser verificados antes de la publicación de este informe, con lo que quedan fuera del alcance del informe de verificación.



7.4 Servicios Industriales

La actividad de Servicios Industriales afecta al medio ambiente principalmente a través del uso de materiales y la generación de residuos. En este sentido, la preocupación de los gestores en los departamentos de gestión ambiental de cada una de las compañías del Grupo ACS, no solo se centra en la reducción de los residuos, sino también en el adecuado tratamiento y reciclaje de los que inevitablemente se producen.

Cada compañía del área de Servicios Industriales desarrolla sus propios planes para mejorar su eficiencia energética y minimizar su consumo de materiales y su generación de residuos.

Grado de implantación de buenas prácticas medioambientales en el Área de **Servicios Industriales**

| | |
|---|-------|
| Implantación de un sistema de gestión ambiental | 92,7% |
| Implantación de la certificación ISO 14001 | 81,9% |
| Implantación de objetivos formales en materia de gestión ambiental | 92,7% |
| Implantación de objetivos específicos de reducción de emisiones de CO ₂ | 26,6% |
| Implantación de proyectos para la reducción de la generación de residuos | 22,4% |
| Implantación de planes para reducir el consumo de agua | 76,8% |
| Implantación de objetivos para minimizar el impacto de la compañía sobre la biodiversidad | 17,2% |



7. Compromiso con el entorno natural



Alphabetic Tower. Batumi - Georgia



La torre pretende ser un hito urbano que transmita la singularidad del pueblo georgiano a través de su alfabeto, elemento definitivo de la identidad y carácter del país.

La torre alcanza los 130 m de altura por 31 m de diámetro, apoyándose en una losa de hormigón armado de 4 m de profundidad y 34 m de diámetro. En la parte alta de la torre se sitúa una esfera monocapa de vidrio de 28 m de diámetro, que alberga un restaurante giratorio, varios estudios de televisión y una planta de mirador desde la que observar la ciudad de Batumi, el Mar Negro y las montañas cercanas.

El nombre de Alphabetic Tower se debe a que la torre lleva dispuestos, a lo largo de toda su altura, unos bastidores que forman una figura helicoidal y sobre ella, donde se colocan unas piezas que representan las letras del alfabeto georgiano, un total de 33 letras en cada una de las dos hélices. Cada letra tiene una altura de 6 metros y cuenta con una iluminación propia.

La torre está concebida como mirador y referencia visual en el frente marítimo de Batumi, la primera ciudad turística del país caucásico. Dirigida por Cmd Ingenieros, ha completado los acabados interiores del restaurante panorámico y la planta mirador, las dos principales estancias de la Alphabetic Tower que están situadas en la esfera de vidrio que corona la estructura. Esta esfera está compuesta por piezas triangulares de vidrio laminado montadas sobre perfiles de acero y selladas con juntas especiales. En los vértices de su superficie hay puntos de iluminación led que ayudan a dibujar su perfil durante la noche.

Interiormente, la esfera superior está dividida en cinco niveles que acogen los espacios necesarios para desarrollar el programa de usos previsto: una planta de transferencia donde los visitantes dejan los dos ascensores panorámicos que han tomado al pie de la torre y pasan a otros elevadores internos; un segundo nivel donde se encuentra la cocina del restaurante y dos estudios de televisión; un tercer nivel destinado al restaurante panorámico, con capacidad para 100 personas en el comedor y 25 en la zona de bar-cafetería; dos últimos niveles formados por la planta mirador - de 250 metros cuadrados y una capacidad de 200 personas- y una sala de observación del péndulo de 60 toneladas que equilibra el comportamiento de la estructura.

Gracias a su diseño y los usos previstos, la Alphabetic Tower se convertirá pronto en una importante atracción turística dentro del bulvar de Batumi y en un símbolo de la transformación experimentada por esta ciudad turística en los últimos cinco años. La estructura completa la transformación del bulvar marítimo de la ciudad y además cuenta con una plataforma giratoria que permite disfrutar de una vuelta completa donde se puede contemplar Batumi, la costa del Mar Negro y las montañas cercanas.





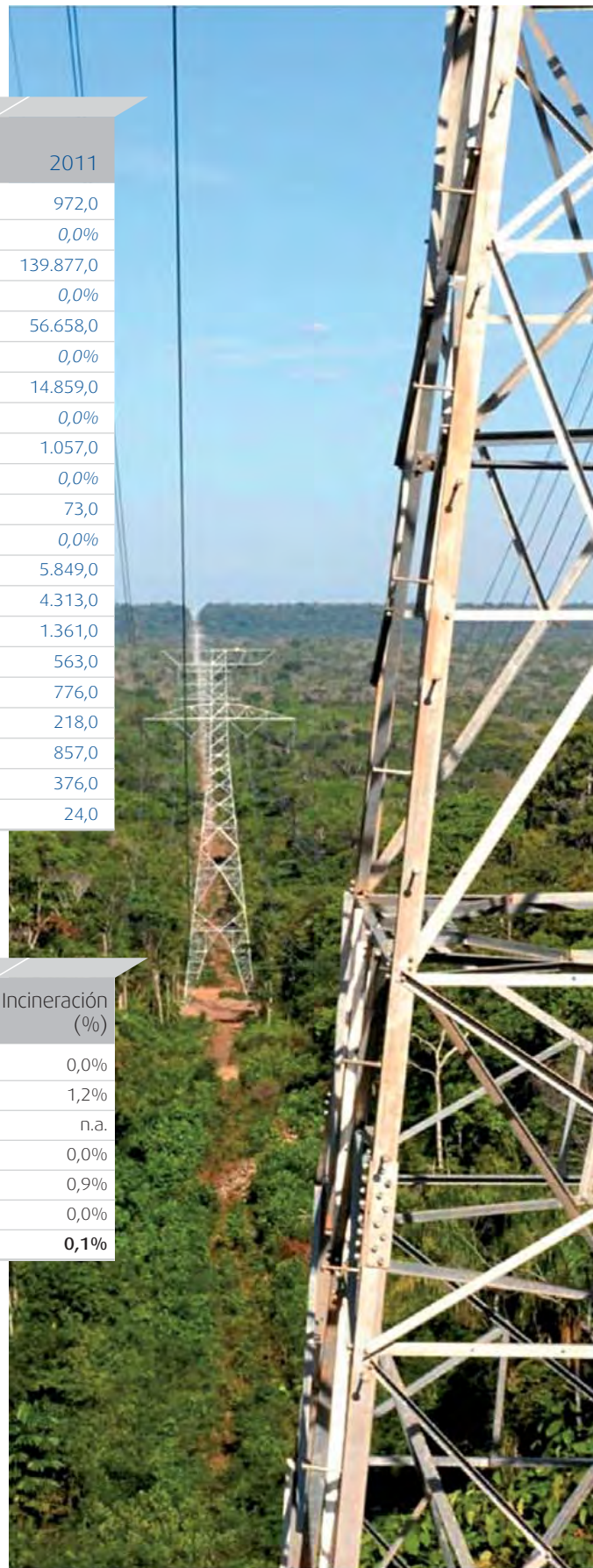
7.4.1 Consumo de materiales

| Aprovisionamientos Servicios Industriales. Principales conceptos | 2011 |
|--|-----------|
| Total madera comparada (t) | 972,0 |
| Madera certificada (%) | 0,0% |
| Total acero comprado (t) | 139.877,0 |
| Acero manufacturado con materiales reciclados (%) | 0,0% |
| Total cemento / hormigón comprado (t) | 56.658,0 |
| Cemento / hormigón que incluye áridos reciclados (%) | 0,0% |
| Total árido comprado (t) | 14.859,0 |
| Árido reciclado (%) | 0,0% |
| Total vidrio comprado (t) | 1.057,0 |
| Vidrio reciclado (%) | 0,0% |
| Total Tuberías / aislamiento (en general, PVC) comprado (t) | 73,0 |
| Tuberías / aislamiento (en general, PVC) reciclado (%) | 0,0% |
| Cables (t) | 5.849,0 |
| Hierro (t) | 4.313,0 |
| Gases (t) | 1.361,0 |
| Luminarias (t) | 563,0 |
| Betún y asfalto (t) | 776,0 |
| Aluminio (t) | 218,0 |
| Cobre (t) | 857,0 |
| Material electrónico y eléctrico (t) | 376,0 |
| Plásticos (t) | 24,0 |

7.4.2 Generación de residuos

| Residuos Servicios Industriales. Principales conceptos | 2011 | Valorización (%) | Incineración (%) |
|--|-----------------|------------------|------------------|
| Papel y Cartón (t) | 502,0 | 89,8% | 0,0% |
| Madera (t) | 1.318,7 | 76,7% | 1,2% |
| Residuos Electrónicos (t) | 17,8 | 59,7% | n.a. |
| Chatarra (t) | 1.653,1 | 95,2% | 0,0% |
| Residuos Urbanos (t) | 1.591,0 | 7,2% | 0,9% |
| Otros (t) | 25.672,8 | 37,1% | 0,0% |
| Total (t) | 30.755,5 | 41,3% | 0,1% |

El resto hasta 100% se envía a vertedero u otros destinos.



8. Compromiso con el entorno social

8.1 Las personas del Grupo ACS

Hitos 2011³⁷

DRAGADOS USA

Creación de la nueva experiencia de acogida para los recién contratados en Dragados USA

GEOCISA

Implantación e integración en la cultura organizativa de la empresa del plan de igualdad y difusión del mismo.



Establecimiento de acuerdos con universidades locales y a nivel nacional para reclutar candidatos bien cualificados para los puestos de recién titulados y becarios.

HOCHTIEF EUROPA

Aumentar la satisfacción del empleado, reclutar y promover el talento directivo y aumentar la conectividad de los empleados en HOCHTIEF Europa

cobra GRUPO

Obtención de certificados de excepcionalidad y la adopción de medidas alternativas en materia de Cumplimiento de la LISMI para algunas de las empresas del grupo Cobra.

SICE

Rediseño del sistema de evaluación del desempeño para el personal técnico administrativo.

Retos 2012

DRAGADOS

Implantación de un programa de cultura, formación y desarrollo en España para los trabajadores con alto potencial de países donde la presencia de Dragados se está consolidando.

Formación en la "Ley de Igualdad" a todos los trabajadores de Dragados.

Potenciación del aprendizaje de idiomas.

Implementación de un sistema local de Gestión por competencias.

VIAS

Desarrollo de cursos específicos de ferrocarriles en Vías.

GRUPOETRA

Creación de un Departamento autónomo de Formación.



Elaboración de un Plan de Igualdad.

Establecimiento de un protocolo para el tratamiento de los expatriados.

Adhesión a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

Colaboración con entidades para la integración de personas con riesgos de exclusión social.

³⁷ Es importante reseñar en relación a los datos de personal dos cambios que se han producido en el año 2011 que afectan de forma importante la comparativa de datos:

- Por un lado, se ha desconsolidado Clece, la compañía de Mantenimiento integral de ACS, que en 2010 contaba con 49.503 empleados.
- Se ha consolidado HOCHTIEF, la compañía de construcción alemana adquirida por ACS en 2011, que aporta 75.449 empleados.

Iniciativas desarrolladas

| Principales áreas de trabajo | % sobre el total |
|--|------------------|
| Política de la gestión de Recursos Humanos | 20% |
| Igualdad | 13% |
| Desarrollo humano | 54% |
| Satisfacción de los empleados | 3% |
| Otros | 10% |



8.1.1 Prioridades estratégicas

El éxito empresarial del Grupo ACS reside en su equipo humano. Por ello, la compañía mantiene el compromiso de mejorar de forma continua sus habilidades, capacidades y su grado de responsabilidad y motivación, al tiempo que se ocupa, con la mayor dedicación, de las condiciones de trabajo y seguridad.

El Grupo ACS aplica modernas y eficientes técnicas de gestión de recursos humanos con el objetivo de retener a los mejores profesionales. Compañías que representan el 64,5% de empleados del Grupo ACS³⁸ reportan que definen objetivos formales para la gestión de Recursos Humanos. Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:

- Captar, conservar y motivar a personas con talento.
- Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
- Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.

- Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
- Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.

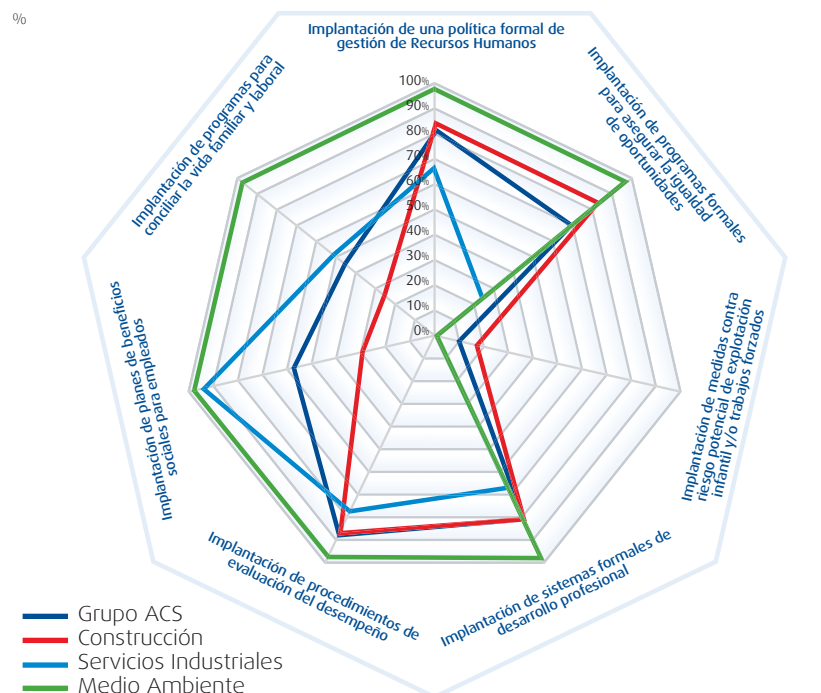
El Grupo ACS es un defensor activo de los derechos humanos y laborales reconocidos por distintos organismos internacionales. La empresa fomenta, respeta y ampara el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de asociación de sus trabajadores; garantiza la igualdad de oportunidades y de trato, sin que prevalezca discriminación alguna por razón de sexo, ideología, religión, o cualquier otra circunstancia o condición de orden social o individual.

Asimismo, el Grupo impulsa el desarrollo profesional de sus trabajadores. Con este fin, dispone de una política de empleo que genera riqueza en las zonas donde opera y produce vínculos que crean sinergias positivas para el entorno. Además, muestra un especial interés en asegurar unas condiciones de trabajo dignas, sujetas a las más avanzadas medidas de seguridad y salud laboral, fomenta la gestión por competencias, la evaluación del desempeño y la gestión de la carrera profesional de sus trabajadores.

³⁸ Los datos referentes al Grupo ACS incluidos en este apartado se han calculado analizando la información provista por las diferentes compañías del Grupo, ponderándola por su número de empleados. Los datos se expresan en términos porcentuales sobre el total de empleados del Grupo a 31 de diciembre de 2011.



Prioridades estratégicas



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al número de empleados de cada una de ellas.

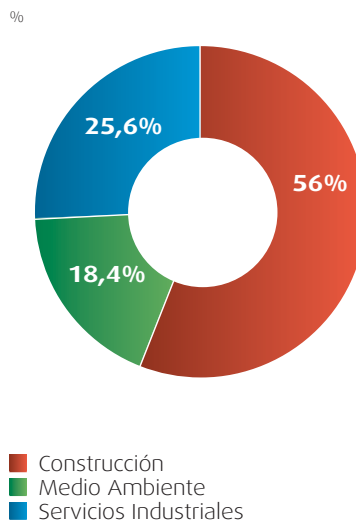
8. Compromiso con el entorno social

8.1.2 Principales magnitudes

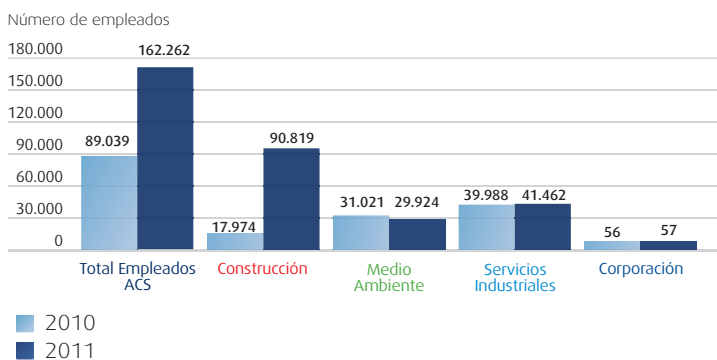
El Grupo ACS³⁹ emplea un total de 162.262 personas, de los cuales 55.314 se encuentran trabajando en España y 106.948 en el extranjero. De todos los empleados, 24.961 personas son de nacionalidad diferente a la española: El Grupo ACS tiene empleados en más de 54 países, en los que fomenta el desarrollo económico y social de sus trabajadores.

³⁹ Estas cifras se ven afectadas por la desconsolidación de Clece y la integración de HOCHTIEF. Si se eliminasen los empleados de HOCHTIEF en 2011, el Grupo ACS contaría con 86.813 empleados. Por su parte, la actividad de Construcción contaría con 15.370 empleados. Es importante resaltar que los 75.449 trabajadores de HOCHTIEF se encuentran fuera de España.

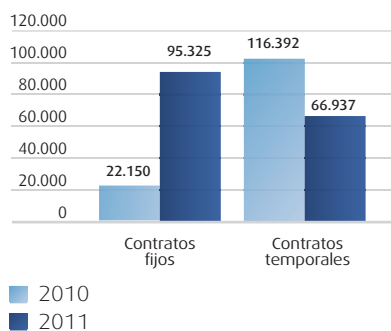
Personal por áreas de actividad



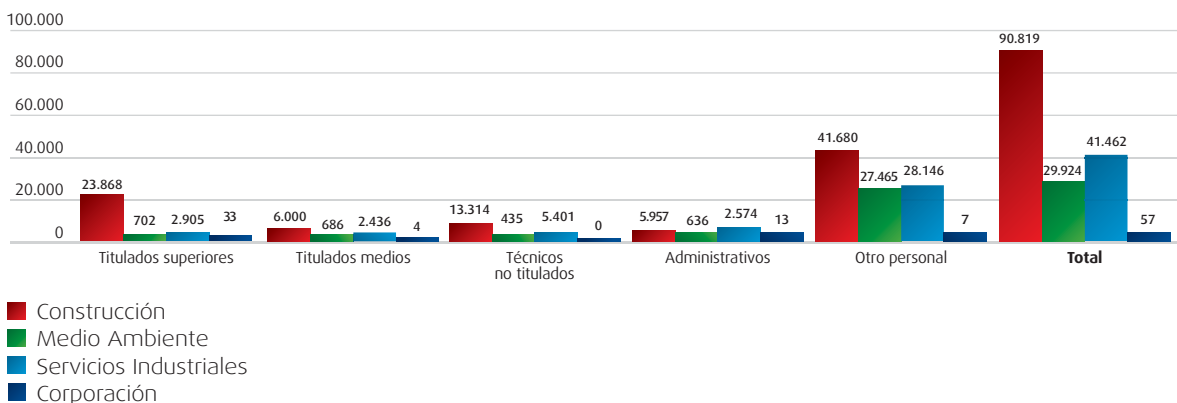
Número de empleados desglosado por línea de negocio



Tipos de contratos



Personal por categorías profesionales y áreas de actividad





8.1.3 Gestión sostenible de las personas del Grupo ACS

8.1.3.1 Igualdad, diversidad, integración, derechos

La igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto por los derechos humanos, que son principios básicos recogidos en el Código de Conducta del Grupo, son también determinantes a la hora de promover el desarrollo profesional y personal de todos los empleados del Grupo ACS.

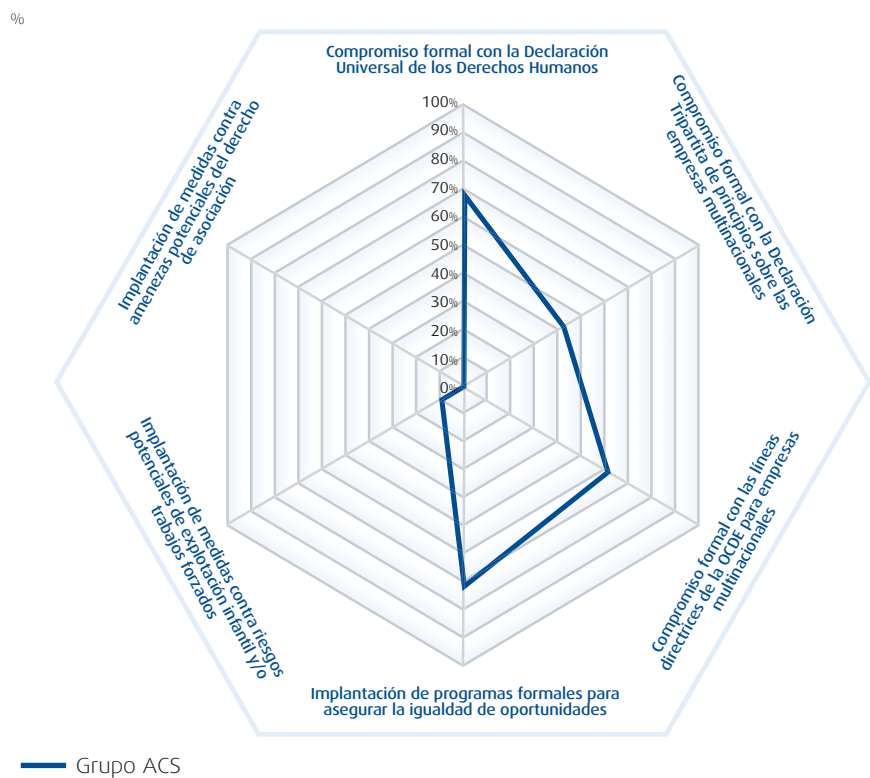
El Grupo ACS rechaza la discriminación por cualquier motivo y, en particular, por razón de edad, sexo, religión, raza, orientación sexual, nacionalidad o discapacidad. Este compromiso

se extiende a los procesos de selección y promoción, que están basados en la evaluación de las capacidades de la persona, en el análisis de los requerimientos del puesto de trabajo y en el desempeño individual.

En la actualidad, compañías que representan el 71,0% de los empleados del Grupo ACS presentan programas formales para asegurar la igualdad de oportunidades. Estos Planes de Igualdad han adoptado acciones específicas en compañías que representan un 67,4% de los empleados de ACS, en materia de selección y contratación de personal, salario, formación, jornada laboral, promoción profesional, ayudas, bonificaciones y política social, salud y prevención de riesgos laborales, así como en cuestiones de violencia de género.



Gestión sostenible de las personas del Grupo ACS



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al número de empleados de cada una de ellas.

8. Compromiso con el entorno social

En el año 2011, el personal femenino del Grupo ACS se situó en 23.268 profesionales, un 14,3% del total de la plantilla.

El Grupo ACS promueve también la contratación de personas discapacitadas y les ofrece un entorno de trabajo que les permita desarrollarse en igualdad de condiciones. En este sentido, compañías que representan un 59,0% de los empleados del Grupo ACS reportaron el número de personas discapacitadas en plantilla⁴⁰, una cifra que ascendió a 1.418 personas. Además, compañías que representan un 27,6% de los empleados del Grupo colaboran en España con Centros Especiales de Empleo para la inclusión de personas con discapacidad en su plantilla.

En España, algunas de las compañías del Grupo ACS también desarrollan programas de colaboración con determinadas fundaciones para conceder oportunidades de incorporación al mercado laboral a colectivos que se encuentran en situación de exclusión social, tales como ex convictos, drogodependientes y jóvenes con graves problemas sociales. Este es el caso de empresas como Dragados o Urbaser que trabajan con la Fundación Integra y la Fundación Exit.

El Grupo ACS entiende, además, la relevancia que tiene el enraizamiento local y la sensibilidad hacia las particularidades de cada territorio para el éxito de la compañía. Por tal razón, promueve la contratación directa de empleados y directivos locales. El número de ejecutivos procedentes de la comunidad local pasó de 566 en 2010 a 1.443 en 2011.

A través de los canales que dispone la compañía, no se ha reportado ningún incidente relacionado con la discriminación.

8.1.3.2 Relaciones laborales

Todos los empleados del Grupo ACS, incluyendo a los españoles expatriados, están sujetos a los convenios colectivos vigentes aplicables en función del sector en el que desarrollan su actividad, así como a la normativa relativa al personal directivo y, en todo caso, a lo dispuesto en la legislación laboral de los países donde trabajan. Por ejemplo, se respeta de forma rigurosa los convenios colectivos en temas de preaviso ante cambios organizativos.

En el ámbito de las relaciones laborales, el Grupo ACS considera el diálogo como un elemento esencial. Por ello, mantiene reuniones periódicas con representantes sindicales de todas sus empresas. El 10,0% de los empleados del Grupo están afiliados a sindicatos u organizaciones sindicales.

Asimismo, únicamente en compañías que representan un 0,4% de los empleados del Grupo ACS se han detectado actividades en países donde estén amenazados los derechos de asociación y representación sindical, siendo la política del Grupo ACS el fomento de buenas prácticas laborales y el respeto de la legislación vigente.

8.1.3.3 Rotación y tasa de absentismo

Según lo reportado en 2011, la tasa de rotación media de los empleados del Grupo ACS ha sido del 16,4%, siendo la de los hombres un 18,0% y la de las mujeres el 12,1%.

La tasa de absentismo⁴¹ de los empleados del Grupo en 2011 ascendió a 8.311, mientras que en subcontratistas fue de 192.

⁴⁰ Es importante resaltar que en el informe del año 2011 no se incluye Clece, que era una actividad intensiva en mano de obra y que aportaba un importante número de personas con discapacidad.

⁴¹ Tasa de absentismo: Número total de días perdidos (por ausencia) durante el periodo sobre el número total de días trabajados por el colectivo de trabajadores durante el mismo periodo por 200.000.



8.1.4 Retribución y beneficios para los empleados

8.1.4.1 Servicios para empleados

Compañías que representan un 57,7% de los empleados del Grupo ACS ofrecen a sus empleados beneficios sociales de diversa naturaleza. Entre estos servicios, merece destacarse, con diversas denominaciones, contenidos y ámbito de aplicación, los siguientes:

- Seguros de vida y accidentes, de viaje y de salud.
- Anticipos salariales.
- Revisiones médicas anuales y asistencia médica.
- Ayudas por hijos discapacitados.
- Ayuda de escolaridad para hijos y trabajadores que estén cursando estudios en centros oficiales.
- Ayudas económicas para comida o comedores de empresa.
- Servicio de autobús de empresa.
- Programas de Asistencia Social de empresa.
- Acuerdos con entidades bancarias.
- Descuentos comerciales en establecimientos adheridos.
- Actividades culturales y sociales.

Respecto los planes de jubilación, compañías que representan el 37,4% de los empleados han reportado la existencia de planes de jubilación. El resto de compañías radicadas en España confían en los sistemas públicos de pensiones. Adicionalmente, en algunas de ellas se fomenta la jubilación parcial.

Algunas compañías radicadas fuera de España, como por ejemplo Schiavone, Pulice, Picone o Hochtief en Europa ofrecen planes de jubilación a sus empleados.

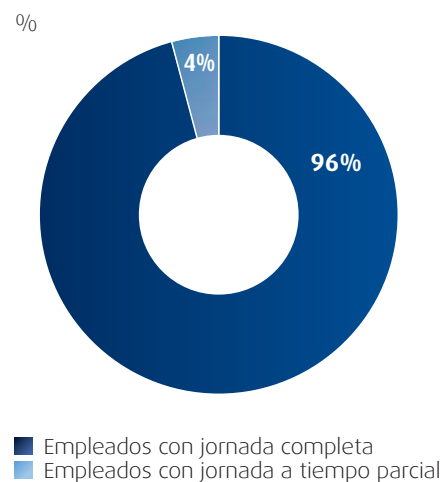
8.1.4.2 Flexibilidad y conciliación

Compañías que representan el 45,1% de los empleados del Grupo disponen de programas para favorecer la conciliación de la vida familiar y laboral.

Entre las distintas iniciativas llevadas a cabo por las empresas del Grupo ACS para fomentar el equilibrio entre la vida familiar y trabajo, destacamos las siguientes:

- Flexibilidad horaria: la plantilla puede acogerse a diversos esquemas de flexibilidad horaria, con margen de una hora, para acomodar sus horarios de entrada o salida del trabajo a sus necesidades personales.
- Reducción de la jornada laboral: en ACS existen personas que realizan su jornada de trabajo de forma continua o reducida.
- Acumulación de los periodos de lactancia materna.
- Disfrute a tiempo parcial del permiso materno y paterno.
- Cambio de centro de trabajo por cambio de residencia.
- Gestión de cambios de turnos entre trabajadores en los servicios.

Desglose de la plantilla por tipo de jornada laboral



8. Compromiso con el entorno social

8.1.4.3 Retribución

El modelo retributivo de las compañías del Grupo ACS incluye multitud de detalles y características específicas que, en muchos casos, determinan incluso ventajas competitivas y operativas en sectores como la ingeniería o la gestión de obra.

De entre estos sistemas retributivos dispares, en el apartado de compromiso con las personas es importante analizar si es común el uso de retribuciones variables y cuáles son los principales factores que influyen en dicha retribución, especialmente si dichos factores están relacionados con la sostenibilidad.

En 2011 compañías que representan a un 90,5% de los empleados del Grupo reportaron la existencia de remuneraciones variables en sus esquemas retributivos. Estas retribuciones se calculan en la totalidad de los casos atendiendo a factores operativos y económicos. Una pequeña parte de la retribución también depende de objetivos en materia de sostenibilidad (4 compañías del Grupo, que representan un 0,8% de los empleados declaran incluir objetivos de sostenibilidad en el cálculo de las retribuciones variables).

8.1.5 Desarrollo profesional

Compañías que representan un 82,5% de los empleados del Grupo ACS ofrecen a sus empleados algún tipo de sistema formal de desarrollo profesional.

8.1.5.1 Competencias

Cada compañía del Grupo ACS gestiona el desarrollo de sus profesionales de forma independiente, adecuando sus necesidades y a las características específicas de su actividad. Compañías que representan un 52,9% de los empleados del Grupo ACS adoptan modelos de gestión de competencias, para la mejora de conocimientos y habilidades personales, y utilizan la formación como herramienta para alcanzar el ideal de desempeño en el trabajo.

Los mapas de competencias, realizados en las compañías del Grupo ACS, están alineados con la estrategia y particularidades de cada una de ellas. Estos mapas, que se revisan de manera periódica, definen las competencias básicas y específicas de cada puesto de trabajo, imprescindibles para el desempeño eficaz del mismo.

8.1.5.2 Evaluación y desarrollo

Los modelos de evaluación del desempeño de las compañías de ACS se basan en las competencias y los parámetros de cada puesto de trabajo, descritas en los sistemas de gestión.

Aunque las empresas gestionan el desarrollo profesional de su plantilla de forma independiente, todas participan de unos elementos comunes. A saber:

- Permiten al trabajador informar acerca de su situación laboral, expresar sus intereses y motivaciones, tanto personales como profesionales, su disponibilidad geográfica, su interés por formarse y su idea de futuro profesional en la empresa.
- Permiten a la empresa mostrar una actitud receptiva hacia la información que obtiene de sus trabajadores, con el fin de poder atender, en la medida de lo posible, sus inquietudes mediante la implantación de acciones correctoras.
- Permiten agilizar la toma de decisiones, a la hora de seleccionar al personal adecuado para puestos determinados así como para determinar la promoción profesional o el aumento de empleabilidad de los trabajadores.
- Permite establecer métricas justas y equitativas para la fijación de la remuneración variable.

Estas metodologías se encuentran consolidadas y en pleno funcionamiento en distintas compañías del Grupo ACS. En concreto han reportado su uso compañías que representan un 85,3% de los empleados del Grupo. De ellas, el número de empleados inmersos en procesos de evaluación del desempeño ascendió a 29.386 en 2011, alcanzando el 18,1% sobre el total de la plantilla.

Una de las iniciativas más importantes de motivación y satisfacción de los empleados es la posibilidad de promoción. El gran volumen de negocio que gestiona el Grupo ACS y su continuo crecimiento permiten un número importante de promociones anuales entre los empleados que, por su esfuerzo y eficacia, son propuestos para desempeñar puestos de mayor responsabilidad. En 2011, se promovió a 1.332 empleados.



8.1.5.3 Satisfacción de los empleados

Compañías que representan el 19,5% de los trabajadores del Grupo reportan que disponen de procesos formales de medición de la satisfacción del empleado. De ellas, las que han realizado encuestas de satisfacción en 2011 reportan que, en media, un 79,1% de los empleados respondía como "satisfecho" o "muy satisfecho"⁴².

Además, se están han utilizado otro tipo de herramientas para evaluar este aspecto:

- Entrevistas de salida en caso de baja voluntaria. Frecuente en muchas de las compañías del Grupo ACS, su fin es ahondar en los motivos por los que el trabajador abandona la empresa y en los aspectos que destacaría como negativos y como positivos.
- Entrevistas periódicas con el supervisor. Permiten conocer la situación del empleado
- Buzón de sugerencias. Recogen las ideas, iniciativas y quejas de los trabajadores.

⁴² Se han realizado encuestas en 2011 en compañías que representan un 17,5% de los empleados del Grupo ACS.

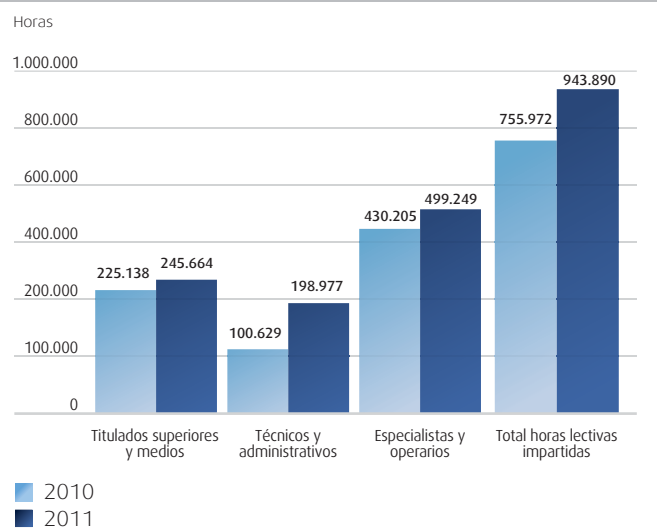
8.1.6 Planes de Formación

El Grupo ACS dispone de programas de formación continua y desarrollo de habilidades, orientados a cubrir las carencias y necesidades formativas de los empleados, que se identifican durante el año y que están en línea con las competencias establecidas en los modelos de gestión. Los planes de formación tienen el objetivo de satisfacer las necesidades formativas de los empleados, para el correcto desempeño de su trabajo y para su desarrollo profesional y profesional.

Los planes de formación de las distintas compañías son actualizados regularmente para ajustarlos a las necesidades de cada negocio y, en última instancia, de cada persona. Compañías que representan el 82,5% de los empleados del Grupo reportan la existencia de herramientas para gestionar el desarrollo del capital humano como son plataformas de formación, formación online (el 11,4% de los cursos impartidos fueron no presenciales) o incluso convenios con centros de formación. En efecto, se dispone de herramientas adaptadas a los distintos perfiles competenciales para el análisis de las necesidades de formación.



Formación impartida por categoría profesional



8. Compromiso con el entorno social

En concreto, en las compañías del Grupo ACS se imparten cursos en las áreas relacionadas con, entre otros, los siguientes aspectos:

- La formación de personal directivo.
- La especialización tecnológica en los sistemas de gestión y producción.
- El conocimiento de los productos y servicios desarrollados.
- Las políticas de calidad y medio ambiente.
- La seguridad en el trabajo.

| Número medio de horas de formación por categoría profesional (*) | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------|-------|------|
| Directivos, titulados superiores y medios | 25,03 | 17,38 | 6,71 |
| Técnicos y administrativos | 6,48 | 6,00 | 7,02 |
| Especialistas y operarios | 4,6 | 4,2 | 5,1 |

(*) Número medio de horas de formación = (Total horas de formación por categoría profesional)/(Total empleados por categoría profesional)

| Cursos impartidos y participantes | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|
| Número de cursos impartidos | 11.914 | 12.983 | 13.739 |
| Número de participantes | 72.575 | 72.152 | 55.613 |

| Formación por tipo de contenido. Número de cursos impartidos | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------|-------|-------|
| Contenidos de Producción | 3.717 | 3.909 | 6.621 |
| Contenidos de Seguridad en el Trabajo | 7.689 | 8.141 | 6.957 |
| Contenidos de Medio Ambiente | 240 | 247 | 542 |
| Contenidos de Derechos humanos, ética, integridad o conducta | 268 | 686 | 82 |

| Inversión en formación | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------|-------|--------|
| Inversión en formación (millones de euros) | 11,40 | 11,50 | 18,61 |
| Formación por empleado (€/empleado) | 84,58 | 87,66 | 114,71 |



8.2 La seguridad en el trabajo en el Grupo ACS

Hitos 2011

DRAGADOS

Reducción de la accidentabilidad: los accidentes en trabajadores se han reducido, así como los días de baja.

TECSA

Realización de temarios de formación en seguridad adaptados al área de trabajo del ferrocarril.

DRACE
medioambiente

Revisión de la Certificación OHSAS 18001:2007 por ENAC.

cobra
GRUPO

79,2% Delegaciones con CERO accidentes.

GRUPOETRA

Implantación de un Plan General de Movilidad y Seguridad Vial en las empresas de Grupo ETRA (dirigido a la reducción de accidentes de tráfico en el entorno laboral).

Retos 2012

DRAGADOS

Elaboración de un estudio ergonómico sobre el "uso de la maquinaria de obra civil".

DRACE
medioambiente

Implantación Plan de Movilidad en todos los centros de la empresa.

HOCHTIEF
AMERICA

Mejora de los procesos de gestión de la seguridad en el trabajo mediante un mejor control y aseveración del riesgo.

cobra
GRUPO

Plan de Integración del Servicio de Prevención en Internacional

Vinculación de la retribución variable de los directivos con resultados de siniestralidad.

Dragados Offshore

Reducción de un 20% de los índices de siniestralidad.

Iniciativas desarrolladas

| Principales áreas de trabajo | % sobre el total |
|--|------------------|
| Sistemas de gestión de seguridad y salud en el trabajo | 37% |
| Evaluación de los riesgos laborales y de la salud | 20% |
| Planes de prevención | 16% |
| Otros | 27% |



8. Compromiso con el entorno social

8.2.1 Prioridades Estratégicas

La prevención de los riesgos laborales⁴³ es uno de los pilares estratégicos de todas las compañías del Grupo ACS. Cada una de dichas compañías y el Grupo en general mantienen el compromiso de alcanzar los estándares más exigentes en la materia, y convertirse así en un referente en la protección de la seguridad y la salud, no sólo de de sus empleados, sino también de los de sus proveedores, contratistas y empresas colaboradoras.

El reto principal reside en diseñar e implantar, en todos los ámbitos de operación, un servicio de prevención que responda a las expectativas.

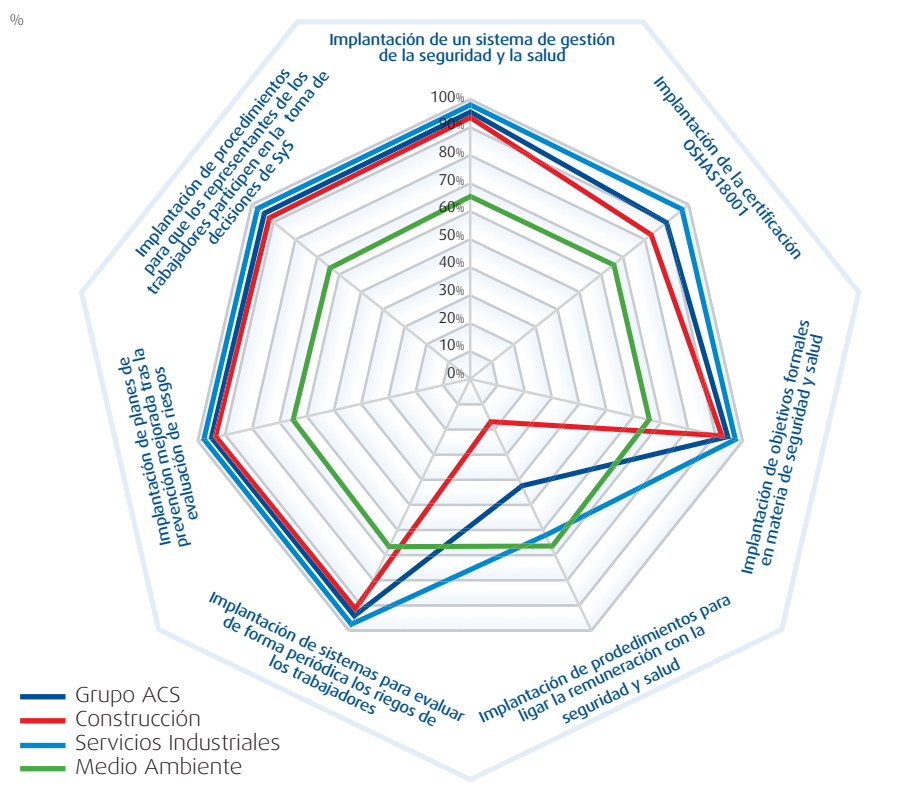
Asimismo, la compañía considera fundamental reforzar su compromiso con una cultura preventiva e integrar y optimizar los recursos.

Gracias al compromiso individual de todos los empleados y a la implicación de proveedores, contratistas y empresas colaboradoras, el Grupo ACS avanza en la construcción de la cultura de prevención deseada, acercándose a su objetivo último de alcanzar la accidentalidad cero.

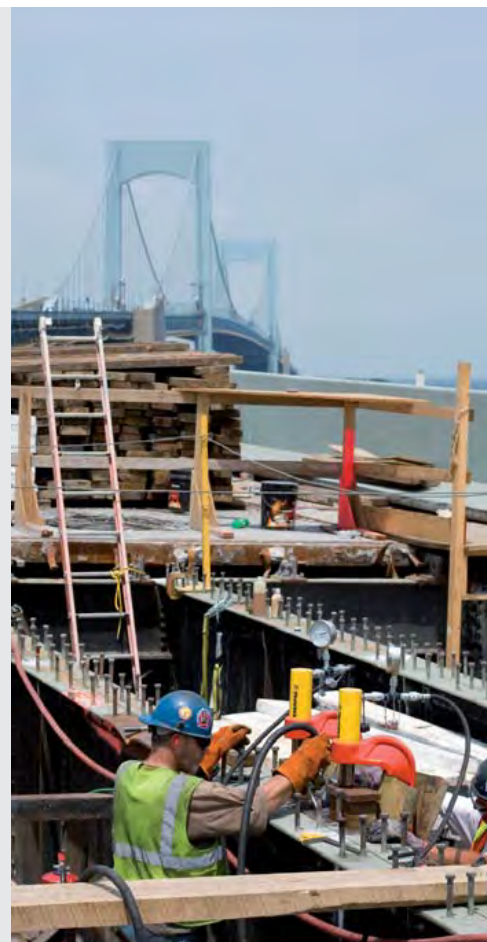
⁴³ Los datos referentes al Grupo ACS incluidos en este apartado se han calculado analizando la información provista por las diferentes compañías del Grupo, ponderándola por su número de empleados. Los datos se expresan en términos porcentuales sobre el total de empleados del Grupo a 31 de diciembre de 2011.

Se emplean de forma indiferente los conceptos prevención de riesgos laborales y seguridad y salud en el trabajo.

Prioridades estratégicas de las compañías del Grupo ACS



Grado de implantación según lo reportado por las compañías del Grupo ACS y atendiendo al número de empleados de cada una de ellas.





8.2.2 Modelo de gestión

La política de prevención del Grupo ACS respeta las distintas normativas de Seguridad y Salud laboral que rigen en los países donde está presente, al tiempo que promueve la integración de la prevención de riesgos laborales en la estrategia de la compañía mediante prácticas avanzadas, formación e información.

Pese a que funcionan de forma independiente, la gran mayoría de compañías del Grupo comparten principios comunes en la gestión de la seguridad y la salud de sus empleados. Estos principios son los siguientes:

- Cumplimiento de la legislación y normativa vigente en materia de prevención de riesgos laborales y de otros requisitos que voluntariamente suscriba.
- Integración de la acción preventiva en el conjunto de las actuaciones y en todos los niveles jerárquicos, a partir de una correcta planificación y puesta en práctica de la misma.
- Adopción de cuantas medidas sean necesarias para garantizar la protección y el bienestar de los empleados.
- Conseguir la mejora continua del sistema, mediante una formación adecuada e información en materia de prevención.
- Cualificación del personal y aplicación de las innovaciones tecnológicas.

8.2.2.1 Sistemas

Compañías del Grupo que representan un 95,3% de los empleados reportan la existencia de un sistema de gestión de la seguridad y salud, que se ocupa de la implantación de la política y de los planes de actuación desarrollados de acuerdo a las prioridades identificadas. De forma general, todas las compañías del Grupo ACS comparten una serie de características en la gestión:

- Implementación de sistemas para la gestión de la prevención de la seguridad y la salud, desarrollados según estándares de referencia OSHAS 18001. Esta política ha sido reportada por compañías que representan el 89,3% de los empleados del Grupo.

- Existencia de sistemas auditados de forma interna y/o externa (90,4% de los empleados del Grupo).
- Definición de objetivos y planificación de acciones preventivas en el marco de la política y las particularidades de cada compañía, aspecto que afecta al 94,9% de los empleados del Grupo.

8.2.2.2 Políticas de seguridad y salud

En línea con la política de prevención, y dentro de dichos sistemas de gestión de las empresas del Grupo ACS, estas son sus principales características comunes:

- Existen sistemas para la evaluación periódica de los riesgos a los que están expuestos los trabajadores en compañías que representan el 95,1% de los empleados del Grupo ACS
- Se definen planes de prevención que recogen las mejoras detectadas en dichos procedimientos de evaluación (95,3% de los empleados del Grupo)
- Se identifican y registran situaciones que podrían haber derivado en un incidente (análisis de near-misses) en compañías que representan un 91,2% de los empleados de ACS.
- Se referencia la remuneración de los trabajadores y directivos al cumplimiento de los objetivos formales en materia de seguridad y salud en un 42,7% del Grupo ACS.
- Existen en compañías que representan un 71,9% de los empleados del Grupo sistemas informáticos integrados que se emplean para monitorizar datos relacionados con la seguridad y la salud de los empleados y subcontratistas.

La supervisión y optimización de estos sistemas, implica el establecimiento y seguimiento de objetivos, generalmente anuales, aprobados por la alta dirección y trasladados, para su consecución, a los distintos estamentos de la compañía.



8. Compromiso con el entorno social

8.2.2.3 Inversión

| Inversión en Seguridad y Salud en el trabajo | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|------|------|------|
| Millones de euros | | | |
| Construcción | 13,4 | 11,2 | 8,3 |
| Medio Ambiente | 4,1 | 5,8 | 6,1 |
| Servicios Industriales | 15,9 | 17,4 | 12,2 |
| Total | 33,4 | 34,4 | 26,6 |

| Inversión por empleado en Seguridad y Salud en el trabajo | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------|-------|-------|
| Euros por empleado | | | |
| Construcción | 673,5 | 621,5 | 91,5 |
| Medio Ambiente | 51,9 | 72,5 | 203,5 |
| Servicios Industriales | 416,8 | 435,1 | 293,9 |
| Total | 244,0 | 248,5 | 163,9 |

8.2.2.4 Planes de prevención

En los Planes de Prevención que se realizan en las compañías del Grupo se recogen las conclusiones de las evaluaciones periódicas de riesgos realizadas, y se establecen las pautas de actuación para el logro de los objetivos marcados. Asimismo, en muchas de las compañías del Grupo se realizan evaluaciones específicas para las actividades y centros, dando lugar a Planes de Prevención Específicos.

En esta línea, se tiene en especial consideración a ciertos colectivos de trabajadores que, por su ocupación, presentan un alto riesgo de contraer enfermedades específicas.

| Empleados con ocupaciones con riesgo de contraer enfermedades específicas | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------|-------|-------|
| Número de trabajadores | | | |
| Construcción | 73 | 60 | 558 |
| Medio Ambiente | 400 | 1.568 | 1.789 |
| Servicios Industriales | 929 | 816 | 666 |
| Total | 1.402 | 2.444 | 3.013 |



8.2.2.5 Participación de los representantes de los trabajadores

La consolidación de una cultura preventiva en el Grupo requiere de la participación de todos los empleados y, especialmente, de los representantes de los trabajadores, dado que son el engranaje de comunicación entre aquellos y la dirección de la compañía. Los representantes de un 94,9% de los trabajadores del Grupo toman decisiones en el ámbito de la seguridad y la salud

En España, esta participación se realiza, fundamentalmente, a través de los delegados de prevención y, en el caso de que aplique, de los comités de prevención de riesgos laborales. Las empresas o centros de trabajo con 50 trabajadores o más tienen constituido un Comité de Seguridad y Salud. Estos Comités son el órgano paritario y colegiado de participación destinado a la consulta regular y periódica de las actuaciones de la empresa en materia de prevención de riesgos.

Los comités están formados por los delegados de prevención, por una parte, y, por la otra, por el empresario y/o sus representantes, en número igual al de los delegados de prevención. Estos comités celebran reuniones trimestrales, de las que se levanta acta con los temas tratados y las decisiones adoptadas. Esta acta debe ser redactada en el plazo del mes posterior a la reunión y presentada a las partes para su consulta y comentarios.

8.2.2.6 Formación e información

La formación e información son fundamentales para el desarrollo de la política preventiva del Grupo ACS y son el medio más eficaz para sensibilizar a las personas de la compañía hacia la seguridad y la salud. Compañías que representan el 95,3% de los trabajadores del Grupo ACS ofrecen formación en materia de seguridad.

| Número de horas de formación en materia de seguridad y salud impartidas | 2011 |
|---|---------|
| Construcción | 202.392 |
| Medio Ambiente | 153.433 |
| Servicios Industriales | 277.001 |
| Total | 632.826 |

8.2.2.7 Otras iniciativas relacionadas con la seguridad y la salud

Se han identificado en el estudio de las diferentes compañías del Grupo varias características comunes que son reseñables:

- Compañías que representan el 95,3% de los trabajadores han desarrollado medidas para garantizar la seguridad de terceros cuando visitan las instalaciones de las compañías.
- Cabe destacar que, como pauta general y para las compañías que contratan personal de seguridad, es la misma empresa contratada la que se encarga de proporcionar la correspondiente formación para la adecuada actuación de sus empleados. En algunos casos, esta formación incluye contenidos específicos sobre derechos humanos. Si alguna compañía del Grupo contrata una empresa que no cumpla este requisito, se sugiere la inclusión de esta formación en derechos humanos en los cursos de reciclaje que periódicamente realizan con su personal.
- Compañías que representan el 89,1% de los trabajadores ofrecen programas y beneficios a sus empleados relacionados con la salud.

El Grupo ACS colabora con organizaciones especializadas en asuntos de seguridad, salud y prevención de riesgos, y participa activamente



8. Compromiso con el entorno social

en los principales congresos, jornadas y foros que se organizan, tanto a nivel nacional como internacional. Esta es su forma de aportar su experiencia y de actualizarse en últimas tendencias y buenas prácticas. Las principales organizaciones de las que forman parte algunas de las compañías del Grupo ACS, bien como miembros de sus comisiones o comités de seguridad y salud, bien participando a través de algún tipo de colaboración, son:

- SEOPAN
- OSHA (EE. UU.)
- ASELIP
- TECNIBERIA
- ASETA
- FESVIAL
- AIDICO
- AETESS
- ASSE (EE. UU.)
- FLC
- Fundación Prevención de Riesgos Laborales
- ADEMI
- ACLUNAGA
- Fundación Laboral de la Construcción
- National Association of OHS Services (Polonia)
- NATIONAL SAFETY COUNCIL (EE. UU.)
- AENOR
- AGC (EE. UU.)
- Fundación Mapfre
- ADOSH (EE. UU.)

8.2.3 Siniestralidad

El Grupo ACS realiza una medición detallada de los índices de siniestralidad principales.

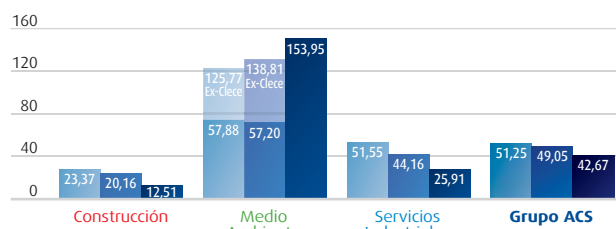
Fiel a su compromiso de alcanzar su objetivo último de accidentalidad cero, ACS continuará elaborando planes específicos para las actividades con mayor riesgo e índices más severos de siniestralidad, que contemplen acciones de mejora en la gestión de esta materia, no sólo a nivel interno, sino también entre sus socios de negocio.

⁴⁴ En los gráficos de este apartado se incluyen los datos de Clece en Medio Ambiente en los años 2009 y 2010, pero no en 2011, ya que se ha consolidado como activo dispuesto para la venta. Si se eliminase Clece de los años 2009 y 2010 los índices de siniestralidad de Medio Ambiente serían:
 Índice de frecuencia: 2009 = 125,77; 2010 = 138,81
 Índice de gravedad: 2009 = 1,55; 2010 = 1,87
 Índice de incidencia: 2009 = 104,04; 2010 = 98,67
 TEP: 2009 = 0,02; 2010 = 0,05

8.2.3.1 Índices de siniestralidad de empleados⁴⁴

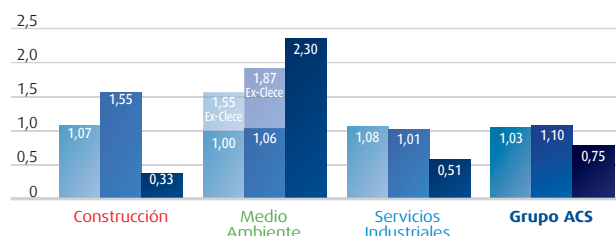
Índice de frecuencia

Número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas.



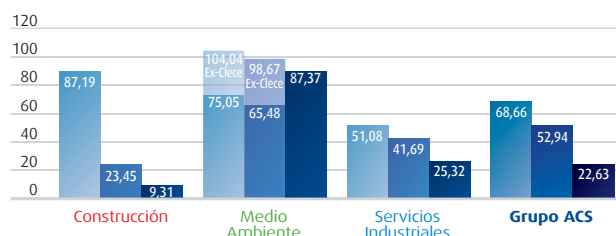
Índice de gravedad

Número de jornadas perdidas por accidente de cada mil horas trabajadas.



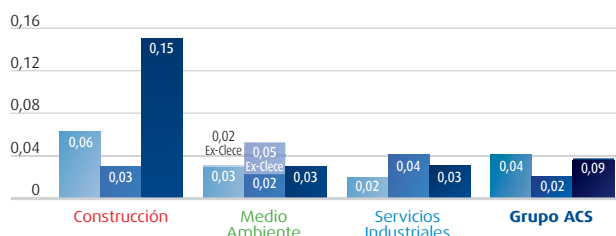
Índice de incidencia

Número de accidentes con baja por cada mil trabajadores



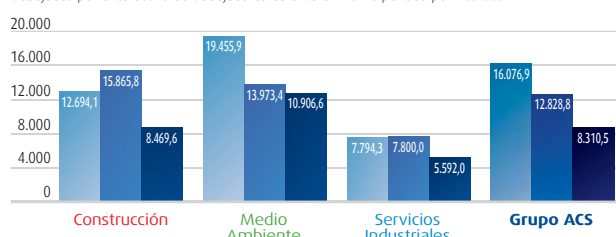
Tasa de enfermedades profesionales

Número total de casos de enfermedades ocupacionales sobre el total de horas trabajadas por 200.000



Tasa de absentismo

Número total de días perdidos (por ausencia) durante el periodo sobre el número total de días trabajados por el colectivo de trabajadores durante el mismo periodo por 200.000



■ 2009
 ■ 2010
 ■ 2011

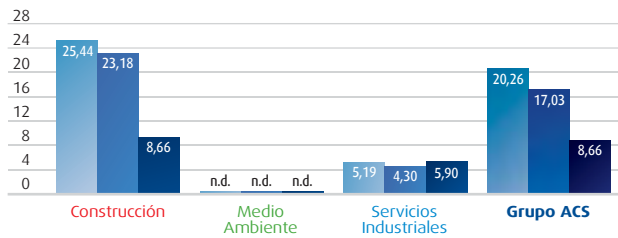


8.2.3.2 Indicadores de siniestralidad para subcontratistas

La difusión de la cultura preventiva entre proveedores, contratistas y empresas colaboradoras es otra de las líneas básicas de actuación del Grupo en esta materia, el detalle del esfuerzo de control y gestión de este tema se incluye en este documento en el apartado de Proveedores.

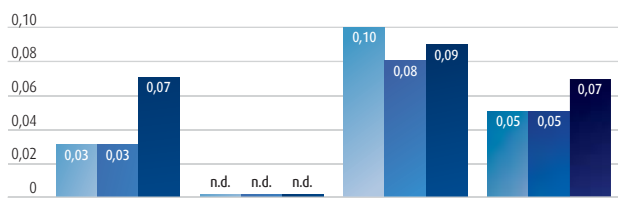
Índice de frecuencia

Número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas.



Índice de gravedad

Número de jornadas perdidas por accidente de cada mil horas trabajadas.



- 2009
- 2010
- 2011



8. Compromiso con el entorno social

8.3 La Acción Social en el Grupo ACS

Hitos 2011

La Fundación ACS cumple diez años de compromiso (2001 – 2011). En este periodo ha realizado numerosas acciones de patrocinio y mecenazgo en las áreas de actuación en las que opera de forma desinteresada.

Destaca en este año la puesta en valor accesible del Monasterio de Santa María de las Huelgas en Burgos y del Real convento de Santa Clara, en Tordesillas, Valladolid,

Retos 2012

Desarrollo del proyecto de accesibilidad del Monasterio de Yuste, junto a Patrimonio Nacional y el Real Patronato sobre Discapacidad

Participación en el CONAMA (Congreso Nacional de Medio Ambiente)

El Grupo ACS canaliza su acción social a través de la Fundación ACS, cuya política formal de acción social está detallada en sus estatutos fundacionales y que se guía por varios principios de actuación:

- Actividad filantrópica a través de donaciones y aportaciones a instituciones especializadas.
- Acciones en varios ámbitos de trabajo: accesibilidad, ayuda al desarrollo, medio ambiente, promoción cultural y educativa, difusión y rehabilitación de patrimonio nacional, colaboración con instituciones científicas y patrocinio y mecenazgo de instituciones filantrópicas, universidades, escuelas técnicas y otros centros de formación
- Selección de proyectos que aporten el máximo beneficio social, desarrollados con entidades de reconocido prestigio, líderes en su materia, y de elevado interés general.
- Desarrollo de comités de seguimiento mixtos, donante-beneficiario, para el control del desarrollo de proyectos importantes.

Con carácter anual, la Fundación ACS elabora el Plan de Actuación en el que explica, de manera detallada, las actividades previstas para el año siguiente. Dicho informe refleja, para cada área de actuación, los proyectos más importantes con la inversión asignada.

En el año 2011 la Fundación ACS ha invertido 3,847 millones de euros, un 12,6% más que en 2010, lo que ha supuesto un 95,5% del presupuesto para 2011.

Para 2012 se ha aprobado un aumento del presupuesto de un 5% con respecto a 2011, hasta los 4,2 millones de euros.

8.3.1 Impacto y seguimiento de las acciones sociales

Antes de la realización de cada proyecto filantrópico, la Fundación ACS identifica el impacto social que pudiera tener. Por ejemplo, antes de llevar a cabo el proyecto de accesibilidad del Monasterio del Escorial en 2010, o los proyectos en Las Huelgas y Tordesillas en 2011, y como medida preliminar para medir su beneficio en la sociedad, se analizó el número de reclamaciones registradas por problemas de accesibilidad al monumento, así como el número anual de visitas de personas con discapacidad que han podido realizar una visita guiada, después de la actuación de la FACS, y su nivel de satisfacción.

Una vez finalizados los proyectos, desde la Fundación ACS, se realiza un seguimiento del beneficio social generado y se definen acciones de continuidad en la inversión para aquellas iniciativas más exitosas.⁴⁵

⁴⁵ Se han invertido 400.000 euros en la mejora de los monumentos especificados. 200.000 euros en el caso del proyecto de 2010 de El Monasterio del Escorial y 200.000 euros en los dos proyectos realizados en 2011.



8.3.2 Actividades en 2011

Mejora de la accesibilidad física en el Monasterio de Santa María la Real de Las Huelgas (Burgos)

El Monasterio de Santa María la Real de Las Huelgas es un monasterio de la congregación de monasterios de monjas cistercienses de San Bernardo. Fue fundado en 1189 por el rey Alfonso VIII de Castilla. Para ser convertido en panteón de reyes y que él mismo quiso ser enterrado aquí junto a su mujer

El proyecto realizado y las obras y ayudas técnicas instaladas ha sido posible en el marco del convenio suscrito entre Patrimonio Nacional, el Real Patronato sobre Discapacidad y la Fundación ACS que ha facilitado la materialización del proyecto y obras para hacer accesible, 823 años después de su edificación, el 100% de la visita guiada para personas con movilidad reducida.

El edificio de la iglesia, que sigue el modelo cisterciense con tres naves alargadas, más la nave del crucero, que en este caso tiene un muro de separación

con el resto de la iglesia debido a la condición de clausura, el Claustro de San Fernando, el Museo de Ricas Telas Medievales, los panteones de los Reyes de Castilla entre otros muchos tesoros que contiene el monasterio, se pueden visitar con el mismo itinerario que todos los demás visitantes. Esto se ha conseguido modificando el circuito turístico actual lo que ha permitido un mínimo impacto y ejecutar mejoras que facilitan la visita para todo el mundo,

Al igual que en El Monasterio de El Escorial se ha respetado íntegramente la naturaleza del recurso patrimonial y pone en evidencia la compatibilidad entre patrimonio monumental arquitectónico y la accesibilidad. La realización tiene un importante efecto demostración que es otro de los objetivos del Convenio que ha dado como fruto la puesta en valor de este monasterio y de otros dos reales sitios de Patrimonio Nacional.



8. Compromiso con el entorno social

Mejora de la accesibilidad física en el Real Convento de Santa Clara en Tordesillas (Valladolid)

El Real Convento de Santa Clara, en Tordesillas, es un antiguo palacio mudéjar promovido hacia 1340 por Alfonso XI y terminado por su hijo, Pedro I. Éste último donó en testamento la villa a su hija, la infanta Beatriz, ordenándole que convirtiera el palacio en un monasterio para las monjas de la orden de Santa Clara, por lo que hubo que adaptarlo a las nuevas necesidades monacales. Por ello, el convento actual es una mezcla de estilos comprendidos entre los siglos XIV y XVIII, e incluso del XII y del XIII.

En virtud del convenio de colaboración entre Patrimonio Nacional, el Real Patronato sobre Discapacidad y la Fundación ACS, que ya ha realizado una intervención en el Monasterio de el Escorial, consiguiendo una accesibilidad de más del 95 %, se ha desarrollado durante 2011 el proyecto de accesibilidad y la ejecución de las ayudas técnicas necesarias en el Convento de Santa Clara, que se ha hecho accesible, al 100%, para personas con movilidad reducida.

La premisa principal era que el recorrido de visita de las personas con alguna discapacidad motriz fuera, en su mayor parte, coincidente al recorrido guiado existente en la actualidad.

Pese a no ser de aplicación se han respetado los preceptos de la legislación vigente en materia de accesibilidad a nivel autonómico y a nivel nacional (código técnico), compatibilizando la accesibilidad con el mantenimiento del carácter de recurso patrimonial del convento.

Se ha actuado sobre 20 puntos donde se han eliminado las barreras arquitectónicas existentes. En algunos casos la intervención se ha limitado a pequeñas rampas de madera, aunque existe una intervención más singular, donde se salva mediante tres rampas una gran rampa italiana de piedra y se ha instalado un elevador que posibilita la visita en las diferentes alturas que afectan al recorrido de la visita guiada.



8.3.3 La Fundación ACS cumple 10 años

La Fundación ACS nace en octubre de 2001 con los objetivos de integrar el patrocinio y mecenazgo del Grupo ACS, definir una política empresarial sobre esta materia y dar respuesta a las nuevas demandas de la sociedad con relación a la función social de la empresa.

Para cumplir con estos objetivos la Fundación ha desarrollado una serie de programas y actividades que se han llevado a cabo a través de instituciones del máximo prestigio en cada campo, haciendo así posible cumplir con eficacia el mandato estatutario relativo a la promoción y desarrollo de programas y actividades relacionados con la ciencia, la formación, la educación, la enseñanza, la investigación y la difusión tecnológica.

La Fundación ACS se ha ganado un merecido reconocimiento por su labor con relación a la promoción, conservación y restauración de los bienes del patrimonio histórico artístico español, colaborando en su difusión para el mejor conocimiento de los mismos. Además de promover múltiples foros de debate sobre técnicas de rehabilitación del Patrimonio ha documentado, a través de la edición de los tres volúmenes de la colección "El Arte de Rehabilitar", 135 obras de rehabilitación de muy diversa tipología, llevadas a cabo por la Fundadora que tienen gran demanda nacional e internacional por el proceso descriptivo de cada obra y las técnicas que se aplican en cada caso. Se ha colaborado también con otras instituciones en ediciones dirigidas a difundir el Patrimonio, especialmente en la "Enciclopedia del Románico".

En materia de medio ambiente destaca el patrocinio a los congresos nacionales de medioambiente (CONAMA) para demostrar la contribución del Grupo ACS al desarrollo sostenible, a sus esfuerzos en I+D+i, en el área de energías renovables, sus inversiones en la materia, la contribución a la gestión de ciudades o su posición con relación al cambio climático.

Se ha editado la publicación "Gestión del Medio Ambiente: una experiencia a través del Grupo ACS". La Fundación ha mantenido a lo largo de su vida un decidido apoyo a actividades formativas vinculadas al medio ambiente, especialmente en materia de Residuos Sólidos y Energías Renovables.

Como Fundación privada fue pionera en la preocupación por los problemas de las personas con discapacidad, posibilitando la formación de arquitectos, ingenieros y otros profesionales en materia de accesibilidad y diseño universal, con el objetivo de eliminar barreras en la edificación, el urbanismo y los transportes. Especial significación ha tenido la puesta en valor accesible de El Monasterio de El Escorial, el Real Monasterio de Las Huelgas y el Real Convento de Santa Clara de Tordesillas a través del convenio con Patrimonio Nacional y con el Real Patronato sobre Discapacidad. Estas realizaciones sirven de referencia acerca de cómo puede compatibilizarse la accesibilidad con el mantenimiento de la naturaleza del recurso patrimonial.

La Fundación ACS, para estimular a los municipios en su esfuerzo de eliminación de barreras a favor de las personas con discapacidad, creó los premios a las mejores soluciones municipales en esta materia, que posteriormente pasaron a denominarse "Premios Reina Sofía de accesibilidad universal", ampliándose desde hace dos años a municipios latinoamericanos con la colaboración de AECID.

Se han promovido y desarrollado muy diversas actividades culturales y artísticas apoyando la labor que realizan los principales museos españoles, y otras instituciones nacionales en otras expresiones que se integran en el concepto cultural.

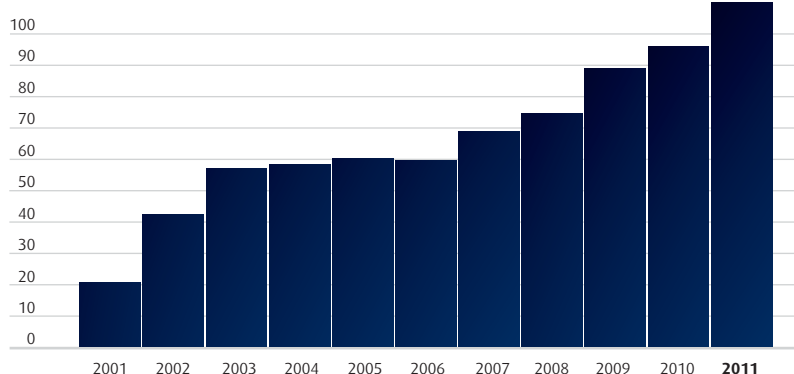
8. Compromiso con el entorno social

En los últimos años, fruto de la dinámica de la demanda de la sociedad, se ha intensificado notablemente la aplicación de recursos en el área de la investigación médica y tecnológica y se ha colaborado en el área de cooperación técnica para el desarrollo con actividades formativas en los centros españoles en Iberoamérica, con la prestación de ayudas a diversos proyectos sociales en África y en la América hispana.

La formación ha sido siempre una actividad en torno a la cual se han implicado la mayoría de los programas de apoyo a otras instituciones, fundaciones y universidades para el cumplimiento de sus propios fines, siempre y cuando éstos fuesen compatibles con los de la Fundación ACS.

La Fundación ha recibido un constante apoyo del Grupo ACS, tanto en relación a los recursos económicos aportados, que se han multiplicado por 5,5 en el decenio, como por la participación de personas especializadas de las empresas del Grupo en todas aquellas actividades en las que la Fundación las ha necesitado para la ejecución de sus actividades.

Variación del capital operativo de la fundación ACS desde 2001 a 2011





9. Premios, reconocimientos y adhesiones

- El Grupo ACS ha sido reconocido en su labor en el ámbito de la sostenibilidad siendo incluido en el índice Dow Jones de Sostenibilidad para 2011 y 2012.
- El Grupo ACS es firmante del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- ACS es líder mundial en el desarrollo de concesiones de infraestructuras, según la revista Public Works Financing.
- ACS es la novena compañía por cifra de ventas del mundo según el ranking de la revista ENR publicado en agosto de 2011.
- ACS se encuentra entre las 10 compañías más reconocidas y respetadas en España según el barómetro de Metroscopia publicado el 26/12/2011 por el periódico El País.
- ACS es la empresa de infraestructuras más valorada de España según el ranking de el periódico El Economista publicado el 29/11/11.
- ACS es la empresa número 450 del mundo por facturación según el ranking de la revista Fortune de 2011.
- El Presidente del Grupo ACS, D. Florentino Pérez fue distinguido con la Gran Cruz de la Orden del Dos de Mayo, galardón otorgado por la Comunidad Autónoma de Madrid.

10. Principios para la elaboración del informe

Para el Grupo ACS, la elaboración de este Informe de Responsabilidad Corporativa supone la formalización de una política enfocada a entender los principales dilemas y desafíos a los que se enfrenta el sector del desarrollo de infraestructuras y la energía y la sociedad en su conjunto.

El informe contempla todas las actividades del Grupo ACS como operador global, en todos los países en que está presente. En este sentido, la información publicada incluye las operaciones desarrolladas en Medio Ambiente, Construcción, Servicios Industriales y Concesiones.

El Grupo ACS, ha desarrollado herramientas de recopilación y consolidación de la información, cuantitativa y cualitativa, sobre sostenibilidad para alinear la gestión de todas las compañías a las prioridades estratégicas del Grupo ACS. Esta herramienta ha aumentado el alcance de manera considerable.

La información recogida en este informe se refiere, fundamentalmente, al ejercicio 2011. Incluye también, en función de su relevancia y disponibilidad, información de años anteriores para facilitar que los lectores puedan formarse una opinión más completa acerca de la evolución de la compañía. Los indicadores cuantitativos presentan la evolución del Grupo ACS en el año 2011 y generalmente, en los dos anteriores.

En el proceso de elaboración del informe, se han seguido las directrices marcadas por la guía G3 del Global Reporting Initiative (GRI). De esta forma, se han tenido en cuenta todas las cuestiones que son relevantes para los grupos de interés de la compañía. Los datos y conceptos explicados en esta memoria aplican a las compañías del Grupo, según lo informado en términos de porcentaje sobre las ventas totales. Aquellos casos en los que el alcance sea diferente del 100%, se especifica de forma clara en el texto y tablas.

Respecto a los niveles de aplicación definidos por GRI, el Grupo ACS ha calificado su Informe como A+. De esta forma, se han aplicado los principios y recomendaciones de la Guía G3, detallándose en cada capítulo, tanto el perfil de la organización, como el enfoque de gestión. Además, se han recogido todos los indicadores de desempeño que la Guía considera principales.



El Grupo ACS ha aplicado los siguientes principios de la Guía GRI G3 para definir los contenidos y garantizar la calidad de la información recogida en este informe:

Principio de materialidad

El Grupo ACS ha desarrollado herramientas de gestión para facilitar el control operativo de la gestión de la sostenibilidad y su integración en los negocios. Los contenidos de esta herramienta están alineados a los requerimientos GRI, a la petición de información de los índices bursátiles selectivos en sostenibilidad y los inversores institucionales y agencias de rating que tienen en cuenta cuestiones relacionadas con la sostenibilidad.

Contexto de sostenibilidad

Este informe tiene por objeto plasmar el hacer del Grupo ACS en cada una de las tres dimensiones de la sostenibilidad: económica, social y ambiental. A lo largo del documento se aporta información para contextualizar cada uno de ellos.

Exhaustividad

En su proceso de elaboración, se ha definido claramente su cobertura y alcance, dando prioridad a la información considerada material e incluyendo todos los eventos significativos que han tenido lugar en el año 2011, sin omitir información relevante para nuestros grupos de interés. Paralelamente a su contenido, se ha determinado la cobertura del Informe.

En el caso de existir, a lo largo de los capítulos, modificaciones en cuanto a la cobertura, éstas han quedado indicadas.

Asimismo, los asuntos relevantes, los indicadores recogidos y la cobertura del Informe de Responsabilidad Corporativa 2011 ofrecen una visión de conjunto de los impactos significativos en el terreno económico, social y ambiental.

Comparabilidad

En la medida en que ha sido posible, la información reflejada se ha organizado de tal manera que los grupos de interés puedan interpretar los cambios experimentados por el Grupo ACS respecto a anteriores ejercicios.

Equilibrio

Se incluyen tanto aspectos positivos como negativos, con el objetivo de presentar una imagen no sesgada y de permitir a los grupos de interés realizar una valoración razonable de la actuación de la Compañía.

Precisión y claridad

El Informe contiene numerosas tablas, gráficos y esquemas, con la intención de facilitar la comprensión del mismo. La información recogida pretende ser clara y precisa, para poder valorar la actuación del Grupo ACS. Además, se han evitado, en la medida de lo posible, el uso de tecnicismos cuyo significado pueda ser desconocido para los grupos de interés.

Periodicidad de la información

El Grupo ACS tiene el compromiso de informar anualmente de su actuación en el ámbito de la Responsabilidad Corporativa. El presente Informe recoge su actuación durante el año 2011 en los ámbitos económico, social y ambiental.

Fiabilidad

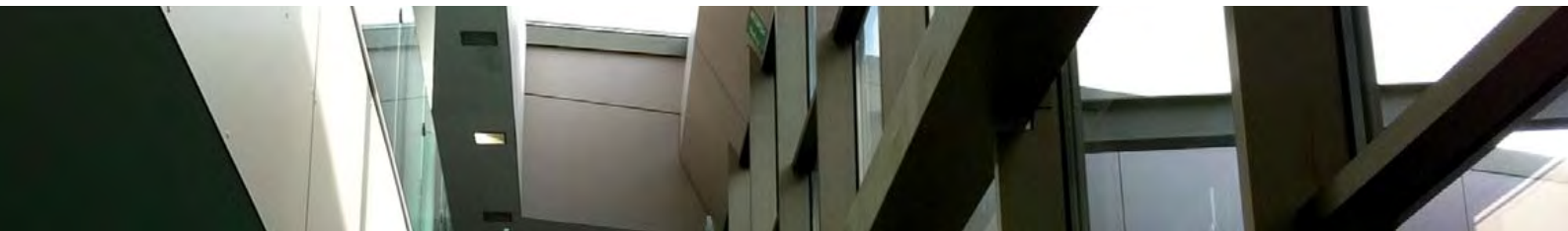
La fiabilidad de los datos recogidos en este Informe de Responsabilidad Corporativa 2011 ha sido contrastada por KPMG, firma que ha llevado a cabo su verificación.

11. Alcance de los datos

| Cientes | Alcance (sobre Ventas del Grupo ACS totales) |
|---|--|
| Nº de encuestas de satisfacción de los clientes realizadas | 50,89% |
| Porcentaje de respuestas de clientes "satisfechos" o "muy satisfechos" sobre el total de las encuestas realizadas (%) | 27,37% |
| Nº de reclamaciones recibidas de clientes | 31,16% |
| Nº de reclamaciones atendidas | 28,90% |
| Nº de reclamaciones solventadas satisfactoriamente | 27,07% |
| Realice una estimación del porcentaje de reclamaciones / quejas recibidas de clientes que se refieran a problemas relacionados con la confidencialidad | 41,22% |
| Importe total de las multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro de servicios de la organización (millones de euros) | 42,07% |

| Calidad | Alcance (sobre Ventas del Grupo ACS totales) |
|---|--|
| Porcentaje de sus ventas que proviene de actividades certificadas según la norma ISO 9001 (%) | 93,15% |
| Inversiones realizadas en mejoras de la calidad (millones de euros) | 53,46% |
| Número de auditorías de calidad realizadas | 82,56% |
| Realice una estimación del porcentaje de proyectos de su compañía que en el último año hayan sido auditados en materia de calidad | 65,98% |
| Número total de incidentes de incumplimiento de la regulación en materia de calidad que hayan resultado en aviso o multa | 64,17% |

| Proveedores | Alcance (sobre Ventas del Grupo ACS totales) |
|--|--|
| Nº total de proveedores y subcontratistas con los que se ha contratado en el periodo indicado | 95,27% |
| Estimación del porcentaje de contratos que incluyen criterios sobre derechos humanos o están sujetos a análisis al respecto (%) | 71,04% |
| Estimación del porcentaje de contratos rechazados o a los que se les ha impuesto condiciones como consecuencia de incumplimientos en materia medioambiental, calidad, derechos humanos o ética y profesionalidad | 71,04% |
| Número de proveedores y subcontratistas que han sido auditados por su compañía mediante procesos de auditoría interna | 27,40% |
| Número de proveedores y subcontratistas que han sido auditados en procesos de auditoría externa (mediante un tercero) | 40,14% |
| Nº de proveedores procedentes de la comunidad local | 95,27% |
| Porcentaje de madera certificada comprada (t) | 16,83% |
| Total de madera comprada (t) | 26,35% |
| Acero manufacturado con materiales reciclados (t) | 15,08% |
| Total acero comprado (t) | 27,71% |
| Cemento / hormigón que incluye áridos reciclados comprado (t) | 15,46% |
| Total cemento / hormigón comprado (t) | 27,71% |
| Árido reciclado comprado (t) | 15,70% |
| Total árido comprado (t) | 18,25% |
| Vidrio reciclado comprado (t) | 14,84% |
| Total vidrio comprado (t) | 17,46% |
| Tuberías / aislamiento (en general PVC) reciclado comprado (t) | 14,84% |
| Total Tuberías / aislamiento (en general PVC) comprado (t) | 18,64% |



| I+D+i | Alcance (sobre Ventas del Grupo ACS totales) |
|---|--|
| Inversión en I+D+i (millones de euros) | 62,67% |
| Número de proyectos de I+D+i en curso a 31 de diciembre | 62,67% |
| Estime el número de patentes registradas en el año | 62,41% |
| Subvenciones recibidas en I+D+i (millones de euros) | 62,67% |
| Número de centros de investigación/tecnológicos con los cuales colabora su compañía | 62,90% |
| Número de universidades con las cuales colabora su compañía | 62,35% |
| Otros | 22,43% |

| Medio Ambiente | Alcance (sobre Ventas del Grupo ACS totales) |
|---|--|
| Producción del Grupo bajo certificación ambiental (ISO 14001) (%) | 97,06% |
| Número de auditorías en materia de medio ambiente realizadas en su compañía | 66,10% |
| Número de incidentes medioambientales ocurridos en 2011 | 66,10% |
| Número de incidentes medioambientales con expediente sancionador en 2011 | 66,10% |
| Importe total las multas por expedientes sancionadores (millones de euros) | 66,10% |
| Número total de derrames accidentales significativos | 65,87% |
| Derrames accidentales significativos (m ³) | 63,80% |
| Consumo de agua total (m ³) | 50,95% |
| Consumo de agua obtenida de la red pública (m ³) | 50,95% |
| Consumo de agua obtenida de otras fuentes (m ³) | 43,55% |
| Vertidos de aguas residuales totales (m ³) | 42,57% |
| Vertidos de aguas residuales a la red pública (m ³) | 42,57% |
| Vertidos de aguas residuales al mar/ríos/lagos (m ³) | 42,57% |
| Residuos peligrosos generados (t) | 64,57% |
| Compostaje, Reutilización, reciclado, recuperación (Valorización) (%) | 48,81% |
| Vertedero u otros destinos (%) | 50,95% |
| Residuos no peligrosos generados (t) | 64,68% |
| Compostaje, Reutilización, reciclado, recuperación (Valorización) (%) | 64,57% |
| Vertedero u otros destinos (%) | 64,20% |
| Consumo de gasolina (millones de litros) | 50,26% |
| Consumo de gasóleo (millones de litros) | 50,26% |
| Consumo de gasolina+gasóleo (millones de litros) | 50,95% |
| Consumo de gas natural (m ³) | 50,95% |
| Consumo de electricidad (MWh) | 50,95% |
| Ahorro de energía debido a la conservación y mejoras en la eficiencia (MWh) | 37,25% |
| Emisiones directas de gases con efecto invernadero no asociadas al uso de combustibles (emisiones de proceso de Alcance 1) (t CO ₂ eq) | 39,25% |
| Emisiones indirectas (Alcance 3): Viajes de Negocios total km recorridos en vuelos de corto alcance (< 500 km) | 50,26% |
| Emisiones indirectas (Alcance 3): Viajes de Negocios Avión: total km recorridos en vuelos de medio alcance (500 km < X < 1.600 km) | 48,11% |

11. Alcance de los datos

| Medio Ambiente | Alcance (sobre Ventas del Grupo ACS totales) |
|--|--|
| Emisiones indirectas (Alcance 3): Viajes de Negocios Avión: total km recorridos en vuelos de largo alcance (> 1.600 km) | 50,26% |
| Otras emisiones indirectas (Alcance 3): Viajes de Negocios Total km recorridos en vehículos particulares por motivos de negocio | 47,99% |
| Otras emisiones indirectas (Alcance 3): Viajes de Negocios Total km recorridos en tren | 50,26% |
| Otras emisiones indirectas (Alcance 3): Viajes de Negocios Total km recorridos en barco | 41,93% |
| Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero (Alcance 3). Otros (t CO ₂ eq) | 39,51% |
| Emisiones de Óxido de Nitrógeno (NO _x) (t) | 31,05% |
| Emisiones de Óxido de Azufre (SO _x) (t) | 31,05% |
| Emisiones de partículas sólidas (t) | 31,05% |
| Otros gases (t) | 31,05% |
| Emisiones de sustancias destructoras de la capa de ozono (t) | 31,47% |

| Recursos Humanos | Alcance (sobre número de empleados total) |
|---|---|
| Número de empleados con jornada a tiempo parcial | 59,03% |
| Número de empleados con nacionalidad diferente a la de la sede social de su compañía | 59,03% |
| Número de altos directivos procedentes de la comunidad local | 59,03% |
| Número de incidentes ocurridos por discriminación | 59,03% |
| Número de empleados afiliados a una organización sindical | 49,53% |
| Formación impartida por categoría profesional (horas): Titulados superiores | 59,03% |
| Formación impartida por categoría profesional (horas): Titulados medios | 59,03% |
| Formación impartida por categoría profesional (horas): Técnicos no titulados | 59,03% |
| Formación impartida por categoría profesional (horas): Administrativos | 59,03% |
| Formación impartida por categoría profesional (horas): Otro personal | 59,03% |
| Formación impartida: Total de horas lectivas | 59,03% |
| Número total de cursos impartidos | 59,03% |
| Número de cursos presenciales | 59,03% |
| Número de cursos no-presenciales | 59,03% |
| Número de cursos impartidos en contenidos de producción | 59,03% |
| Número de cursos impartidos en contenidos de Seguridad en el trabajo | 59,03% |
| Número de cursos impartidos en contenidos de Medio Ambiente | 59,03% |
| Número de cursos impartidos en contenidos de Derechos Humanos, Ética, Integridad o Conducta | 59,03% |
| Número total de participantes en actividades formativas en el año | 59,03% |
| Inversión en formación (millones de euros) | 59,03% |
| Número de empleados sujetos a procesos de evaluación del desempeño | 59,03% |
| Número de empleados promocionados a lo largo del año | 59,03% |



| Recursos Humanos | Alcance (sobre número de empleados total) |
|--|--|
| Realice una estimación del porcentaje de titulados superiores afectados por un sistema formal de gestión de competencias en su compañía | 57,41% |
| Realice una estimación del porcentaje de titulados intermedios afectados por un sistema formal de gestión de competencias en su compañía | 57,41% |
| Número de personas contratadas durante el año | 91,21% |
| Rotación total (%) | 91,21% |
| Rotación de hombres (%) | 91,21% |
| Rotación de mujeres (%) | 91,21% |
| Número total de días perdidos (por absentismo) (empleados) | 59,03% |
| Número total de días trabajados por los empleados de su compañía | 59,03% |
| Número total de días perdidos (por absentismo) (contratistas) | 32,02% |
| Número total de días trabajados por los subcontratistas contratados por su compañía | 42,99% |
| En el caso de que se haya realizado una encuesta de clima laboral en su compañía en el año en curso, reporte el porcentaje de respuestas de empleados "satisfechos" o "muy satisfechos" sobre el total de encuestas realizadas (%) | 17,46% |
| Número de discapacitados | 59,03% |

| Seguridad y Salud | Alcance (sobre número de empleados total) |
|---|--|
| Inversión en seguridad y salud en el trabajo (millones de euros) | 58,40% |
| Total de horas trabajadas por los empleados de su compañía | 63,15% |
| Total de horas trabajadas por los contratistas | 38,99% |
| Número total de accidentes ocurridos a empleados propios de la empresa | 95,34% |
| Número total de accidentes ocurridos (a contratistas) | 39,56% |
| Número total de jornadas perdidas de empleados propios | 95,34% |
| Número total de jornadas perdidas (de los contratistas) | 35,84% |
| Número total de accidentes con baja de empleados | 95,34% |
| Número total de accidentes con baja (de contratistas) | 39,56% |
| Número total de casos de enfermedades ocupacionales (empleados propios) | 56,08% |
| Número total de casos de enfermedades ocupacionales (en contratistas) | 31,35% |
| Número de horas de formación en materia de seguridad y salud laboral recibidas por los empleados de su compañía en el año | 95,34% |
| Número total de empleados con ocupaciones en riesgo de contraer enfermedades específicas | 54,51% |

12. Informe de Verificación



KPMG Asesores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Revisión Independiente para la Dirección de Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Hemos realizado una revisión de la información no financiera contenida en el Informe de Responsabilidad Corporativa de Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (en adelante ACS) del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 (en adelante, "el Informe").

La Dirección de ACS es responsable de la preparación y presentación del Informe de acuerdo con la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative versión 3.1 (G3.1) según lo detallado en el apartado 10 del Informe, titulado "Principios para la elaboración del Informe". En dicho subcapítulo se detalla el nivel de aplicación autodeclarado, el cual ha recibido la confirmación de Global Reporting Initiative. La Dirección también es responsable de la información y las afirmaciones contenidas en el mismo, de la determinación de los objetivos de ACS en lo referente a la selección y presentación de información sobre el desempeño en materia de desarrollo sostenible y del establecimiento y mantenimiento de los sistemas de control y gestión del desempeño de los que se obtiene la información.

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión limitada y emitir, basado en el trabajo realizado, un informe independiente. Nuestro trabajo ha sido realizado de acuerdo con la Norma ISAE 3000, *Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, emitida por el International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB) y también de acuerdo con las directrices establecidas por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España. Estas normas exigen que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo de forma que obtengamos una seguridad limitada sobre si el Informe está exento de errores materiales y que cumplamos las exigencias en materia de independencia incluidas en el Código Ético de la International Ethics Standards Board for Accountants que establece requerimientos detallados en torno a la integridad, objetividad, confidencialidad y conductas y calificaciones profesionales.

Un encargo de revisión limitada de un informe de sostenibilidad consiste en la formulación de preguntas a la Dirección, principalmente a las personas encargadas de la preparación de la información incluida en el Informe, y en aplicar procedimientos analíticos y otros dirigidos a recopilar evidencias según proceda a través de los siguientes procedimientos:

- Entrevistas con el personal pertinente de ACS, sobre la aplicación de las políticas y la estrategia en materia de sostenibilidad.
- Entrevistas con el personal pertinente de ACS responsables de proporcionar la información contenida en el Informe.
- Visita a una instalación de tratamiento de residuos y una obra, seleccionada según un análisis del riesgo, teniendo en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos.
- Análisis de los procesos de recopilación y de control interno de los datos cuantitativos reflejados en el Informe, en cuanto a la fiabilidad de la información, utilizando procedimientos analíticos y pruebas de revisión en base a muestreos.
- Lectura de la información incluida en el Informe para determinar si está en línea con nuestro conocimiento general y experiencia, en relación con el desempeño en sostenibilidad de ACS.

KPMG Asesores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una filial de KPMG Europe LLP y forma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza. Reg. Mer Madrid, T. 14 572, F 63, Sec. 8, H. M. 249.480, Inscry. 1ª N.I.F. B-82436950



- Verificación de que la información financiera reflejada en el Informe ha sido extraída de las cuentas anuales de ACS, auditadas por terceros independientes.

El alcance de los procedimientos de recopilación de evidencias realizados en un trabajo de revisión limitada es inferior al de un trabajo de seguridad razonable y por ello también el nivel de seguridad que se proporciona. Este informe no debe considerarse un informe de auditoría.

Nuestro equipo multidisciplinar ha incluido especialistas en el desempeño social, ambiental y económico de la empresa.

En base a los procedimientos realizados, descritos anteriormente, no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que los datos recogidos en el Informe de Responsabilidad Corporativa de Actividades de Construcción y Servicios, S.A. del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 no hayan sido obtenidos de manera fiable, que la información no esté presentada de manera adecuada, ni que existan desviaciones ni omisiones significativas, ni que el Informe no haya sido preparado, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative versión 3.1 según lo detallado en el apartado 10 del Informe, titulado "Principios para la elaboración del Informe".

En otro documento, proporcionaremos a la Dirección de ACS un informe interno que contiene todos nuestros hallazgos y áreas de mejora.

KPMG Asesores, S.L.



José Luis Blasco Vázquez

7 de mayo de 2012

13. Informe Global Reporting Initiative (GRI)



Declaración de Control del Nivel de Aplicación de GRI

Por la presente GRI declara que **Grupo ACS** ha presentado su memoria "Informe de Responsabilidad Social Corporativa" a los Servicios de GRI quienes han concluido que la memoria cumple con los requisitos del Nivel de Aplicación A+.

Los Niveles de Aplicación de GRI expresan la medida en que se ha empleado el contenido de la Guía G3.1 en la elaboración de la memoria de sostenibilidad presentada. El Control confirma que la memoria ha presentado el conjunto y el número de contenidos que se exigen para dicho Nivel de Aplicación y que en el Índice de Contenidos de GRI figura una representación válida de los contenidos exigidos, de conformidad con lo que describe la Guía G3.1 de GRI.

Los Niveles de Aplicación no manifiestan opinión alguna sobre el desempeño de sostenibilidad de la organización que ha realizado la memoria ni sobre la calidad de su información.

Amsterdam, 28 de febrero 2012

Nelmara Arbex
Subdirectora Ejecutiva
Global Reporting Initiative



Se ha añadido el signo "+" al Nivel de Aplicación porque Grupo ACS ha solicitado la verificación externa de (parte de) su memoria. GRI acepta el buen juicio de la organización que ha elaborado la memoria en la elección de la entidad verificadora y en la decisión acerca del alcance de la verificación.

Global Reporting Initiative (GRI) es una organización que trabaja en red, y que ha promovido el desarrollo del marco para la elaboración de memorias de sostenibilidad más utilizado en el mundo y sigue mejorándola y promoviendo su aplicación a escala mundial. La Guía de GRI estableció los principios e indicadores que pueden emplear las organizaciones para medir y dar razón de su desempeño económico, medioambiental y social. www.globalreporting.org

Descargo de responsabilidad: En los casos en los que la memoria de sostenibilidad en cuestión contenga enlaces externos, incluidos los que remiten a material audiovisual, el presente certificado sólo es aplicable al material presentado a GRI en el momento del Control, en fecha 21 de febrero 2012. GRI excluye explícitamente la aplicación de este certificado a cualquier cambio introducido posteriormente en dicho material.



14. Háganos llegar su opinión

Como ha podido leer a lo largo de las páginas anteriores, en el Grupo ACS entendemos la responsabilidad corporativa como un compromiso que orienta la relación de la Compañía con el entorno y con cada uno de los grupos de interés. Este Informe de Responsabilidad Corporativa pretende recoger los principales hitos y programas desarrollados por Grupo ACS, encaminados a la mejora de las relaciones con sus distintos grupos de interés.

Grupo ACS entiende la asunción de los principios de la responsabilidad corporativa como un proceso de mejora continua, en el que resulta crucial contar con la opinión informada de los distintos grupos de interés. Por eso, le agradeceríamos que nos hiciera llegar sus opiniones sobre este informe a:

Grupo ACS

Avda. Pío XII, 102

Madrid 28036

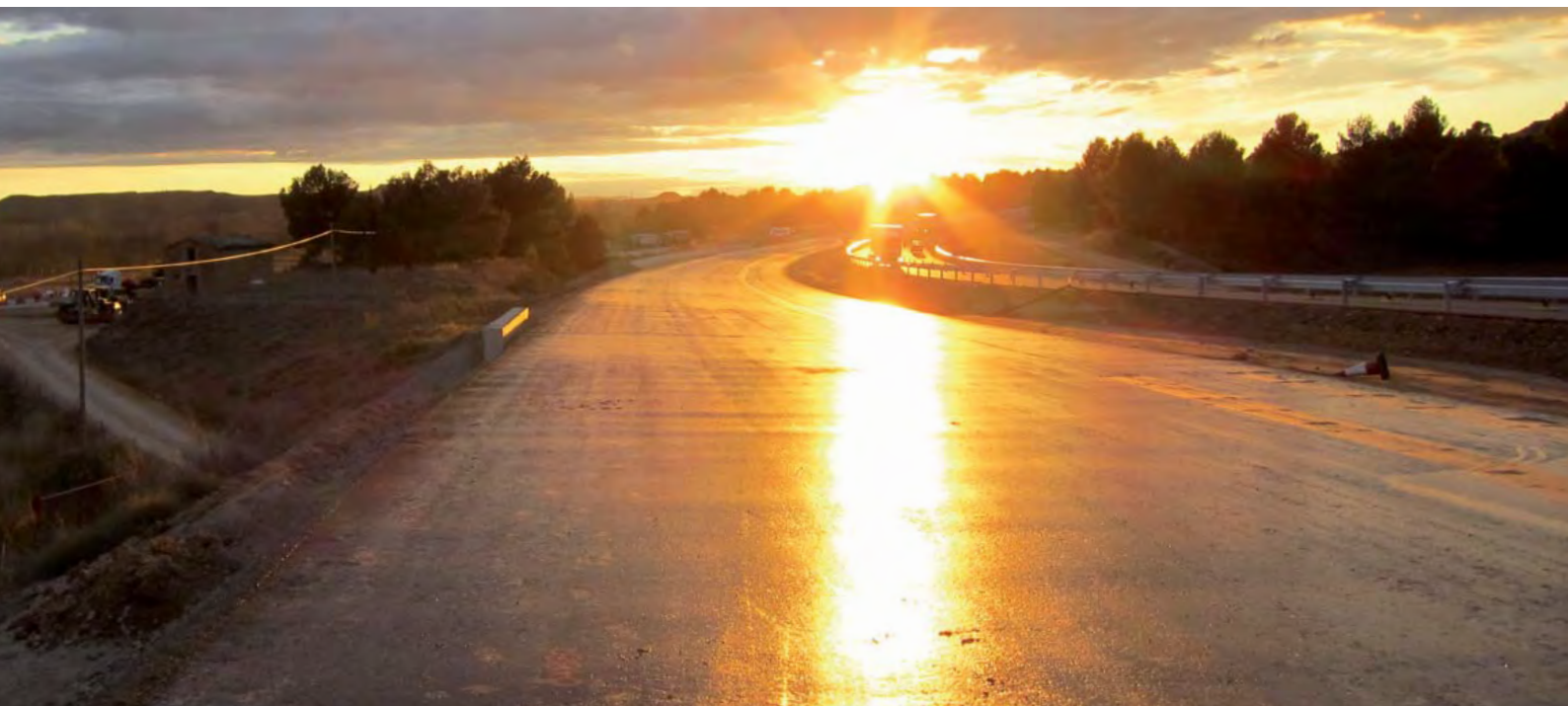
Tfno. 91 343 92 39

E-mail: info@grupoacs.com



Para más información, es posible consultar la página web,

www.grupoacs.com



15. Principales Indicadores de Comportamiento

Perfil

Estrategia y análisis

Capítulo/Respuesta

- 1.1 Declaración del máximo responsable de la toma de decisiones de la organización sobre la relevancia de la sostenibilidad para la organización y su estrategia.

Capítulo 1

Perfil de la organización

Capítulo/Respuesta

- 2.1 Nombre de la organización.
- 2.2 Principales marcas, productos y/o servicios.
- 2.3 Estructura operativa de la organización, incluidas las principales divisiones, entidades operativas, filiales y negocios conjuntos (JVs).
- 2.4 Localización de la sede principal de la organización.
- 2.5 Número de países en los que opera la organización y nombre de los países en los que desarrolla actividades significativas o los que sean relevantes específicamente con respecto a los aspectos de sostenibilidad tratados en la memoria.
- 2.6 Naturaleza de la propiedad y forma jurídica.
- 2.7 Mercados servidos (incluyendo el desglose geográfico, los sectores que abastece y los tipos de clientes/beneficiarios).
- 2.8 Dimensiones de la organización informante.
- 2.9 Cambios significativos durante el periodo cubierto por la memoria en el tamaño, estructura y propiedad de la organización.
- 2.10 Premios y distinciones recibidos durante el periodo informativo.

2.1.1

2.2

2.2

2.1.1

2.1.2

2.3.1

2.1.2; 4.3.2

2.1.2

2.2; 2.3.1

Capítulo 9

Parámetros de la memoria

Capítulo/Respuesta

- 3.1 Periodo cubierto por la información contenida en la memoria (por ejemplo, ejercicio fiscal, año natural).
- 3.2 Fecha de la memoria anterior más reciente (si la hubiere).
- 3.3 Ciclo de presentación de memorias (anual, bienal, etc.).
- 3.4 Punto de contacto para cuestiones relativas a la memoria o su contenido.
- 3.5 Proceso de definición del contenido de la memoria.
- 3.6 Cobertura de la memoria (p. ej. países, divisiones, filiales, instalaciones arrendadas, negocios conjuntos, proveedores).
- 3.7 Indicar la existencia de limitaciones del alcance o cobertura de la memoria.

2.1.2

Año 2010

Anual

Infogrupoaacs@grupoaacs.com

2.2; 24.1; 10

La compañía no ha elaborado un estudio de materialidad específico, pero sí ha realizado un ejercicio interno involucrando a todos los negocios considerando los asuntos prioritarios para ACS que están alineados a los requerimientos GRI. Se ha mejorado e incrementado la petición de información no solo para satisfacer preguntas de GRI, sino también para índices bursátiles selectivos en sostenibilidad e inversores institucionales y agencias de rating que tienen en cuenta cuestiones relacionadas con la sostenibilidad.

11

11

Gobierno, compromisos y participación grupos interés

Capítulo/Respuesta

- 4.1 La estructura de gobierno de la organización, incluyendo los comités del máximo órgano de gobierno responsable de tareas tales como la definición de la estrategia o la supervisión de la organización.
- 4.2 Indicar si el presidente del máximo órgano de gobierno ocupa también un cargo ejecutivo (y, de ser así, su función dentro de la dirección de la organización y las razones que la justifiquen).
- 4.3 En aquellas organizaciones que tengan estructura directiva unitaria, se indicará el número de miembros del máximo órgano de gobierno que sean independientes o no ejecutivos.
- 4.4 Mecanismos de los accionistas y empleados para comunicar recomendaciones o indicaciones al máximo órgano de gobierno.
- 4.14 List of stakeholder groups engaged by the organization.
- 4.15 Relación de grupos de interés que la organización ha incluido.

2.3.2

2.3.2.1

2.3.2.1

5.2.2
5.3.1

2.4.1

2.4.1

Para información detallada sobre las tablas de principales indicadores de comportamiento del índice GRI consultar la página web del Grupo ACS: http://www.grupoaacs.com/ficheros_editor/File/05_responsabilidad_corporativa/acs_index_gri.pdf



Enfoque de gestión: indicadores del desempeño (DMAs)

| Enfoque de Gestión EC | Capítulo/Respuesta |
|---|---|
| Desempeño económico | 4.1 |
| Presencia en el mercado | 2.1.2 |
| Impactos económicos indirectos | 4.1 |
| Enfoque de Gestión EN | Capítulo/Respuesta |
| Materiales | 7.1.5.2 |
| Energía | 7.1.5.2 |
| Agua | 7.1.6 |
| Biodiversidad | 7.1.7 |
| Emisiones, vertidos y residuos | 7.1.5.1 |
| Degradación, contaminación y recuperación de suelos | Los sistemas de ACS no miden este indicador en la actualidad. Un sistema para dicho cometido se desarrollará en el futuro. |
| Productos y servicios | 4.4 |
| Cumplimiento normativo | 7.1.2 |
| Transporte | 7.1.3 |
| General | 7.1.1 |
| Enfoque de Gestión LA | Capítulo/Respuesta |
| Empleo | 8.1.1; 8.1.2 |
| Relaciones empresa/ trabajadores | 8.1.1; 8.1.2 |
| Salud y seguridad laboral | 8.2.1; 8.2.2; 8.2.3 |
| Formación y evaluación | 8.1.6 |
| Diversidad e igualdad de oportunidades | 8.1.3 |
| Igual remuneración para mujeres y hombres | Toda la información relacionada con los salarios se considera confidencial. Los salarios en la contratación son un aspecto clave en las operaciones y son tratados como una ventaja competitiva. |
| Enfoque de Gestión HR | Capítulo/Respuesta |
| Prácticas de inversión y abastecimiento | 4.5.2 |
| No discriminación | 8.1.3.1 |
| Libertad de asociación y convenios colectivos | 4.5.2.2; 8.1.1 |
| Trabajo infantil | 4.5.2.2; 8.1.1 |
| Trabajos forzados | 4.5.2.2; 8.1.1 |
| Prácticas de seguridad | 8.2.2.7 |
| Derechos de los indígenas | 5.2; 5.2.2 |
| Valoración | 4.4.2.3; 4.5.2.1 |
| Remediación | 4.5.2.2; 5.2.2 |
| Enfoque de Gestión SO | Capítulo/Respuesta |
| Comunidad | 7.1.7; 8.3.1 |
| Corrupción | 5.2.2 |
| Política pública | 2.4.2 |
| Comportamiento de competencia desleal | 2.4.2 |
| Cumplimiento normativo | 4.3.2.2; 4.3.2.3; 7.1.2 |
| Enfoque de Gestión PR | Capítulo/Respuesta |
| Salud y seguridad del cliente | 4.4.2.4 |

15. Principales Indicadores de Comportamiento

Indicadores de desempeño

| Económico | | Capítulo/Respuesta |
|---------------------------------------|---|--|
| Desempeño económico | | |
| EC1 | Valor económico directo generado y distribuido, incluyendo ingresos, costes de explotación, retribución a empleados, donaciones y otras inversiones en la comunidad, beneficios no distribuidos y pagos a proveedores de capital y a gobiernos. | 4.1; 8.3 |
| EC2 | Consecuencias financieras y otros riesgos y oportunidades para las actividades de la organización debido al cambio climático y otros asuntos de sostenibilidad. | 7.1.4 |
| EC3 | Cobertura de las obligaciones de la organización debidas a programas de beneficios sociales. | 8.1.4.1 |
| EC4 | Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos. | Incluidas en el Informe Económico Financiero. Nota referente a "Subvenciones" |
| Presencia de mercado | | |
| EC6 | Política, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen operaciones significativas. | 4.5.2.1 |
| EC7 | Procedimientos para la contratación local y proporción de altos directivos y todos los empleados directos, contratistas y subcontratistas procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas. | 8.1.2; 8.1.3.1 |
| Impactos económicos indirectos | | |
| EC8 | Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructuras y los servicios prestados principalmente para el beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono, o en especie. | 2.4.2; 8.3 |
| Ambiental | | Capítulo/Respuesta |
| Materiales | | |
| EN1 | Materiales utilizados, por peso, valor o volumen. | 7.1.5.2; 7.2.2; 7.4.1 |
| EN2 | Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados. | 7.1.5.2; 7.2.2; 7.4.1 |
| Energía | | |
| EN3 | Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias. | 7.1.4; 7.1.5.2 |
| EN4 | Consumo indirecto de energía desglosado por fuentes primarias. | 7.1.5.2 |
| CRE1 | Intensidad energética en edificios. | Los sistemas de ACS no miden este indicador en la actualidad. Un sistema para dicho cometido se desarrollará en el futuro. |
| EN5 | Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia. | 7.1.5.2 |
| EN6 | Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones en el consumo de energía como resultado de dichas iniciativas. | 7.1.4; 7.1.5.2 |
| Agua | | |
| EN8 | Captación total de agua por fuentes. | 7.1.6; 7.2.1 |
| CRE2 | Intensidad de consumo de agua en edificios. | Los sistemas de ACS no miden este indicador en la actualidad. Un sistema para dicho cometido se desarrollará en el futuro. |
| Biodiversidad | | |
| EN11 | Descripción de terrenos adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas. Indíquese la localización y el tamaño de terrenos en propiedad, arrendados, o que son gestionados de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a áreas protegidas. | 7.1.7; 7.2.4 |
| EN12 | Descripción de los impactos más significativos en la biodiversidad en espacios naturales protegidos o en áreas de alta biodiversidad no protegidas, derivados de las actividades, productos y servicios en áreas protegidas y en áreas de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a las áreas protegidas. | 7.1.7; 7.2.4 |
| EN13 | Hábitats protegidos o restaurados | 7.1.7 |

Para información detallada sobre las tablas de principales indicadores de comportamiento del índice GRI consultar la página web del Grupo ACS: http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/05_responsabilidad_corporativa/acs_index_gri.pdf



Indicadores de desempeño

Emisiones, vertidos y residuos

| | | |
|------|--|---|
| EN16 | Emisiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero, en peso. | 7.1.4.1; 7.1.4.2 |
| EN17 | Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, en peso. | 7.1.4.2 |
| CRE3 | Intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero desde los edificios | Los sistemas de ACS no miden este indicador en la actualidad. Un sistema para dicho cometido se desarrollará en el futuro. |
| CRE4 | Intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero desde los edificios de nueva construcción y actividad reurbanística | 7.1.4.1 |
| EN18 | Iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y las reducciones logradas. | 7.1.4 |
| EN19 | Emisiones de sustancias destructoras de la capa ozono, en peso. | 7.1.5.3 |
| EN20 | NOx, SOx y otras emisiones significativas al aire por tipo y peso. | 7.1.5.3 |
| EN21 | Vertidos totales de aguas residuales, según su naturaleza y destino. | 7.1.6; 7.3.2 Los datos relativos a vertidos al mar o a ríos / lagos durante 2011 no han podido ser verificados antes de la publicación de este informe, con lo que quedan fuera del alcance del informe de verificación. |
| EN22 | Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento. | 7.1.5.1; 7.2.3 |
| EN23 | Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos. | 7.1.6 |

Degradación, contaminación y recuperación de suelos

| | | |
|------|---|--|
| CRE5 | Suelos y otros activos recuperados y con necesidad de recuperación para el uso del suelo existente o previsto según la normativa legal. | Los sistemas de ACS no miden este indicador en la actualidad. Un sistema para dicho cometido se desarrollará en el futuro. |
|------|---|--|

Productos y servicios

| | | |
|------|--|---------------------|
| EN26 | Iniciativas para mejorar la eficiencia y mitigar los impactos ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto. | 7.1.5; 7.1.6; 7.2.3 |
| EN27 | Porcentaje de productos vendidos, y sus materiales de embalaje, que son recuperados al final de su vida útil, por categorías de productos. | No aplica |

Cumplimiento normativo

| | | |
|------|--|-------|
| EN28 | Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental. | 7.1.2 |
|------|--|-------|

Social: prácticas laborales

Capítulo/Respuesta

Empleo

| | | |
|------|--|--|
| LA1 | Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato, por región y por sexo. | 8.1.2 |
| LA2 | Número total de empleados y tasa de nuevas contrataciones y rotación media de empleados, desglosados por grupo de edad, sexo y región. | 8.1.3.3 |
| LA15 | Niveles de reincorporación al trabajo y de retención tras la baja por maternidad o paternidad, desglosados por sexo. | Los sistemas de ACS no miden este indicador en la actualidad. Un sistema para dicho cometido se desarrollará en el futuro. |

Relaciones empresas/trabajadores

| | | |
|-----|---|---------|
| LA4 | Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo. | 8.1.3.2 |
| LA5 | Período(s) mínimo(s) de preaviso relativo(s) a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son especificadas en los convenios colectivos. | 8.1.3.2 |

15. Principales Indicadores de Comportamiento

Indicadores de desempeño

Seguridad y salud en el trabajo

| | | |
|------|--|---------|
| LA7 | Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región y por sexo. | 8.2.3 |
| CRE6 | Porcentaje de las operaciones de la organización verificadas según un sistema de gestión de seguridad y salud internacionalmente reconocido. | 8.2.2.1 |
| LA8 | Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves. | 8.2.2.7 |

Formación y educación

| | | |
|------|--|-------|
| LA10 | Promedio de horas de formación al año por empleado, desglosado por sexo y por categoría de empleado. | 8.1.6 |
|------|--|-------|

Diversidad e igualdad de oportunidades

| | | |
|------|--|---------|
| LA13 | Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla, desglosado por categoría de empleado, sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad. | 8.1.3.1 |
|------|--|---------|

Igual remuneración para mujeres y hombres

| | | |
|------|--|--|
| LA14 | Relación entre salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional. | Toda la información relacionada con los salarios se considera confidencial. Los salarios en la contratación son un aspecto clave en las operaciones y son tratados como una ventaja competitiva. |
|------|--|--|

Social: derechos humanos

Capítulo/Respuesta

Diversidad e igualdad de oportunidades

| | | |
|-----|---|---------|
| HR1 | Porcentaje y número total de acuerdos de inversión significativos que incluyan cláusulas que incorporen preocupaciones en materia de derechos humanos o que hayan sido objeto de análisis en materia de derechos humanos. | 4.5.2.1 |
| HR2 | Porcentaje de los proveedores, contratistas y otros socios comerciales significativos que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y medidas adoptadas como consecuencia. | 4.5.2 |
| HR3 | Total de horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aquellos aspectos de los derechos humanos relevantes para sus actividades, incluyendo el porcentaje de empleados formados. | 8.1.6 |

No discriminación

| | | |
|-----|---|---------|
| HR4 | Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas. | 8.1.3.1 |
|-----|---|---------|

Libertad de asociación y convenios colectivos

| | | |
|-----|---|----------------|
| HR5 | Operaciones y proveedores significativos identificados en los que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivos pueda ser violado o pueda correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos. | 4.5.2.2; 8.1.1 |
|-----|---|----------------|

Explotación infantil

| | | |
|-----|---|----------------|
| HR6 | Operaciones y proveedores significativos identificados que conllevan un riesgo significativo de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a la abolición efectiva de la explotación infantil. | 4.5.2.2; 8.1.1 |
|-----|---|----------------|

Trabajos forzados

| | | |
|-----|---|----------------|
| HR7 | Operaciones y proveedores significativos identificados como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado u obligatorio, y las medidas adoptadas para contribuir a la eliminación de todas las formas de trabajo forzado u obligatorio. | 4.5.2.2; 8.1.1 |
|-----|---|----------------|

Evaluación

| | | |
|------|---|------------------|
| HR10 | Porcentaje y número total de operaciones que han sido objeto de revisiones o evaluaciones de impactos en materia de derechos humanos. | 4.4.2.3; 4.5.2.1 |
|------|---|------------------|

Para información detallada sobre las tablas de principales indicadores de comportamiento del índice GRI consultar la página web del Grupo ACS: http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/05_responsabilidad_corporativa/acs_index_gri.pdf



Indicadores de desempeño

Medidas correctivas

| | | |
|------|--|----------------|
| HR11 | Número de quejas relacionadas con los derechos humanos que han sido presentadas, tratadas y resueltas mediante mecanismos conciliatorios formales. | 4.5.2.2; 5.2.2 |
|------|--|----------------|

Social: sociedad

Capítulo/Respuesta

Comunidad

| | | |
|------|---|--|
| SO1 | Porcentaje de operaciones donde se han implantado programas de desarrollo, evaluaciones de impactos y participación de la comunidad local. | 7.1.7; 8.3.1 |
| SO9 | Operaciones con impactos negativos significativos posibles o reales en las comunidades locales. | 7.1.7; 8.3.1 |
| SO10 | Medidas de prevención y mitigación implantadas en operaciones con impactos negativos significativos posibles o reales en las comunidades locales. | 7.1.7; 8.3.1 |
| CRE7 | Número de personas que han sido desplazadas y/o reasentadas voluntaria e involuntariamente desglosado por proyecto. | Los sistemas de ACS no miden este indicador en la actualidad. Un sistema para dicho cometido se desarrollará en el futuro. |

Corrupción

| | | |
|-----|--|--------------|
| SO2 | Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción. | 100% |
| SO3 | Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anti-corrupción de la organización. | 5.2.2; 8.1.6 |
| SO4 | Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción. | 5.2.2 |

Políticas públicas

| | | |
|-----|---|-------|
| SO5 | Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de "lobbying". | 2.4.2 |
| SO6 | Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas, por países. | 2.4.2 |

Cumplimiento normativo

| | | |
|-----|--|----------------|
| SO8 | Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones. | 4.3.2.2; 7.1.2 |
|-----|--|----------------|

Social: Product Responsibility

Capítulo/Respuesta

Salud y seguridad de clientes

| | | |
|-----|---|---------|
| PR1 | Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan, para en su caso ser mejorados, los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes, y porcentaje de categorías de productos y servicios significativos sujetos a tales procedimientos de evaluación. | 4.4.2.4 |
|-----|---|---------|

Etiquetado de productos y servicios

| | | |
|------|--|-------------------|
| PR3 | Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y la normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos. | No Aplica |
| CRE8 | Tipo y número de certificaciones, clasificaciones y sistemas de etiquetado en materia de sostenibilidad para las nuevas construcciones, gestión, ocupación y reconstrucción. | 4.4.1; 7.1.2; 7.2 |

Comunicaciones de marketing

| | | |
|-----|--|-----------|
| PR6 | Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de marketing, incluidos la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios. | No Aplica |
|-----|--|-----------|

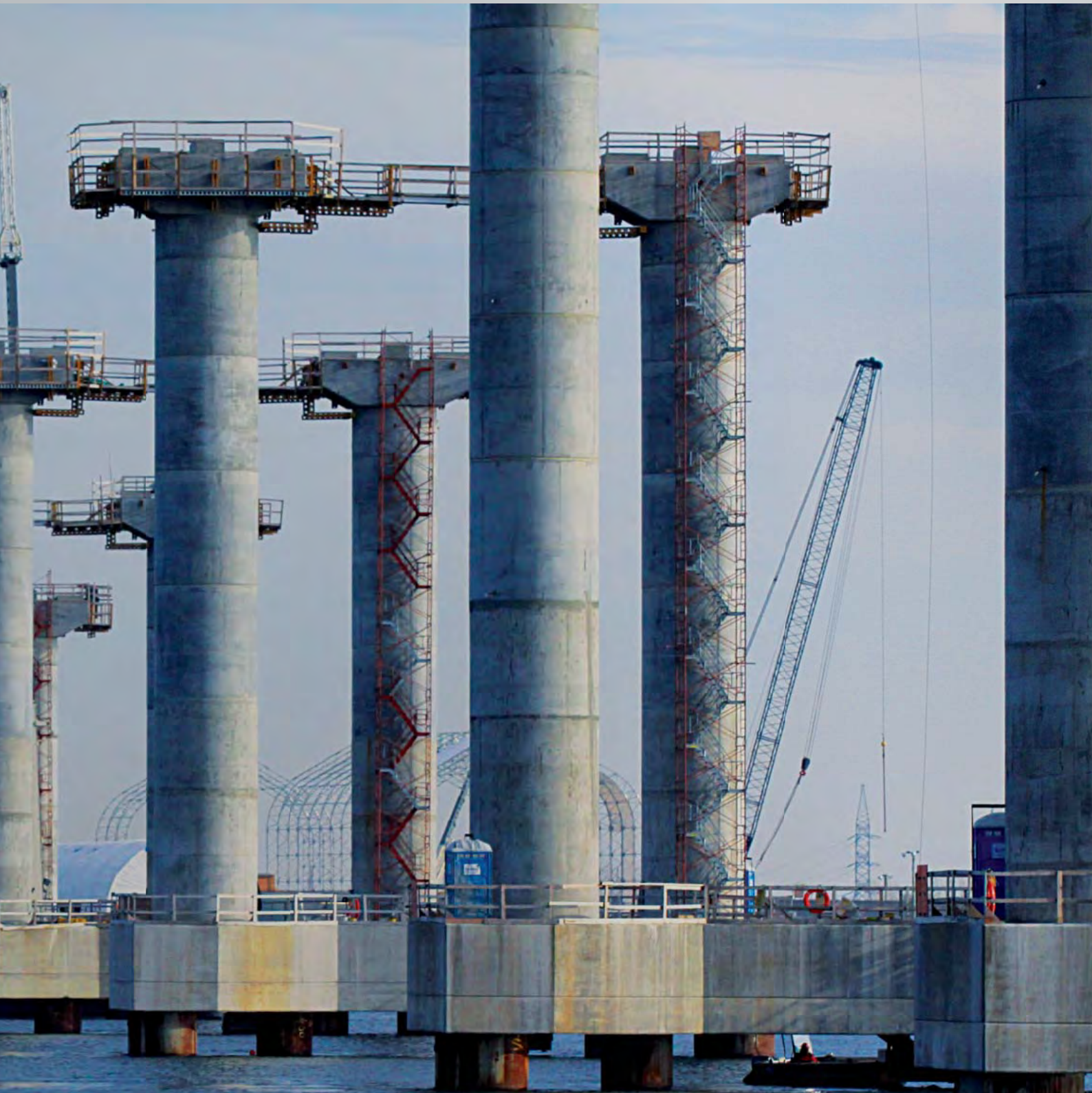
Cumplimiento normativo

| | | |
|-----|--|---------|
| PR9 | Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización. | 4.3.2.2 |
|-----|--|---------|

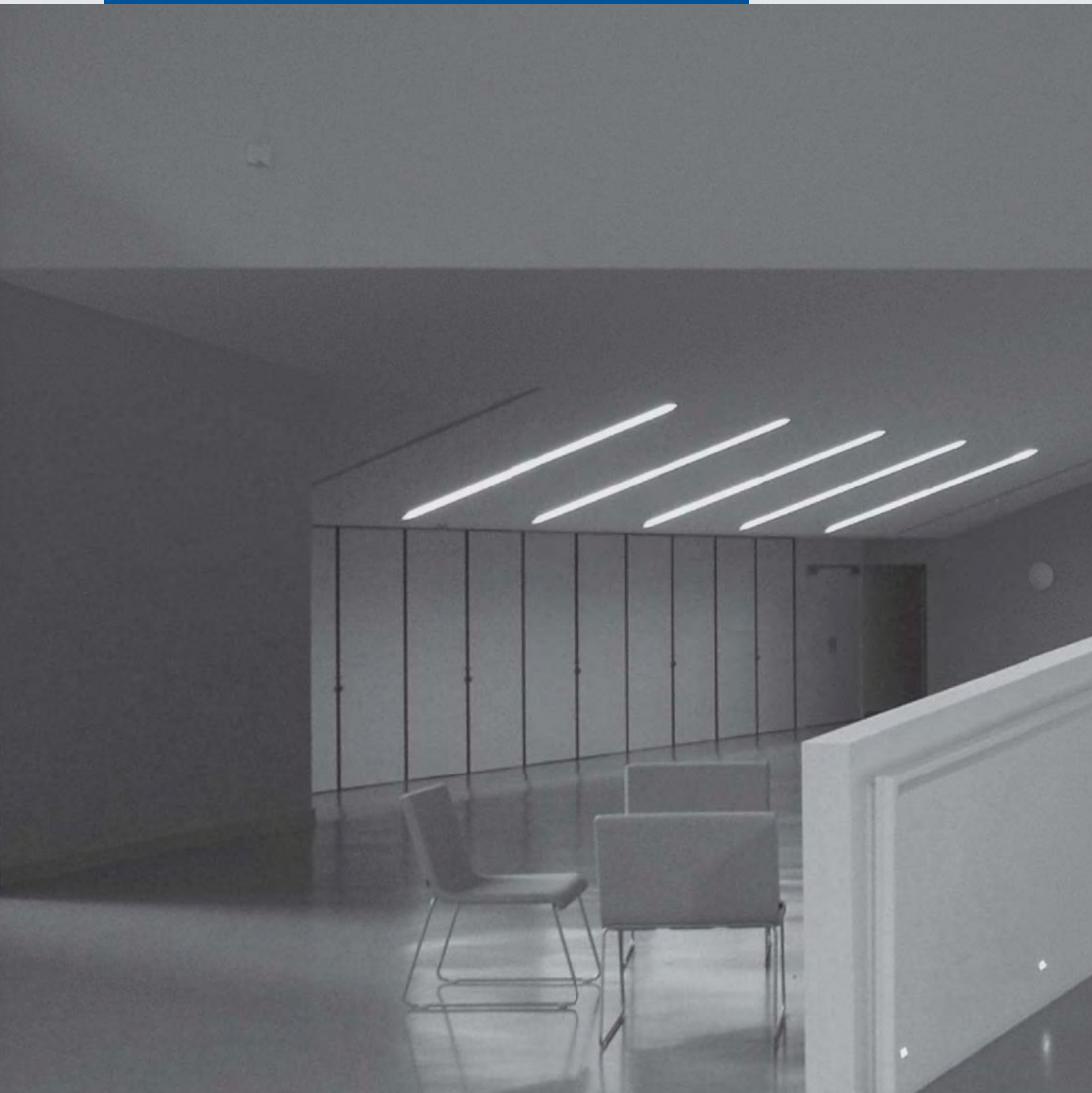
Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS 2011



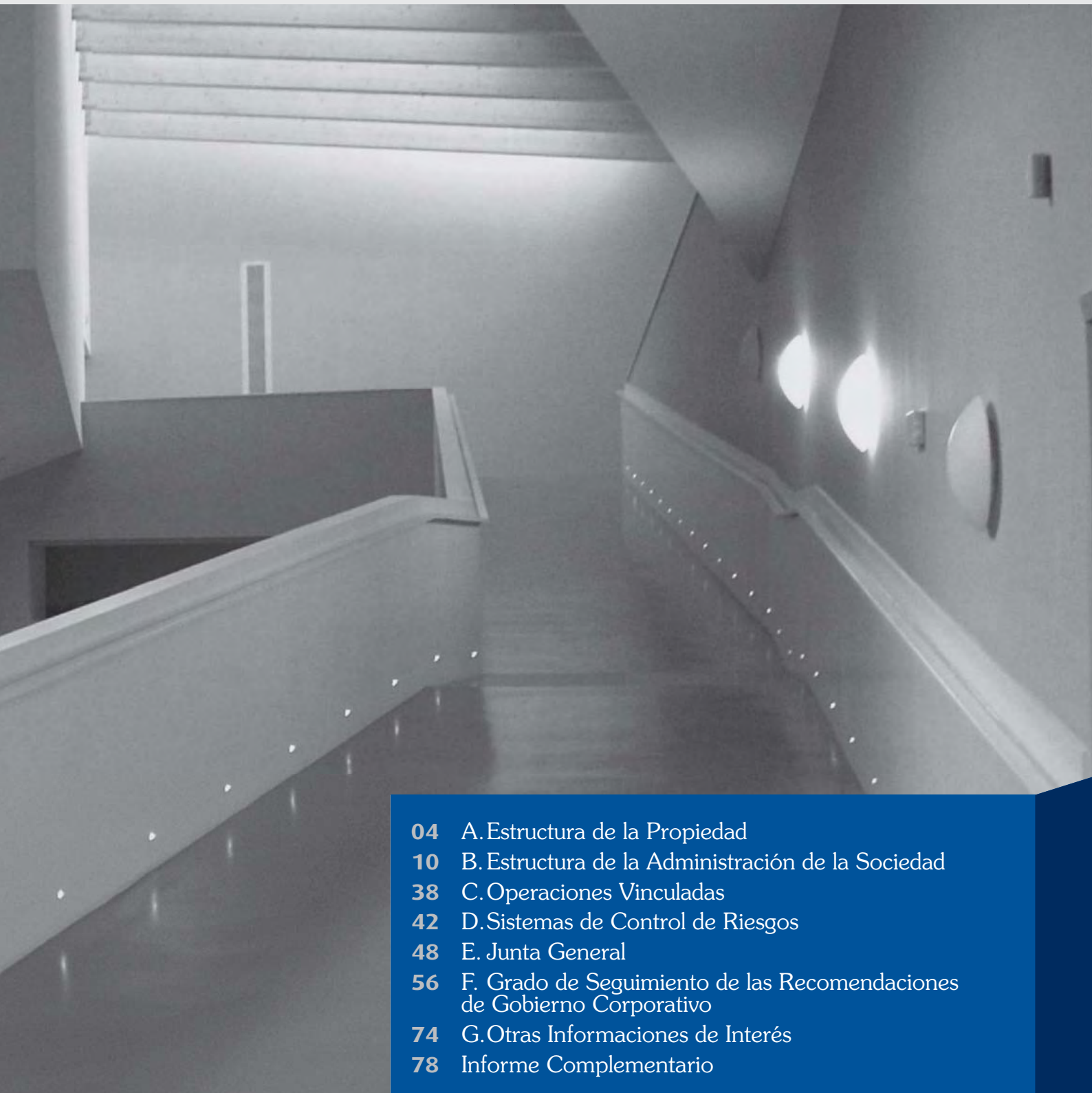
Foto: Autopista A-30, Puente Beauharnois (Quebec, Canadá).



Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS



El Informe Anual de Gobierno Corporativo, forma parte del Informe Anual de Gestión Consolidado, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El mencionado Informe de Gestión se encuentra recogido en el Informe Económico-Financiero del Grupo ACS del año 2011.



| | |
|-----------|--|
| 04 | A. Estructura de la Propiedad |
| 10 | B. Estructura de la Administración de la Sociedad |
| 38 | C. Operaciones Vinculadas |
| 42 | D. Sistemas de Control de Riesgos |
| 48 | E. Junta General |
| 56 | F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo |
| 74 | G. Otras Informaciones de Interés |
| 78 | Informe Complementario |

A. Estructura de la Propiedad

A.1. Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

| Fecha de última modificación | Capital Social (euros) | Número de acciones | Número de derechos de voto |
|------------------------------|------------------------|--------------------|----------------------------|
| 01/07/2009 | 157.332.297,00 | 314.664.594 | 314.664.594 |

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

A.2. Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

| Nombre o denominación social del accionista | Número de derechos de voto directos | Número de derechos de voto indirectos (*) | % sobre el total de derechos de voto |
|---|-------------------------------------|---|--------------------------------------|
| Corporación Financiera Alba, S.A. | 0 | 57.599.232 | 18,305 |
| Inversiones Vesán, S.A. | 39.397.625 | 0 | 12,521 |
| Southeastern Asset Management, Inc | 0 | 23.527.063 | 7,477 |
| D. Alberto Cortina Alcocer | 4.840 | 20.614.100 | 6,553 |
| D. Alberto Alcocer Torra | 5.000 | 20.131.455 | 6,399 |
| Sayglo Holding, S.L. | 0 | 17.741.012 | 5,638 |

| Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación | A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación | Número de derechos de voto directos | % sobre el total de derechos de voto |
|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Corporación Financiera Alba, S.A. | Alba Participaciones, S.A. | 56.050.975 | 17,813 |
| Corporación Financiera Alba, S.A. | Balboa Participaciones | 1.548.257 | 0,492 |
| D. Alberto Cortina Alcocer | Cinaninvest Holding, S.A. | 477.162 | 0,152 |
| D. Alberto Cortina Alcocer | Corporación Financiera Alcor, S.L. | 466.440 | 0,148 |
| D. Alberto Cortina Alcocer | Imvernelin Patrimonio, S.L. | 19.396.311 | 6,164 |
| D. Alberto Cortina Alcocer | Percacer, S.L. | 274.187 | 0,087 |
| D. Alberto Alcocer Torra | Comercio y Finanzas, S.L. | 268.704 | 0,085 |
| D. Alberto Alcocer Torra | Corporación Financiera Alcor, S.L. | 466.440 | 0,148 |
| D. Alberto Alcocer Torra | Imvernelin Patrimonio, S.L. | 19.396.311 | 6,164 |
| Sayglo Holding, S.L. | Gloysa Trust, B.V. | 97.355 | 0,031 |
| Sayglo Holding, S.L. | Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L. | 17.643.657 | 5,607 |

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

| Nombre o denominación social del accionista | Fecha de la operación | Descripción de la operación |
|---|-----------------------|---|
| Corporación Financiera Alba, S.A. | 07/02/2011 | Se ha descendido del 20% del capital Social |

A.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

| Nombre o denominación social del consejero | Número de derechos de voto directos | Número de derechos de voto indirectos (*) | % sobre el total de derechos de voto |
|--|-------------------------------------|---|--------------------------------------|
| D. Florentino Pérez Rodríguez | 0 | 39.397.625 | 12,521 |
| D. Antonio García Ferrer | 100.000 | 0 | 0,032 |
| D. Pablo Vallbona Vadell | 15.500 | 11.288 | 0,009 |
| D. Agustín Batuecas Torrego | 941.088 | 1.482.853 | 0,770 |
| D. Javier Echenique Landiribar | 25.364 | 0 | 0,008 |
| D. Javier Monzón de Cáceres | 4.200 | 0 | 0,001 |
| D. José Álvaro Cuervo García | 0 | 42.000 | 0,013 |
| D. José María Loizaga Viguri | 128.313 | 0 | 0,041 |
| D. Juan David Grimà Terré | 0 | 0 | 0,000 |
| D. Juan March de la Lastra | 11.425 | 0 | 0,004 |
| D. Julio Sacristán Fidalgo | 4.356 | 0 | 0,001 |
| D. Manuel Delgado Solís | 0 | 0 | 0,000 |
| D. Miguel Roca Junyent | 12 | 0 | 0,000 |
| D. Pedro José López Jiménez | 0 | 1.262.477 | 0,401 |
| D.ª Sabina Fluxá Thienemann | 0 | 17.741.012 | 5,638 |
| D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | 8.208 | 0 | 0,003 |
| D. José Luis del Valle Pérez | 278.902 | 0 | 0,089 |

A. Estructura de la Propiedad

| Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación | A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación | Número de derechos de voto directos | % sobre el total de derechos de voto |
|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|
| D. Florentino Pérez Rodríguez | Inversiones Vesán, S.A. | 39.397.625 | 12,521 |
| D. Pablo Vallbona Vadell | D.ª Mariona Mercade Campabadall | 11.288 | 0,004 |
| D. Agustín Batuecas Torrego | Inversiones Batuecas Torrego S.L. | 1.382.853 | 0,439 |
| D. Pedro José López Jiménez | Fidwei Inversiones, S.L. | 420.000 | 0,133 |
| D. Pedro José López Jiménez | Lynx Capital, S.A. | 342.477 | 0,109 |
| D. Agustín Batuecas Torrego | Inversiones Ceda. S.L. | 100.000 | 0,032 |
| D. José Álvaro Cuervo García | Sociedad de Estudios de Estrategia Empresarial, S.A. | 42.000 | 0,013 |
| % total de derechos de voto en poder del consejo de administración | | | 19,530 |

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

| Nombre o denominación social del consejero | Número de derechos de opción directo | Número de derechos de opción indirecto | Número de acciones equivalentes | % sobre el total de derechos de voto |
|--|--------------------------------------|--|---------------------------------|--------------------------------------|
| D. Florentino Pérez Rodríguez | 936.430 | 0 | 936.430 | 0,298 |
| D. José Luis del Valle Pérez | 351.160 | 0 | 351.160 | 0,112 |

A.4. Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

—

A.5. Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

| Nombre o denominación social relacionados | Tipo de relación | Breve descripción |
|---|------------------|--|
| Inversiones Vesán, S.A. | Contractual | Rosan Inversiones, S.L., con CIF B-78962099, sociedad participada al 100% por D. Florentino Pérez Rodríguez ha realizado durante el ejercicio 2011 transacciones de facturación de servicios con determinadas sociedades del Grupo ACS; con Dragados, S.A. por importe de 5.103 miles de euros; con Moncobra, S.A. por importe de 43 miles de euros; con Humiclíma, S.A. por importe de 55 miles de euros y con Clece, S.A. por importe de 234 miles de euros. |

A.6. Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

—

A.7. Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

A. Estructura de la Propiedad

A.8. Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

| Número de acciones directas | Número de acciones indirectas (*) | % total sobre capital social |
|-----------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| 6.375.880 | 17.232.953 | 7,503 |

(*) A través de:

| Nombre o denominación social del titular directo de la participación | Número de acciones directas |
|--|-----------------------------|
| PR PISA, S.A.U. | 17.232.953 |
| Total | 17.232.953 |

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

| Fecha de comunicación | Total de acciones directas adquiridas | Total de acciones indirectas adquiridas | % total sobre capital social |
|---|---------------------------------------|---|------------------------------|
| 29/06/2011 | 3.291.887 | 0 | 1,046 |
| 29/07/2011 | 846.359 | 17.232.953 | 5,477 |
| 15/09/2011 | 3.246.915 | 0 | 1,031 |
| Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros) | | | -892 |

A.9. Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

En la Junta General Ordinaria celebrada el 14 de abril de 2011 se adoptó el siguiente acuerdo:

Dejando sin efecto la autorización anteriormente concedida mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 15 de abril de 2010 y al amparo de lo dispuesto en el artículo 146 y concordantes y en el artículo 509 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital, autorizar tanto al Consejo de Administración de la sociedad como a los de las sociedades filiales para que, durante el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de esta Junta, y bajo las condiciones y requisitos señalados en las disposiciones legales vigentes, 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 10% del capital social emitido. El precio mínimo y máximo será, respectivamente, el valor nominal y el que no exceda del correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o el que autorice el órgano competente de la Bolsa de Valores o la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A.10. Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal 0

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria 0

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

A.11. Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

—

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1. Consejo de Administración

B.1.1. Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

| | |
|-----------------------------|----|
| Número máximo de consejeros | 21 |
| Número mínimo de consejeros | 11 |

B.1.2. Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

| Nombre o denominación social del consejero | Representante | Cargo en el consejo | Fecha primer nombramiento | Fecha último nombramiento | Procedimiento de elección |
|--|---------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| D. Florentino Pérez Rodríguez | -- | Presidente- Consejero Delegado | 28/06/1989 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Antonio García Ferrer | -- | Vicepresidente Ejecutivo | 14/10/2003 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Pablo Vallbona Vadell | -- | Vicepresidente | 05/09/1997 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Agustín Batuecas Torrego | -- | Consejero | 29/06/1999 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Javier Echenique Landiribar | -- | Consejero | 20/05/2004 | 25/05/2009 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Javier Monzón de Cáceres | -- | Consejero | 20/05/2004 | 25/05/2009 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. José Álvaro Cuervo García | -- | Consejero | 05/09/1997 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. José María Loizaga Viguri | -- | Consejero | 28/06/1989 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Juan David Grimà Terré | -- | Consejero | 14/10/2003 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Juan March de la Lastra | -- | Consejero | 30/07/2008 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Julio Sacristán Fidalgo | -- | Consejero | 24/06/1998 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Manuel Delgado Solís | -- | Consejero | 20/05/2004 | 25/05/2009 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Miguel Roca Junyent | -- | Consejero | 14/10/2003 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Pedro José López Jiménez | -- | Consejero | 28/06/1989 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D.ª Sabina Fluxá Thienemann | -- | Consejero | 25/05/2009 | 25/05/2009 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | -- | Consejero | 19/06/2002 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| D. José Luis del Valle Pérez | -- | Secretario Consejero | 28/06/1989 | 03/12/2008 | Votación en Junta de Accionistas |
| Número total de consejeros | | | | | 17 |

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

| Nombre o denominación social del consejero | Condición consejero en el momento de cese | Fecha de baja |
|--|---|---------------|
| D. Francisco Servando Verdú Pons | Dominical | 30/08/2011 |
| D. José María Aguirre Fernández | Independiente | 29/11/2011 |

B.1.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

Consejeros Ejecutivos

| Nombre o denominación del consejero | Comisión que ha propuesto su nombramiento | Cargo en el organigrama de la sociedad |
|--|---|--|
| D. Florentino Pérez Rodríguez | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Presidente-Consejero Delegado |
| D. Antonio García Ferrer | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Vicepresidente Ejecutivo |
| D. Agustín Batuecas Torrego | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Consejero |
| D. José Luis del Valle Pérez | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Consejero Secretario |
| Número total de consejeros ejecutivos | | 4 |
| % total del consejo | | 23,529 |

Consejeros Externos Dominicales

| Nombre o denominación del consejero | Comisión que ha propuesto su nombramiento | Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento |
|---|---|--|
| D. Pablo Vallbona Vadell | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Corporación Financiera Alba, S.A. |
| D. Javier Echenique Landiribar | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Corporación Financiera Alcor, S.A. |
| D. Javier Monzón de Cáceres | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Corporación Financiera Alcor, S.A. |
| D. Juan March de la Lastra | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Corporación Financiera Alba, S.A. |
| D. Julio Sacristán Fidalgo | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Inversiones Vesán, S.A. |
| D. Manuel Delgado Solís | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Corporación Financiera Alcor, S.A. |
| D.ª Sabina Fluxá Thienemann | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Sayglo Holding, S.L. |
| D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Comité de Nombramientos y Retribuciones | Corporación Financiera Alba, S.A. |
| Número total de consejeros dominicales | | 8 |
| % total del consejo | | 47,059 |

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

Consejeros Externos Independientes

| Nombre o denominación del consejero | Perfil |
|-------------------------------------|---|
| D. José Álvaro Cuervo García | Nacido en 1942 Carreño (Asturias). Catedrático de Economía de la Empresa de la Universidad Complutense de Madrid. Director del Centro Universitario de Estudios Financieros (CUNEF). Premio de Economía Rey Jaime I (1992), Premio de Economía de Castilla León "Infanta Cristina" (1999) y Doctor Honoris Causa por las Universidades de Oviedo, León, de Castilla La Mancha, Las Palmas de Gran Canaria y Salamanca. Ha sido Catedrático en las Universidades de Valladolid, Oviedo y CIDE (México), Profesor Visitante en el Salomon Center (Stern School of Business) en la Universidad de Nueva York y en el Institute of Management, Innovation and Organization de la Universidad de California, Berkeley. Vicedecano de las Facultades de Ciencias Económicas y Empresariales de las Universidades Complutense de Madrid y Oviedo y Decano de ésta última. Sus líneas de investigación se centran en tres áreas: Economía y Dirección de la Empresa, Finanzas y Sistema Financiero y Privatizaciones y Empresa Pública. En la actualidad es miembro del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles (BME), SONAE Industria y SONAE SGPS, S.A. (Portugal) y miembro del Consejo Consultivo de Privatizaciones del Gobierno Español. |
| D. José María Loizaga Viguri | Nacido en Bilbao (1936). Inició sus actividades en el Banco Vizcaya con distintos puestos ejecutivos. En 1968, toma la Dirección General de Zardoya y protagoniza en 1972 la fusión con Schneider Otis. Hasta 1980, fue responsable de Otis Elevator para Europa Meridional. En 1980 funda el Banco Hispano Industrial (Grupo BHA) y en 1982 es nombrado Vicepresidente y Consejero Delegado de Banco Unión que fusionó con el Banco Urquijo donde permaneció hasta el año 1985. En esta última fecha, funda Mercapital, S.A. cuyo grupo presidió hasta 2008. Entre otras, ha ostentado posiciones como Presidente de Bodegas Barón de Ley, Consejero de Banque Privée Edmond de Rothschild, Suez International, Otis International, Amorim Investment, Lácteas G Baquero, Unión Fenosa, etc. Actualmente, es Presidente de Cartera Industrial Rea, Bodegas Lan y Vicepresidente de Zardoya Otis, así como Consejero de Otis Elevadores Portugal, Mecalux, etc. Es Commandeur de l'Ordre de Léopold II. |
| D. Juan David Grimà Terré | Nacido en 1953 en Sabadell (Barcelona). Es Doctor en Económicas y Empresariales; ha estudiado en las Universidades Autónoma de Barcelona, Baylor y Harvard Business School. Desde 1992 hasta 2010 ha sido Director General de Banco Santander. En enero de 2002 fue nombrado Vicepresidente y Consejero Delegado de Grupo Auna, cargo que desempeñó, en adición a sus responsabilidades en el Banco, hasta Noviembre de 2005. Es Consejero de TEKA, S.A. |
| D. Miguel Roca Junyent | Nacido en 1940 en Cauderan (Francia). Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona. Secretario del Consejo de Administración de Accesos de Madrid, Concesionaria Española, desde enero de 2000. Secretario del Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras, S.A. Consejero de Endesa, S.A. Presidente de la Fundación Abertis. Socio-Presidente del Despacho Roca Junyent. |

| | |
|---|--------|
| Número total de consejeros independientes | 4 |
| % total del consejo | 23,529 |

Otros Consejeros Externos

| Nombre o denominación del consejero | Comisión que ha propuesto su nombramiento |
|-------------------------------------|---|
| D. Pedro José López Jiménez | Comité de Nombramientos y Retribuciones |

| | |
|---|-------|
| Número total de otros consejeros externos | 1 |
| % total del consejo | 5,882 |

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

| Nombre o denominación del consejero | Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo | Motivos |
|-------------------------------------|---|---|
| D. Pedro José López Jiménez | | Don Pedro López Jiménez tiene, en la actualidad, una participación indirecta en la Sociedad del 0,401 %, si bien fue considerado como Consejero dominical desde que su participación en la compañía que, en su día fue la accionista mayoritaria de la Sociedad, era del 10%, participación que se ha ido diluyendo como consecuencia fundamentalmente de las correspondientes absorciones societarias. Por ello fue elegido como Consejero externo en la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 3 de diciembre de 2008. |

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

—

B.1.4. Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

—

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

B.1.5. Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

| Nombre del consejero | Motivo del cese |
|----------------------------------|--|
| D. Francisco Servando Verdú Pons | Como consecuencia de su nombramiento como Consejero Delegado de Bankia |
| D. José María Aguirre González | Por fallecimiento |

B.1.6. Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

| Nombre o denominación social consejero | Breve descripción |
|--|---|
| D. Florentino Pérez Rodríguez | Todas las facultades que al consejo corresponden salvo las indelegables |

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1.7. Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

| Nombre o denominación social consejero | Denominación social de la entidad del grupo | Cargo |
|--|--|------------------------------|
| D. Antonio García Ferrer | ACS Servicios y Concesiones S.L. | Consejero |
| | ACS Servicios. Comunicaciones y Energía S.L. | Consejero |
| | Dragados. S.A. | Consejero |
| D. Agustín Batuecas Torrego | Construirail. S.A. | Consejero |
| | Continental Rail. S.A. | Persona Física Representante |
| | Intercambiador de Transportes Avda. de América S.A. | Presidente |
| | Intercambiador de Transportes Plaza de Castilla S.A. | Persona Física Representante |
| | Intercambiador de Transportes Príncipe Pío. S.A. | Persona Física Representante |
| Logitren. S.A. | Administrador Mancomunado | |
| D. Javier Echenique Landiribar | ACS Servicios. Comunicaciones y Energía S.L. | Consejero |
| D. Javier Mónzon de Cáceres | ACS Servicios y Concesiones S.L. | Consejero |
| D. Julio Sacristán Fidalgo | ACS Servicios. Comunicaciones y Energía S.L. | Consejero |
| | Dragados. S.A. | Consejero |
| D. Manuel Delgado Solís | Dragados. S.A. | Consejero |
| D. Pedro José López Jiménez | ACS Servicios y Concesiones S.L. | Consejero |
| | ACS Servicios. Comunicaciones y Energía S.L. | Consejero |
| | Dragados. S.A. | Vicepresidente |
| | Hochtief Aktiengesellschaft | Consejero |
| D. José Luis del Valle Pérez | ACS Servicios y Concesiones S.L. | Consejero-Secretario |
| | ACS Servicios. Comunicaciones y Energía S.L. | Consejero-Secretario |
| | Clece. S.A. | Consejero |
| | Cobra Gestión de Infraestructuras. S.L. | Consejero-Secretario |
| | Dragados. S.A. | Consejero-Secretario |
| | Hochtief Aktiengesellschaft | Miembro Consejo Vigilancia |
| | Iridium Concesiones de Infraestructuras. S.A. | Consejero |
| Urbaser S.A. | Consejero | |

B.1.8. Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

| Nombre o denominación social consejero | Denominación social de la entidad cotizada | Cargo |
|--|---|------------------------|
| D. Florentino Pérez Rodríguez | Abertis Infraestructuras. S.A. | Vicepresidente |
| D. Pablo Vallbona Vadell | Abertis Infraestructuras. S.A. | Consejero |
| | Corporación Financiera Alba. S.A. | Vicepresidente |
| D. Javier Echenique Landiribar | Repsol YPF. S.A. | Consejero |
| | Grupo empresarial Ence. S.A. | Consejero |
| | Banco Sabadell. S.A. | Vicepresidente |
| D. Javier Monzón de Cáceres | Indra Sistemas. S.A. | Presidente |
| D. José Álvaro Cuervo García | Bolsas y Mercados Españoles. Sdad Holding de mdos y stmas fin.. S.A. | Consejero |
| D. José María Loizaga Víguri | Cartera Industrial Rea. S.A. | Presidente |
| | Zardoya Otis. S.A. | Vicepresidente |
| D. Juan March de la Lastra | Corporación Financiera Alba. S.A. Indra Sistemas. S.A. | Consejero Consejero |
| D. Miguel Roca Junyent | Endesa. S.A. | Consejero |
| D. Pedro José López Jiménez | Grupo Empresarial Ence. S.A. | Consejero |
| D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Acerinox. S.A. | Consejero |
| | Corporación Financiera Alba. S.A. | Consejero Delegado |

B.1.9. Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

Explicación de las reglas

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 14 dispone que los Consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas. Adicionalmente, el Reglamento del Consejo de Administración, en su redacción actual, limita a cinco el número de Grupos de cuyos Consejos pueden formar parte los consejeros de la sociedad, salvo autorización expresa y razonada.

B.1.10. En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| La política de inversiones y financiación | X | |
| La definición de la estructura del grupo de sociedades | X | |
| La política de gobierno corporativo | X | |
| La política de responsabilidad social corporativa | X | |
| El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales | X | |
| La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos | X | |
| La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control | X | |
| La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites | X | |

B.1.11. Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

| Concepto retributivo | Datos en miles de euros |
|--|-------------------------|
| Retribución Fija | 3.169 |
| Retribución Variable | 3.788 |
| Dietas | 0 |
| Atenciones Estatutarias | 2.389 |
| Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros | 0 |
| Otros | 0 |
| Total | 9.346 |

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

| Otros beneficios | Datos en miles de euros |
|--|-------------------------|
| Anticipos | 0 |
| Créditos concedidos | 0 |
| Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones | 1.955 |
| Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas | 1.955 |
| Primas de seguros de vida | 16 |
| Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros | 0 |

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

| Concepto retributivo | Datos en miles de euros |
|--|-------------------------|
| Retribución Fija | 448 |
| Retribución Variable | 0 |
| Dietas | 0 |
| Atenciones Estatutarias | 889 |
| Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros | 0 |
| Otros | 1 |
| Total | 1.338 |

| Otros beneficios | Datos en miles de euros |
|--|-------------------------|
| Anticipos | 0 |
| Creditos concedidos | 0 |
| Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones | 0 |
| Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas | 0 |
| Primas de seguros de vida | 0 |
| Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros | 0 |

c) Remuneración total por tipología de consejero:

| Tipología consejeros | Por sociedad | Por grupo |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Ejecutivos | 7.562 | 681 |
| Externos Dominicales | 1.022 | 414 |
| Externos Independientes | 637 | 50 |
| Otros Externos | 125 | 193 |
| Total | 9.346 | 1.338 |

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

| | |
|--|--------|
| Remuneración total consejeros (en miles de euros) | 10.684 |
| Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %) | 1,1 |

B.1.12. Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

| Nombre o denominación social | Cargo |
|---|--|
| D. Juan Luis García-Gelabert Pérez | Director de Participadas de Dragados. S.A. |
| D. Alfonso Aguirre Díaz-Guardamino | Director de Asesoría Jurídica de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L. |
| D. José Zornoza Soto | Director de Finanzas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. |
| D. Fernando García Arribas | Director General de Drace Medioambiente, S.A. |
| D. Gonzalo Gómez-Zamalloa Baraibar | Administrador Único de Vías y Construcciones, S.A. |
| D. Gustavo Tunell Ayuso | Director de Canadá en Dragados, S.A. |
| D. Javier López Sánchez | Director Edificación Dragados, S.A. |
| D. Raúl LLamazares de la Puente | Consejero Delegado de Initec, Intecsa y Makiber |
| D. José María Castillo Lacabex | Director General de Imesapi, S.A. |
| D. José Luis López Molinillo | Director de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. |
| D. Antonio Gómez Zamora | Director General de Cobra Energía |
| D. Eugenio Llorente Gómez | Presidente y Consejero Delegado del Área de Servicios Industriales |
| D. José Ignacio Legorburo Escobar | Director de Internacional y Participadas de Vías y Construcciones, S.A. |
| D. José María Aguirre Fernández | Director General de Tecsa, Empresa Constructora, S.A. |
| D. Ricardo Martín de Bustamante Vega | Director de Europa de Dragados, S.A. |
| D. Jesús García Arias | Director General de Semi |
| D. Cristobal González Wiedmaier | Director Financiero de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L. |
| D. Maximiliano Navascues Redondo | Director de Contratación y Servicios Técnicos de Dragados, S.A. |
| D. Manuel Álvarez Muñoz | Director de Producción de Vías y Construcciones, S.A. |
| D. Marcelino Fernández Verdes | Presidente y Consejero Delegado de las Áreas de Construcción, Concesiones y Medioambiente |
| D. Carlos Abilio Pérez | Director General Tratamiento de Residuos Urbanos de Urbaser, S.A. |
| D. Manuel García Buey | Presidente y Consejero Delegado de Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A. |
| D. Javier Polanco Gómez-Lavin | Presidente de Urbaser, S.A. |
| D. José Reis Costa | Presidente de CME |
| D. Ángel Manuel García Altozano | Director General Corporativo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. |
| D. Vicente Prados Tejada | Director General de CYMI y Masa |
| D. Manuel Andrés Martínez | Director General Servicios Urbanos de Urbaser, S.A. |
| D. Adolfo Valderas Martínez | Director General de Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A. |
| D. José Luis Celorrio García | Director General de Maetel |
| D. José Alfonso Nebrera García | Director General de ACS Servicios Comunicaciones y Energía. S. L. |
| D. Juan Enrique Ruiz González | Presidente de Sice Tecnologías y Sistemas |
| D. Jose Antonio Fernández García | Director General de Grupo ETRA |
| D.ª Cristina Aldámiz-Echevarría González de Durana | Directora de Inversiones y Control de Gestión de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. |
| D. Salvador Myro Cuenco | Director de Desarrollo de Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A. |
| D. Ricardo Franco Barbera | Director de EE. UU. Este en Dragados, S.A. |
| D. Ángel Medina Trigo | Director General de Initec |
| D. Alfonso Costa Cuadrench | Director de Polonia en Dragados, S.A. |
| D. José María López Piñol | Director de Urbaser, S.A. |
| D. Pedro Ascorbe Trian | Presidente de Dragados Off Shore, S.A. |
| D. Alejandro Ganga Bottegheiz | Director de EEUU Oeste en Dragados, S.A. |
| D. Alejandro Mata Arbide | Director de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. |
| D. Carlos Gerez Pascual | Director de Maquinaria de Dragados, S.A. |
| D. Carlos Vela García | Adjunto al Presidente para el Área de Servicios |
| D. Luis Nogueira Miguelsanz | Secretario General de de las Áreas de Construcción, Concesiones y Medioambiente |
| D. Juan Mata Arbide | Director General de Flota Proyectos Singulares, S.A. |
| D. Epifanio Lozano Pueyo | Director General Corporativo de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L. |
| D. Víctor Luis Alberola Ruipérez | Director Obra Civil Dragados, S.A. |
| D. José Antonio López-Monis Plaza | Director de Internacional de Dragados, S.A. |
| D. Ramón Jiménez Serrano | Director General de Proyectos Integrados de Cobra Gestión de Infraestructuras, S.A. |
| D. Santiago García Salvador | Director General de Geocisa |
| D. José Antonio Pérez Pérez | Director General de Maessa |
| D. Andrés Sanz Carro | Secretario General de Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI) |
| D. Juan José Fanjul Pastrana | Director General de Cobra |
| D. Ignacio Segura Suriñach | Director General de Dragados, S.A. |
| D. Enrique Pérez Rodríguez | Consejero Delegado de Cogesa |
| Remuneración total alta dirección (en miles de euros) | 27.352 |

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1.13. Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

| | | |
|---|---------------------------|---------------|
| Número de beneficiarios | 9 | |
| | Consejo de Administración | Junta General |
| Órgano que autoriza las cláusulas | X | |
| | Sí | No |
| ¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas? | X | |

B.1.14. Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias

La remuneración de los distintos miembros del Consejo en concepto de atenciones estatutarias es formulada por éste a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones y su importe global se somete todos los años a la aprobación de la Junta de Accionistas de la Sociedad dentro del acuerdo relativo a la aplicación de resultados.

En los Estatutos Sociales la cuestión viene regulada en los tres últimos párrafos del artículo 34 en los que se dispone: Corresponderá colegiadamente al Consejo de Administración, además de las dietas y asignaciones que acuerde la Junta General, en concepto de participación estatutaria una retribución que no excederá del diez por ciento del beneficio líquido, que solo podrá ser detraída del mismo después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo de, al menos, un cuatro por ciento del capital desembolsado por cada acción.

Expresamente se autoriza que la retribución a todos o a alguno de los miembros del Consejo de Administración, así como al personal directivo tanto de la sociedad como de las sociedades que pertenezcan a su mismo Grupo, pueda consistir en la entrega de acciones de la sociedad o de derechos de opción sobre las mismas o pueda estar referenciada al valor de dichas acciones, en la forma, términos y condiciones que fije la Junta general de Accionistas a través del oportuno acuerdo con los requisitos legalmente establecidos.

El Consejo de Administración decidirá sobre la forma de distribuir entre sus componentes, incluso en distinta cuantía, la retribución que colegiadamente les corresponda por aplicación de este artículo.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración será el propio Consejo quien, previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones, determine la distribución de la suma global que corresponda conforme a la legislación y Estatutos Sociales vigentes, así como su periodicidad. Por su parte, conforme al artículo 24 del propio Reglamento, al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:

1. Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad.
2. La distribución entre los miembros del Consejo de Administración de la retribución global acordada por la Junta General y, en su caso, el establecimiento de la retribución complementaria y demás complementos que corresponda a los Consejeros ejecutivos por sus funciones de dicha índole.
3. Retribución de los Consejeros.
4. Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

| | Sí | No |
|--|----|----|
| A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización | X | |
| La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos | X | |

B.1.15. Indique sí el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | X | |

| | Sí | No |
|--|----|----|
| Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen | X | |
| Conceptos retributivos de carácter variable | X | |
| Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente | X | |
| Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos | X | |

B.1.16. Indique sí el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | X | |

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones

El informe sobre la política de retribuciones de los consejeros se someterá como punto separado del orden del día y con carácter consultivo a la votación de los accionistas en la próxima junta general cuya celebración está prevista los días 30 y de 31 de mayo de 2012, en primera y segunda convocatoria, respectivamente.

Los artículos 4 y 16 del Reglamento del Consejo prevén que el consejo apruebe anualmente un informe sobre la política de retribuciones en el que se expongan los criterios y fundamentos seguidos para determinar las remuneraciones de los consejeros, poniéndolo a disposición de los accionistas con ocasión de la Junta General Ordinaria.

El informe de la política de retribuciones de los consejeros correspondiente a 2011 se publicará este año en un informe que se distribuye como separata del Informe Anual del Grupo. En dicho informe se incluye, además de la información desglosada por conceptos de las retribuciones de los consejeros, la política de retribuciones del Consejo para el 2012.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones

De acuerdo con el artículo 24 del Reglamento de Consejo, el Comité de Nombramientos y Retribuciones ha formulado la política contenida en el informe sobre la política de retribuciones de los consejeros correspondiente a 2011. Se presenta para su aprobación en la sesión del Consejo del 22 de marzo de 2012.

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

Identidad de los consultores externos

B.1.17. Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

| Nombre o denominación social del consejero | Denominación social del accionista significativo | Cargo |
|--|--|--------------------|
| D. Florentino Pérez Rodríguez | Inversiones Vesán, S.A. | Administrador |
| D. Pablo Vallbona Vadell | Corporación Financiera Alba, S.A. | Vicepresidente |
| D. Juan March de la Lastra | Corporación Financiera Alba, S.A. | Consejero |
| D.ª Sabina Fluxá Thienemann | Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L. | Consejera |
| D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Corporación Financiera Alba, S.A. | Consejero Delegado |

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

| Nombre o denominación social del consejero vinculado | Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado | Descripción relación |
|--|---|---|
| D. Pablo Vallbona Vadell | Corporación Financiera Alba, S.A. | Vicepresidente de Banca March S.A., principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A. |
| D. Juan March de La Lastra | Corporación Financiera Alba, S.A. | Vicepresidente de Banca March S.A., principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A. |
| D. Julio Sacristán Fidalgo | Inversiones Vesán, S.A. | Cuñado de D. Florentino Pérez, administrador de Inversiones Vesán, S.A. |
| D. Manuel Delgado Solís | Percacer, S.A. | Abogado |
| D. Manuel Delgado Solís | Imvernelin Patrimonio, S.L. | Abogado |
| D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Corporación Financiera Alba, S.A. | Consejero de Banca March S.A., principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A. |

B.1.18. Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

Descripción de modificaciones

Modificación de los Artículos 9 y 23 del Reglamento del Consejo de Administración, cuya redacción será la siguiente:

Artículo 9º. Quórum de asistencia

El Consejo se entenderá constituido cuando asistan, por presencia o representación, la mayoría de sus componentes.

Sin perjuicio de su obligación de asistencia, los Consejeros que no pudieren asistir personalmente a una reunión podrán hacerse representar en ella y emitir su voto mediante delegación en otro Consejero. Dicha delegación deberá hacerse por escrito dirigido al Presidente y cursarse por medio de carta, telegrama, télex o telefax o cualquier otro procedimiento escrito que permita tener constancia de su recepción por el destinatario.

No obstante, el Consejo podrá constituirse, sin necesidad de convocatoria al efecto, cuando asistiendo, por presencia o representación, la totalidad de sus miembros decidan por unanimidad constituirse en sesión de Consejo y el orden del día del mismo.

Artículo 23º. El Comité de Auditoría

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales, existirá un Comité de Auditoría que estará integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros que serán designados y relevados, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración. La designación no podrá recaer en ningún caso en quien esté desempeñando actualmente, o haya desempeñado en los tres años inmediatamente anteriores, funciones de carácter ejecutivo o de naturaleza laboral en la Sociedad. Al menos uno de los miembros del Comité de Auditoría será independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad o auditoría o en ambas. El nombramiento de Presidente, a efectuar igualmente por el Consejo de Administración, deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad y no podrá permanecer en su cargo por un periodo superior a cuatro años pudiendo, no obstante, ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad, que levantará Acta de las reuniones, copia de la cual, una vez aprobada, se remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría de asistentes, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año coincidiendo con las fases inicial y final de la auditoría de los estados financieros de la Sociedad y del consolidado de su Grupo de Empresas y siempre con carácter previo a la emisión de los correspondientes informes de auditoría. Podrá asistir a las reuniones, cuando fuere especialmente convocado, el Auditor de la Sociedad a los efectos de exponer los aspectos más significativos de las auditorías realizadas.

Serán funciones del Comité de Auditoría, las siguientes:

1. Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.
2. Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
3. Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
4. Proponer al órgano de administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría, de acuerdo con la normativa aplicable.
5. Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditarla la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente.
6. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.
7. Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su Grupo de Empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo.
8. Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales.
9. Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la sociedad se suministran periódicamente a las Bolsas de Valores
10. Informar con carácter previo al Consejo de Administración sobre las operaciones vinculadas que hayan de ser sometidas a la aprobación de éste.
11. Cualesquiera otros asuntos que le corresponda conforme a lo previsto en este Reglamento o que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración o le atribuya la legislación vigente.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Auditoría las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1.19. Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Nombramiento de consejeros

El nombramiento de Consejeros está regulado en el Reglamento del Consejo de Administración, en los artículos siguientes, cuyo contenido literal es el siguiente:

Artículo 3. Composición y nombramiento

Dentro de los límites establecidos en el artículo 13 de los Estatutos Sociales vigentes y sin perjuicio de las facultades de propuesta que, conforme a la legislación vigente, corresponda a los accionistas, corresponderá al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas tanto el número de Consejeros como las personas, naturales o jurídicas, que deban ser nombradas. En la propuesta de nombramiento se hará constar la condición de ejecutivo, dominical, independiente o externo de los Consejeros propuestos.

Además, en el caso de que se produjeran vacantes, el Consejo de Administración podrá proveerlas provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General de Accionistas que procederá a la elección definitiva.

Artículo 4. Funciones (...) En particular, corresponderá al Consejo de Administración con carácter indelegable:

- Aceptar la dimisión de Consejeros.
- Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los cargos de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Consejo.
- Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los Consejeros que hayan de formar parte de las Comisiones y Comités previstos en este Reglamento.
- Delegar en cualquiera de sus miembros, en todo o en parte, las facultades que al Consejo corresponden, salvo las indelegables.
- Formular las cuentas anuales, individuales y consolidadas, e informes de gestión y someterlas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Igualmente elaborará anualmente un informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros que someterá, con carácter consultivo y como punto separado del Orden del Día, a la Junta general Ordinaria de la sociedad.
- Elaborar los informes, incluido el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, y las propuestas que, conforme a la legislación vigente y a los Estatutos Sociales, corresponda adoptar al Consejo de Administración.
- Aprobación de los presupuestos anuales.
- Aprobar las operaciones de fusión, absorción, escisión o concentración en que estén interesadas las principales sociedades filiales del Grupo del que la Sociedad sea dominante.
- Aprobar la emisión en serie de obligaciones, pagarés, bonos o títulos similares por parte de las principales sociedades del Grupo del que la Sociedad sea dominante.
- Aprobar la cesión de derechos sobre el nombre comercial, marcas y demás derechos de la propiedad industrial e intelectual que pertenezcan a la Sociedad o sociedades de su Grupo, siempre que tengan relevancia económica.
- Evaluar anualmente: la calidad y eficiencia de su funcionamiento; el desempeño de sus funciones tanto por su Presidente como, en su caso, por el Consejero-Delegado, previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones; el funcionamiento de las Comisiones del Consejo de Administración, previo informe de éstas.
- Modificar el presente Reglamento.
- En general, ejercer todas las funciones que, legal, estatutariamente y conforme a este Reglamento, le corresponda y ejercer cualesquiera otras funciones que le haya delegado la Junta General de Accionistas pudiendo, a su vez, delegar sólo aquellas en que así se permita expresamente en el acuerdo de delegación de la Junta General de Accionistas.

Artículo 11. Plazo de nombramiento de los Consejeros

Los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de seis años. Podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

En caso de vacante por cualquier causa el Consejo podrá proveerla provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General, que procederá a la elección definitiva.

El nombramiento de los Consejeros caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

No obstante lo anterior, los Consejeros dominicales deberán ofrecer al Consejo de Administración su dimisión cuando el accionista a quien representen transfiera íntegramente su participación accionaria por cualquier título.

Artículo 17. El Presidente

El Consejo elegirá de su seno a un Presidente quien, además de las funciones que le corresponden conforme a la legislación vigente, los Estatutos Sociales y este Reglamento, ejercerá las funciones propias de su condición máximo cargo ejecutivo de la Sociedad, dentro de las directrices marcadas por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva.

El Presidente gozará de los más amplios poderes para el ejercicio de sus funciones y, salvo prohibición legal, podrá sustituir los mismos, total o parcialmente, en favor de otros miembros del Consejo y del personal directivo de la Sociedad y, en general, de quien considere conveniente o necesario.

Artículo 18. Los Vicepresidentes

El Consejo podrá igualmente elegir de entre sus Consejeros a uno o dos Vicepresidentes que sustituirán al Presidente en los casos de delegación, ausencia o enfermedad y, en general, ejercerán todas aquellas funciones que les atribuyan el Presidente, la Comisión Ejecutiva y el Consejo de Administración.

La sustitución del Presidente tendrá lugar por los Vicepresidentes según el orden de su nombramiento, en su defecto por orden de antigüedad y, en último lugar, en orden de mayor a menor edad.

Artículo 19. El Consejero-Delegado

El Consejo podrá designar un Consejero-Delegado, delegando en él las facultades que tenga por conveniente salvo las que por ley o Estatutos tengan naturaleza de indelegables.

Artículo 20. El Secretario

El Consejo de Administración nombrará, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, un Secretario, que podrá no ser Consejero, y que deberá ser un Abogado en ejercicio. Además de las funciones que le atribuyan la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento, al Secretario del Consejo de Administración le corresponde velar: por la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta; porque el Consejo de Administración tenga presente en sus actuaciones las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo del Código unificado que estén vigentes.

Artículo 24. El Comité de Nombramientos y Retribuciones

Igualmente, se constituirá en el seno del Consejo de Administración un Comité de Nombramientos y Retribuciones que estará integrado por un Presidente y un mínimo de dos Vocales que serán libremente elegidos y removidos, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración y que ejercerán sus cargos

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

indefinidamente o por el plazo para el que fueron nombrados. El nombramiento de Presidente deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros independientes. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad, que levantará Acta de las reuniones, copia de la cual, una vez aprobada, se remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración.

Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año.

Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones siguientes:

1. Informe sobre el régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad. Cuando proceda, elevar al Consejo de Administración las propuestas que entienda adecuadas para que la sucesión tanto del Presidente como, en su caso, del Consejero-Delegado se produzcan de manera ordenada y planificada. Igualmente consultará al Presidente y, en su caso, al Consejero-Delegado sobre cuántos asuntos de su competencia afecten a los Consejeros ejecutivos y demás altos directivos de la Sociedad
2. Informe sobre la distribución entre los miembros del Consejo de Administración de la retribución global acordada por la Junta General y, en su caso, el establecimiento de la retribución complementaria y demás complementos que corresponda a los Consejeros ejecutivos por sus funciones de dicha índole.
3. Informe sobre la retribución de los Consejeros.
4. Informe sobre los planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.
5. Propuesta de nombramiento o reelección de los Consejeros independientes e informe sobre las propuestas de nombramiento de los otros Consejeros y del Secretario del Consejo de Administración. A estos efectos, deberá evaluar las competencias, conocimientos, experiencia y dedicación para el buen desempeño de su cometido de quienes sean propuestos como Consejeros. Igualmente deberá informar sobre la propuesta de cese anticipado de cualquiera de los Consejeros Independientes.
6. Las propuestas de nombramientos de Altos Directivos, especialmente las de los que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo, y las condiciones básicas de sus contratos.
7. Las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración.
8. Cualesquiera otros asuntos que le corresponda conforme a lo previsto en este Reglamento o que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración.

En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Nombramientos y Retribuciones las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

Reelección de consejeros

Los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de seis años. Podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

En caso de vacante por cualquier causa el Consejo podrá proveerla provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General, que procederá a la elección definitiva.

El nombramiento de los Consejeros caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

No obstante lo anterior, los Consejeros dominicales deberán ofrecer al Consejo de Administración su dimisión cuando el accionista a quien representen transfiera íntegramente su participación accionaria por cualquier título.

Remoción de consejeros

La remoción de Consejeros está regulada en el Reglamento del Consejo de Administración en los artículos siguientes, cuyo contenido literal es el siguiente:

Artículo 3. Composición y nombramiento

Dentro de los límites establecidos en el Artículo 13 de los Estatutos Sociales vigentes y sin perjuicio de las facultades de propuesta que, conforme a la legislación vigente, corresponda a los accionistas, corresponderá al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas tanto el número de Consejeros como las personas, naturales o jurídicas, que deban ser nombradas. En la propuesta de nombramiento se hará constar la condición de ejecutivo, dominical, independiente o externo de los Consejeros propuestos.

Además, en el caso de que se produjeran vacantes, el Consejo de Administración podrá proveerlas provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General de Accionistas que procederá a la elección definitiva.

Artículo 4. Funciones (...) En particular, corresponderá al Consejo de Administración con carácter indelegable:

Aceptar la dimisión de Consejeros.

Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los cargos de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Consejo.

Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los Consejeros que hayan de formar parte de las Comisiones y Comités previstos en este Reglamento.

Artículo 11. Plazo de nombramiento de los Consejeros

Los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de seis años. Podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

En caso de vacante por cualquier causa el Consejo podrá proveerla provisionalmente entre los accionistas hasta la próxima Junta General, que procederá a la elección definitiva.

El nombramiento de los Consejeros caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

B.1.20. Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

De acuerdo con el artículo 11 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros dominicales deberán ofrecer al Consejo de Administración su dimisión cuando el accionista a quien representen transfiera íntegramente su participación accionarial por cualquier título.

B.1.21. Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | X | |

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

Medidas para limitar riesgos

El Presidente del Consejo de Administración, don Florentino Pérez Rodríguez, es también Consejero-Delegado y tiene delegadas todas las facultades del Consejo, salvo las indelegables. Así, de acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración, el Presidente ejercerá las funciones propias de su condición de máximo cargo ejecutivo de la Sociedad dentro de las directrices marcadas por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva. Su función no queda sólo delimitada por este ámbito de facultades indelegables, sino también por las funciones que desempeña como Presidente de la Comisión Ejecutiva.

También hay que señalar que todo acuerdo de especial relevancia para la Sociedad se somete con carácter previo a la aprobación del Consejo de Administración, donde se requiere mayoría absoluta sin que el Presidente cuente con voto de calidad, o de la Comisión correspondiente según el caso.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración.

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | | |
| | X | |

Explicación de las reglas

El Reglamento del Consejo establece esta facultad a favor de un Consejero Independiente, y a este efecto se ha designado a D. Miguel Roca Junyent, en sustitución de D. José María Aguirre González, recientemente fallecido.

B.1.22. ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | | |
| | | X |

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

—

B.1.23. Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | | |
| | | X |

B.1.24. Indique si el presidente tiene voto de calidad:

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | | |
| | | X |

B.1.25. Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

| | | |
|--|----|----------|
| | Sí | No |
| | | X |

| | | |
|------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| Edad límite presidente | Edad límite consejero delegado | Edad límite consejero |
| 0 | 0 | 0 |

B.1.26. Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

| | | |
|--|----|----------|
| | Sí | No |
| | | X |

| | |
|----------------------------------|---|
| Número máximo de años de mandato | 0 |
|----------------------------------|---|

B.1.27. En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación.

Explicación de los motivos y de las iniciativas

La igualdad de oportunidades y no discriminación, principios básicos de ACS recogidos en el Código de Conducta de la compañía, son determinantes a la hora de promover el desarrollo profesional y personal de todos los empleados de ACS y aseguran la igualdad de oportunidades a través de sus políticas de actuación. La efectividad de esta política de igualdad está garantizada ya que viene acompañada de objetivos tendentes a la eliminación de barreras de entrada en sectores históricamente masculinos y de medidas para la conciliación de la vida profesional y personal, lo que ha permitido incrementar el número de mujeres con responsabilidades ejecutivas en el Grupo.

Durante el ejercicio 2009 se incorporó al Consejo de Administración de la Sociedad Doña Sabina Fluxá Thienemann.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

| | | |
|--|----|----------|
| | Sí | No |
| | | X |

B.1.28. Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

Sin perjuicio de su obligación de asistencia, los Consejeros que no pudieren asistir personalmente a una reunión podrán hacerse representar en ella y emitir su voto mediante delegación en otro Consejero. Dicha delegación deberá hacerse por escrito dirigido al Presidente y cursarse por medio de carta, telegrama, télex o telefax o cualquier otro procedimiento escrito que permita tener constancia de su recepción por el destinatario.

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1.29. Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

| | |
|--|---|
| Número de reuniones del consejo | 6 |
| Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente | 0 |

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

| | |
|---|---|
| Número de reuniones de la Comisión Ejecutiva o Delegada | 9 |
| Número de reuniones del Comité de Auditoría | 5 |
| Número de reuniones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones | 4 |
| Número de reuniones de la Comisión de Nombramientos | 0 |
| Número de reuniones de la Comisión de Retribuciones | 0 |

B.1.30. Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

| | |
|--|-------|
| Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio | 5 |
| % de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio | 4,545 |

B.1.31. Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

| Nombre | Cargo |
|---------------------------------|------------------------------|
| D. Ángel Manuel García Altozano | Director General Corporativo |

B.1.32. Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

Al respecto, se celebran contactos periódicos con el auditor de cuentas por parte del Comité de Auditoría que permiten contrastar con la antelación suficiente la existencia de diferencias de criterio entre las políticas contables de la Sociedad y su grupo de empresas y la interpretación del auditor a las mismas. Todo ello de acuerdo con el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales. El informe de auditoría, tanto de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como del Grupo ACS correspondiente al ejercicio 2011 se estima que será emitido con una opinión favorable, al igual que las opiniones correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010.

B.1.33. ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

B.1.34. Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese:

Procedimiento de nombramiento y cese

El Consejo de Administración nombrará, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, un Secretario, que podrá no ser Consejero, y que deberá ser un Abogado en ejercicio. Además de las funciones que le atribuyan la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento, al Secretario del Consejo de Administración le corresponde velar por la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta. El nombramiento del Secretario no fue informado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones por ser muy anterior a su constitución misma.

| | Sí | No |
|---|----------|----|
| ¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento? | X | |
| ¿La Comisión de Nombramientos informa del cese? | X | |
| ¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento? | X | |
| ¿El Consejo en pleno aprueba el cese? | X | |

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

B.1.35. Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

En lo relativo al auditor, el artículo 23 del Reglamento del Consejo dispone expresamente que serán funciones del Comité de Auditoría, las siguientes:

- Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Proponer al órgano de administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría, de acuerdo con la normativa aplicable.
- Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente.

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.
- Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su Grupo de Empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo.
- Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales.

B.1.36. Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

| | | |
|--|----|----------|
| | Sí | No |
| | | X |

| | |
|------------------|------------------|
| Auditor saliente | Auditor entrante |
| | |

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

| | | |
|--|----|----------|
| | Sí | No |
| | | X |

B.1.37. Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

| | | |
|--|----------|----|
| | Sí | No |
| | X | |

| | Sociedad | Grupo | Total |
|--|----------|--------|---------------|
| Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros) | 669 | 3.248 | 3.917 |
| Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%) | 76,570 | 27,580 | 30,960 |

B.1.38. Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

| | | |
|--|----|----------|
| | Sí | No |
| | | X |

B.1.39. Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

| | Sociedad | Grupo |
|--------------------------------|----------|-------|
| Número de años ininterrumpidos | 10 | 10 |

| | Sociedad | Grupo |
|--|----------|-------|
| Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %) | 45,5 | 45,5 |

B.1.40. Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

| Nombre o denominación social del consejero | Denominación de la sociedad objeto | % participación | Cargo o funciones |
|---|------------------------------------|-----------------|---|
| D. Florentino Pérez Rodríguez | Abertis Infraestructuras, S.A. | 0,000 | Vicepresidente |
| D. Antonio García Ferrer | Ferrovial, S.A. | 0,000 | - |
| D. Pablo Vallbona Vadell | Abertis Infraestructuras, S.A. | 0,001 | Consejero |
| D. Javier Monzón de Cáceres | Indra Sistemas, S.A. | 0,094 | Presidente |
| D. Juan March de la Lastra | Indra Sistemas, S.A. | 0,005 | Consejero |
| D. Julio Sacristán Fidalgo | Abertis infraestructuras, S.A. | 0,000 | - |
| D. Pedro José López Jiménez | Grupo Terratest | 45,000 | Presidente (a través de Fapindus, S.L.) |
| D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Enagas, S.A. | 0,002 | - |
| | Indra Sistemas, S.A. | 0,002 | - |
| | Ferrovial, S.A. | 0,001 | - |
| | Endesa, S.A. | 0,000 | - |
| | Repsol YPF, S.A. | 0,001 | - |
| | Gas Natural SDG, S.A. | 0,001 | - |
| | Abertis Infraestructuras, S.A. | 0,001 | - |
| | Telefonica, S.A. | 0,001 | - |
| | Iberdrola, S.A. | 0,001 | - |
| Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. | 0,004 | - | |
| Técnicas Reunidas, S.A. | 0,002 | - | |
| D. José Luis del Valle Perez | Admirabilia, S.L. | 0,000 | Consejero |
| | Trebol Internacional, B.V. | 0,000 | Consejero |
| | Del Valle Inversiones S.A. | 33,330 | Administrador Solidario |
| | Sagital, S.A. | 5,100 | - |

B.1.41. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

Detalle del procedimiento

El Reglamento contempla de forma expresa, en el artículo 15, el derecho de asesoramiento e información, de los Consejeros que para el mejor desempeño de su función, podrán, a través del Presidente o del Consejero-Secretario, solicitar la información que consideren necesaria, en circunstancias especiales, podrá consistir en el asesoramiento externo con cargo a la sociedad.

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1.42. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

Detalle del procedimiento

El Reglamento contempla de forma expresa, en el artículo 15, el derecho de asesoramiento e información, de los Consejeros que para el mejor desempeño de su función, podrán, a través del Presidente o del Consejero-Secretario, solicitar la información que consideren necesaria.

B.1.43. Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

Explique las reglas

El artículo 13 del Reglamento del Consejo prevé de manera expresa que en aras al deber de lealtad que les corresponde, los Consejeros evitarán los conflictos de intereses entre los mismos, o sus familiares más directos, y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia al Consejo de Administración en el caso de que no pudieran evitarse, de lo que se dejará constancia en el Acta de la primera reunión del Consejo que se celebre. Asimismo, deberán poner en conocimiento de la Sociedad en el más breve plazo posible y, en todo caso, dentro de los cinco días siguientes, las acciones, opciones sobre acciones o derivados referidos al valor de la acción de las que sean titulares, directa o indirectamente, tanto los propios Consejeros como sus familiares más directos.

Los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Asimismo, informarán a la Sociedad de cualquier procedimiento, judicial o administrativo, que por su trascendencia pudiera afectar gravemente a la reputación de la Sociedad.

Los Consejeros se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y de participar en las votaciones sobre aquellos asuntos en los que tengan un interés particular, lo que se hará constar expresamente en Acta.

B.1.44. Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

Decisión tomada

Explicación razonada

| | |
|--|--|
| | |
|--|--|

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1. Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

Comisión Ejecutiva o Delegada

| Nombre | Cargo | Tipología |
|--------------------------------|----------------|---------------|
| D. Florentino Pérez Rodríguez | Presidente | Ejecutivo |
| D. José María Loizaga Víguri | Vicepresidente | Independiente |
| D. Antonio García Ferrer | Vocal | Ejecutivo |
| D. Javier Echenique Landiribar | Vocal | Dominical |
| D. Juan March de la Lastra | Vocal | Dominical |
| D. Pablo Vallbona Vadell | Vocal | Dominical |
| D. Pedro José López Jiménez | Vocal | Otro Externo |

Comité de Auditoría

| Nombre | Cargo | Tipología |
|--|------------|---------------|
| D. José María Loizaga Víguri | Presidente | Independiente |
| D. José Álvaro Cuervo García | Vocal | Independiente |
| D. Julio Sacristan Fidalgo | Vocal | Dominical |
| D. Manuel Delgado Solís | Vocal | Dominical |
| D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín | Vocal | Dominical |

Comité de Nombramientos y Retribuciones

| Nombre | Cargo | Tipología |
|--------------------------------|------------|---------------|
| D. José María Loizaga Víguri | Presidente | Independiente |
| D. Javier Echenique Landiribar | Vocal | Dominical |
| D. Julio Sacristán Fidalgo | Vocal | Dominical |
| D. Miguel Roca Junyent | Vocal | Independiente |
| D. Pablo Vallbona Vadell | Vocal | Dominical |

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

B.2.2. Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

| | Sí | No |
|--|----|----|
| Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables | X | |
| Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente | X | |
| Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes | X | |
| Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa | X | |
| Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación | X | |
| Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones | X | |
| Asegurar la independencia del auditor externo | X | |
| En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren | X | |

B.2.3. Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

| Denominación comisión | Breve descripción |
|---|---|
| Comisión Ejecutiva o Delegada | <p>La Comisión Ejecutiva estará compuesta por el Presidente del Consejo de Administración, que será su Presidente, y por el o los dos Vicepresidentes, en el caso de que se hubieran nombrado estos cargos, por los Consejeros que al efecto designe el Consejo de Administración y por el Secretario del Consejo de Administración, con voz pero sin voto, que será su Secretario.</p> <p>La Comisión Ejecutiva se reunirá cuantas veces sea convocada por su Presidente, a propia iniciativa o a instancias de, al menos, dos de sus miembros. Se entenderá constituida cuando concurran, presentes o representados, la mayoría de sus componentes y, salvo que otra cosa se disponga en la legislación vigente, en los Estatutos Sociales o en el Reglamento del Consejo de Administración, adoptará sus acuerdos por mayoría de asistentes, presentes o representados.</p> <p>La Comisión Ejecutiva ejercerá, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por ley o Estatutos, tengan naturaleza de indelegables. Ello no obstante, el Consejo de Administración podrá abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva podrá someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo.</p> <p>En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento de la Comisión Ejecutiva las disposiciones de los Estatutos Sociales o del Reglamento del Consejo de Administración relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.</p> |
| Comité de Auditoría | <p>De conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales, existirá un Comité de Auditoría que estará integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros que serán designados y relevados, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración. La designación no podrá recaer en ningún caso en quien esté desempeñando actualmente, o haya desempeñado en los tres años inmediatamente anteriores, funciones de carácter ejecutivo o de naturaleza laboral en la Sociedad. Al menos uno de los miembros del Comité de Auditoría será independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad o auditoría o en ambas. El nombramiento de Presidente, a efectuar igualmente por el Consejo de Administración, deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad y no podrá permanecer en su cargo por un periodo superior a cuatro años pudiendo, no obstante, ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad, que levantará Acta de las reuniones, copia de la cual, una vez aprobada, se remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración.</p> <p>Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría de asistentes, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año coincidiendo con las fases inicial y final de la auditoría de los estados financieros de la Sociedad y del consolidado de su Grupo de Empresas y siempre con carácter previo a la emisión de los correspondientes informes de auditoría. Podrá asistir a las reuniones, cuando fuere especialmente convocado, el Auditor de la Sociedad a los efectos de exponer los aspectos más significativos de las auditorías realizadas.</p> <p>En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Auditoría las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.</p> |
| Comité de Nombramientos y Retribuciones | <p>Igualmente, se constituirá en el seno del Consejo de Administración un Comité de Nombramientos y Retribuciones que estará integrado por un Presidente y un mínimo de dos Vocales que serán libremente elegidos y removidos, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración y que ejercerán sus cargos indefinidamente o por el plazo para el que fueron nombrados. El nombramiento de Presidente deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros independientes. A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad, que levantará Acta de las reuniones, copia de la cual, una vez aprobada, se remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración.</p> <p>Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año.</p> <p>En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Nombramientos y Retribuciones las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.</p> |

B. Estructura de la Administración de la Sociedad

B.2.4. Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

| Denominación comisión | Breve descripción |
|---|--|
| Comisión Ejecutiva o Delegada | La Comisión Ejecutiva ejercerá, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por ley o Estatutos, tengan naturaleza de indelegables. Ello no obstante, el Consejo de Administración podrá abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva podrá someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo. |
| Comité de Auditoría | <p>Serán funciones del Comité de Auditoría, las siguientes:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia. 2. Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría. 3. Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada. 4. Proponer al órgano de administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría, de acuerdo con la normativa aplicable. 5. Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente. 6. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior. 7. Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su Grupo de Empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo. 8. Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales. 9. Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la sociedad se suministran periódicamente a las Bolsas de Valores. 10. Informar con carácter previo al Consejo de Administración sobre las operaciones vinculadas que hayan de ser sometidas a la aprobación de éste. 11. Cualesquiera otros asuntos que le corresponda conforme a lo previsto en este Reglamento o que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración o le atribuya la legislación vigente. |
| Comité de Nombramientos y Retribuciones | <p>Al Comité de Nombramientos y Retribuciones le corresponden las funciones siguientes:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Informe sobre el régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad. Cuando proceda, elevar al Consejo de Administración las propuestas que entienda adecuadas para que la sucesión tanto del Presidente como, en su caso, del Consejero-Delegado se produzcan de manera ordenada y planificada. Igualmente consultará al Presidente y, en su caso, al Consejero-Delegado sobre cuántos asuntos de su competencia afecten a los Consejeros ejecutivos y demás altos directivos de la Sociedad. 2. Informe sobre la distribución entre los miembros del Consejo de Administración de la retribución global acordada por la Junta General y, en su caso, el establecimiento de la retribución complementaria y demás complementos que corresponda a los Consejeros ejecutivos por sus funciones de dicha índole. 3. Informe sobre la retribución de los Consejeros. 4. Informe sobre los planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones. 5. Propuesta de nombramiento o reelección de los Consejeros independientes e informe sobre las propuestas de nombramiento de los otros Consejeros y del Secretario del Consejo de Administración. A estos efectos, deberá evaluar las competencias, conocimientos, experiencia y dedicación para el buen desempeño de su cometido de quienes sean propuestos como Consejeros. Igualmente deberá informar sobre la propuesta de cese anticipado de cualquiera de los Consejeros Independientes. 6. Las propuestas de nombramientos de Altos Directivos, especialmente las de los que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo, y las condiciones básicas de sus contratos. 7. Las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración. 8. Cualesquiera otros asuntos que le corresponda conforme a lo previsto en este Reglamento o que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración. <p>En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplicará al funcionamiento del Comité de Nombramientos y Retribuciones las disposiciones de este Reglamento relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.</p> |

B.2.5. Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

| Denominación comisión | Breve descripción |
|---|---|
| Comisión Ejecutiva o Delegada | Las Comisiones del Consejo están reguladas en los artículos 19, 20 y 20 bis de los Estatutos Sociales y 21 a 24 del Reglamento del Consejo. Ambos documentos están disponibles en la página Web de la Sociedad www.grupoacs.com . En concreto la regulación específica de la Comisión Ejecutiva corresponde al artículo 22 del Reglamento del Consejo. |
| Comité de Nombramientos y Retribuciones | Las Comisiones del Consejo están reguladas en los artículos 19, 20 y 20 bis de los Estatutos Sociales y 21 a 24 del Reglamento del Consejo. Ambos documentos están disponibles en la página Web de la Sociedad www.grupoacs.com . El Comité de Nombramientos y Retribuciones está regulado en el artículo 24 del Reglamento del Consejo. |
| Comité de Auditoría | Las Comisiones del Consejo están reguladas en los artículos 19, 20 y 20 bis de los Estatutos Sociales y 21 a 24 del Reglamento del Consejo. Ambos documentos están disponibles en la página Web de la Sociedad www.grupoacs.com . El Comité de Auditoría está regulado en el artículo 23 del Reglamento del Consejo |

B.2.6. Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

C. Operaciones Vinculadas

C.1. Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | X | |

C.2. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

—

C.3. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

—

C.4. Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

—

C.5. Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | | X |

C.6. Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

1. Existen varias normas Incluidas en el Reglamento del Consejo. El Artículo 13 regula de forma específica los conflictos de interés, disponiendo que en aras al deber de lealtad que les corresponde, los Consejeros evitarán los conflictos de intereses entre los mismos, o sus familiares más directos, y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia al Consejo de Administración en el caso de que no pudieran evitarse, de lo que se dejará constancia en el Acta de la primera reunión del Consejo que se celebre. Asimismo, deberán poner en conocimiento de la Sociedad en el más breve plazo posible y, en todo caso, dentro de los cinco días siguientes, las acciones, opciones sobre acciones o derivados referidos al valor de la acción de las que sean titulares, directa o indirectamente, tanto los propios Consejeros como sus familiares más directos.

Los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Asimismo, informarán a la Sociedad de cualquier procedimiento, judicial o administrativo, que por su trascendencia pudiera afectar gravemente a la reputación de la Sociedad.

Los Consejeros se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y de participar en las votaciones sobre aquellos asuntos en los que tengan un interés particular, lo que se hará constar expresamente en Acta.

Asimismo, el Artículo 14, al regular la no competencia y uso de información, establece que los Consejeros no podrán formar parte de más de cinco órganos de administración de otras sociedades distintas de las que forman parte del grupo de sociedades del que la sociedad es dominante, salvo autorización expresa y previa del Consejo, que deberá ser razonada. A estos efectos, las sociedades que pertenezcan a un mismo grupo se considerarán como una sola sociedad. Los Consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas.

Los Consejeros no podrán hacer uso en forma alguna con fines privados de la información no pública de la que hayan tenido conocimiento en ejercicio de su función de Consejero. Especialmente los Consejeros, salvo que sean autorizados expresamente por el Consejo de Administración, no podrán aprovechar en su propio beneficio las operaciones comerciales de las que hayan conocido en el ejercicio de su cargo.

Salvo que se trate de una prestación en especie debidamente autorizada, los Consejeros no podrán hacer uso de los activos de la Sociedad ni prevalerse de su cargo para obtener una ventaja patrimonial sin satisfacer la contraprestación adecuada.

2. Asimismo, existe un Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores que comprende un conjunto de normas encaminadas a detectar y regular los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

La Comisión Ejecutiva de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de las facultades delegadas por el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 17 de julio de 2003, aprobó el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores que fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 31 de julio de 2003. Por su parte, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 1 de julio de 2004, acordó por unanimidad, aprobar una serie de modificaciones al Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, que fueron comunicadas a la CNMV con fecha 2 de julio de 2004.

El Reglamento es aplicable, con carácter general, a los miembros del Consejo de Administración, a los miembros del Comité de Dirección del Grupo así como, en general, a aquellos representantes y personal de la Sociedad que desarrollen actividades que puedan influir de manera fundamental en la cotización de las acciones de la Sociedad. Igualmente, quedarán sujetos al Reglamento, con carácter específico, aquellos representantes o personal de la Sociedad así como los asesores externos que, en relación con una operación determinada, dispongan de información privilegiada o reservada relacionada con valores de la Sociedad.

La Unidad de Seguimiento prevista en el Reglamento, tendrá actualizada y a disposición de las autoridades supervisoras de los mercados de valores, una relación de los Consejeros, representantes y personal de la Sociedad así como asesores externos sujetos al Reglamento con carácter general o específico. Tanto la inclusión como la exclusión de dicha relación se comunicará por escrito a los afectados por el Presidente de la Unidad de Seguimiento.

El Reglamento se aplica en relación con las acciones, opciones sobre acciones y contratos similares que concedan el derecho a suscribir o adquirir acciones de la Sociedad o cuyo subyacente esté constituido por acciones de la misma, obligaciones convertibles o no convertibles, bonos, pagarés, deuda subordinada y, en general, a cualquier tipo de instrumento financiero emitido por la Sociedad o, en su caso, por entidades de su Grupo. Igualmente se aplicará el Reglamento a los casos de conflictos de interés a que se refiere el artículo 7 del mismo.

C. Operaciones Vinculadas

Todas aquellas personas a las que, resulte de aplicación el Reglamento, deberán abstenerse de realizar, o preparar la realización, de cualquier tipo de actos que falseen la libre formación de los precios en los mercados de valores, y deberán abstenerse de utilizar, ya sea en beneficio propio o de terceros, todo tipo de información privilegiada o relevante relacionada con los mercados de valores que hayan obtenido en el ejercicio de sus funciones en o para la Sociedad.

Todo miembro del Consejo de Administración, representantes y personal de la Sociedad que disponga de información que pueda reputarse de privilegiada y que se refiera a los valores negociables e instrumentos financieros emitidos por la propia Sociedad o entidades de su Grupo, tiene la obligación de salvaguardarla, sin perjuicio de su deber de comunicación y colaboración con las autoridades judiciales y administrativas en los términos previstos legalmente.

En las fases de estudio o negociación de cualquier tipo de operación jurídica o financiera que pueda influir de manera apreciable en la cotización de los valores a que se refiere el Reglamento, los responsables de la Sociedad para dichas operaciones vendrán obligados a:

- a) Limitar el conocimiento de la información estrictamente a aquellas personas, internas o externas a la organización, cuya participación sea imprescindible.
- b) Llevar, para cada operación, un registro documental en el que consten los nombres de las personas a que se refiere el apartado anterior y la fecha en que cada una de ellas ha conocido la información.
- c) Advertir expresamente a las personas incluidas en el registro del carácter de la información y de su deber de confidencialidad y de la prohibición de su uso.
- d) Establecer medidas de seguridad para la custodia, archivo, acceso, reproducción y distribución de la información.
- e) Vigilar la evolución en el mercado de los valores negociables o instrumentos financieros relacionados con la operación en trámite así como las noticias emitidas por los medios de comunicación, sean o no especializados en información económica, que pudieran afectarles.
- f) En el caso de que se produjera una evolución anormal de los volúmenes contratados o de los precios negociados y existieran indicios racionales de que tal evolución se está produciendo como consecuencia de una difusión prematura, parcial o distorsionada de la operación, los responsables de la operación deberán informar inmediatamente al Secretario General y del Consejo para que éste difunda sin demora un hecho relevante que informe, de forma clara y precisa, del estado en que se encuentra la operación en curso o que contenga un avance de la información a suministrar.

Las personas sujetas al Reglamento que realicen cualquier tipo de operación sobre valores negociables o instrumentos financieros emitidos por la Sociedad deberán observar los siguientes deberes:

- a) Informar por escrito a la Sociedad, a través del Presidente de la Unidad de Seguimiento, acerca de cualquier tipo de operación de compra o de venta o de adquisición de derechos de opción, realizada por cuenta propia que esté relacionada con los valores que constituyen el ámbito objetivo de aplicación del presente Reglamento. Se equiparan a las operaciones por cuenta propia, las realizadas por el cónyuge, salvo que afecte sólo a su patrimonio privativo o exclusivo de acuerdo con su régimen económico matrimonial, por los hijos menores de edad o incapacitados bajo patria potestad del obligado o por sociedades controladas, directa o indirectamente. o por personas interpuestas. Quedan excluidas de esta obligación de información, aquellas operaciones en las que no se haya producido intervención alguna de la persona sujeta a este Reglamento por haber sido ordenadas por las entidades a las que el afectado tenga encomendada de manera estable la gestión de su cartera de valores. En este caso, será suficiente con que se ponga en conocimiento del Presidente de la Unidad de Seguimiento, la existencia del contrato de gestión de cartera y el nombre de la entidad gestora.

- b) Informar con todo detalle, a solicitud del Presidente de la Unidad de Seguimiento, sobre las operaciones por cuenta propia relacionadas con los valores que constituyen el ámbito objetivo de aplicación del presente Reglamento.
- c) Comunicar por escrito al Presidente de la Unidad de Seguimiento, en el momento en que se adquiriera la condición de Consejero, representante o personal de la Sociedad sujeto al presente Reglamento, la relación de los valores de la Sociedad o entidades de su Grupo de que sea titular, directo o indirecto a través de sociedades controladas o por personas o entidades interpuestas o que actúen concertadamente, así como de aquellos que sean de la titularidad de hijos menores de edad o incapacitados bajo patria potestad del obligado o del cónyuge, salvo en este último caso que pertenezcan a su patrimonio privativo o exclusivo de acuerdo con su régimen económico matrimonial. Asimismo, deberán comunicar, también por escrito, de la existencia de un contrato estable de gestión de cartera y del nombre de la entidad gestora.
- d) Someter a la Unidad de Seguimiento, a través de su Presidente, cualquier duda sobre la aplicación del presente Reglamento, debiendo de abstenerse de cualquier actuación hasta que obtengan la correspondiente contestación a la consulta formulada.

Sin perjuicio de lo anterior, cuando las operaciones sobre valores o instrumentos financieros emitidos por la Sociedad sean realizadas por Consejeros, éstos deberán además ponerlo en conocimiento de las Bolsas en que coticen los valores y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en los términos previstos legalmente.

El Secretario de la Unidad de Seguimiento, conservará debidamente archivadas y ordenadas, las comunicaciones, notificaciones y cualquier otra actuación relacionada con el Reglamento, velando por la confidencialidad de dicho archivo, pudiendo solicitar en cualquier momento a las personas sujetas al Reglamento, la confirmación de los saldos de valores e instrumentos financieros que se deriven de su archivo.

Corresponde a la Unidad de Seguimiento, a través de su Presidente, la elaboración y puesta al día de las personas sujetas al presente Reglamento. La Unidad de Seguimiento, está constituida por el Secretario del Consejo de Administración, que la preside, por el Director General Corporativo y por el Director de Administración, que es su Secretario.

El incumplimiento de las normas de actuación contenidas en el Reglamento, en cuanto su contenido sea desarrollo de lo previsto en la normativa de ordenación y disciplina del mercado de valores, podrá dar lugar a las correspondientes sanciones administrativas y demás consecuencias que se deriven de la legislación que resulte aplicable. En la medida que afecte al personal laboral de la Sociedad, será considerado como falta laboral.

C.7. ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

—

D. Sistemas de Control de Riesgos

D.1. Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

El sistema de control de riesgos del Grupo ACS se basa en un abanico de actuaciones estratégicas y operativas con el fin de mitigar los mismos y cumplir con los objetivos marcados por el Consejo de Administración.

La diversidad y complejidad de los sectores en los que el Grupo desarrolla sus actividades implican una variedad de riesgos correspondiendo a la Corporación la definición de las directrices básicas, con el fin de homogeneizar los criterios de funcionamiento en cada una de las divisiones para garantizar un nivel adecuado de control interno. Son las sociedades y divisiones que forman el Grupo las encargadas de desarrollar la regulación interna necesaria y apropiada para que, en función de las peculiaridades de su actividad, implanten el control interno necesario para garantizar el nivel óptimo del mismo.

Con el fin de responder a la necesidad de una gestión del riesgo global y homogénea, la Corporación tiene establecido un modelo de gestión de los riesgos que incluye la identificación, evaluación, clasificación, valoración, gestión y seguimiento de los riesgos a nivel de Grupo y de las Divisiones operativas. Con estos riesgos identificados se elabora un mapa de riesgos.

En base a lo anteriormente expuesto, los riesgos se han identificado como:

- Riesgos operativos, propios de los diferentes negocios que el Grupo desarrolla y que varían según el área de actividad, pero que se resumen en riesgos relativos a la contratación, planificación y control de la ejecución de las diferentes obras y proyectos, riesgos relativos a la calidad, riesgos medioambientales y riesgos relacionados con la actividad internacional.
- Riesgos no operativos, que también son propios de los diferentes negocios que el Grupo desarrolla relacionados con la imagen, los recursos humanos, legales o normativos, fiscales, financieros y de cobertura de seguros. Dentro de los riesgos no operativos cuenta con especial importancia los relacionados con los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera a los mercados.

Como se ha indicado anteriormente, los sistemas de control de riesgos del Grupo se basan en un conjunto de acciones, estratégicas y operativas, dirigidas al cumplimiento de las políticas de riesgo por parte de cada área de actividad del Grupo, y asumen el modelo descentralizado que permite a cada unidad de negocio ejercer sus políticas de control y evaluación de riesgos bajo unos principios básicos. Estos principios son los siguientes:

- Definición de los límites de riesgo máximo asumible en cada negocio de acuerdo a las características y rentabilidad esperada del mismo y que se implantan desde el mismo momento de la contratación.
- Establecimiento de los procedimientos de identificación, aprobación, análisis, control e información de los distintos riesgos para cada área de negocio.
- Coordinación y comunicación para que las políticas y procedimientos de riesgos de las áreas de actividad sean consistentes con la política global de riesgos del Grupo.

Los sistemas suministran la información necesaria para permitir la supervisión de las exposiciones al riesgo de cada área de negocio y su valoración, así como la elaboración de la correspondiente información de gestión para la toma de decisiones con el seguimiento de los indicadores adecuados.

Los sistemas de control desarrollados en cada área de negocio pueden clasificarse en las siguientes categorías:

Sistemas de gestión de la contratación y licitación de obras y proyectos

Destinados a evaluar la rentabilidad de los proyectos desde el punto de vista técnico y económico con las garantías suficientes para asegurar la solvencia del cliente.

Sistemas de gestión de la planificación y ejecución de las obras y proyectos

El Grupo y las diferentes áreas de actividad disponen de diversos sistemas de control económico y productivo diseñados para conocer con fiabilidad, tanto en la fase de planificación como en la de ejecución del proyecto, las previsiones económicas y de plazo asociadas al mismo y la información relativa a la situación real en que se encuentra. Dichos sistemas se integran en un sistema global de control económico y presupuestario para cada negocio y están adaptados a las características de cada área de actividad, para aportar la información necesaria a los responsables de explotación del negocio que les permita controlar los riesgos derivados de las eventuales desviaciones y adoptar las decisiones más adecuadas para optimizar la gestión. Toda la información se vuelca en los sistemas de información económica, lo que permite el seguimiento y control de todos los parámetros consolidados de forma ágil, dinámica y rigurosa, permitiendo a los órganos de dirección del Grupo tener conocimiento de la situación económica, de los riesgos potenciales y de los asumidos, resultando un elemento esencial en los procesos de toma de decisiones.

Sistemas de gestión de la calidad

Constituyen el medio utilizado para asegurar la conformidad de los productos realizados y de los servicios prestados con los requisitos especificados por el contrato, así como con los legales y reglamentarios, a fin de garantizar la satisfacción del cliente. Los sistemas, acordes con los requerimientos de la norma ISO 9001, se basan en la identificación previa de los procesos relevantes desde el punto de vista de la gestión de la calidad en que se organizan las actividades desarrolladas por las distintas áreas, con el fin de planificarlos y seguirlos adecuadamente. La revisión periódica de los sistemas por parte de la Dirección y el establecimiento de objetivos permite la mejora continua de los mismos.

Sistemas de gestión medioambiental

La implantación de estos sistemas a las distintas áreas de negocio del Grupo permite desarrollar las actividades correspondientes, garantizando el máximo respeto al medio ambiente. Los sistemas, normalizados según el estándar internacional ISO 14001, se basan en la identificación y evaluación de los aspectos medioambientales sobre los que pueden producirse impactos, planificándose las actuaciones necesarias para evitarlos o minimizarlos, estableciéndose las medidas de control adecuadas, siempre acordes con los requisitos legales existentes y con el código de conducta medioambiental propio de cada área de actividad cuyos criterios básicos son:

- Incorporación de las innovaciones tecnológicas más avanzadas en materia medioambiental como son:
 - El ahorro energético y de materias primas.
 - La utilización de materiales reciclables y biodegradables.
 - La minimización de la producción de residuos y tratamiento respetuoso con el medio ambiente.
 - La potenciación de la reforestación y ajardinamiento en las obras.
- Desarrollo de actuaciones específicas para las actividades que lo requieran, según la incidencia de impacto y el medio Información continúa al cliente sobre los riesgos medioambientales y las posibles medidas de prevención.

Sistemas de gestión de los recursos humanos

Estos sistemas están orientados a establecer la retribución y fijación de objetivos (especialmente personal directivo), contratación, formación, evaluación del desempeño, motivación, control y seguimiento de

D. Sistemas de Control de Riesgos

convenios colectivos y políticas de expatriados. Dentro de este capítulo destaca la prevención de riesgos laborales. El Grupo ACS ha desarrollado una política de prevención de riesgos laborales, identificada plenamente con la legalidad vigente, en la que se basan los sistemas de gestión específicas de cada área de negocio. Los criterios asumidos por esta política siguen los principios básicos de formación, participación, responsabilidad individual y control de las condiciones de seguridad. Los sistemas se adaptan a las características particulares de cada área de actividad, diseñándose e implantándose planes de prevención de riesgos laborales basados en la identificación de los riesgos existentes, con el fin de eliminarlos, y en la evaluación de los potenciales, para minimizarlos y adoptar las medidas de protección necesarias.

Sistemas de control de riesgos financieros

Destacan los riesgos financieros asociados a la actividad del Grupo que son:

- El riesgo de liquidez, que se gestiona mediante el mantenimiento de importes disponibles suficientes para negociar en las mejores condiciones la sustitución de operaciones próximas a vencer por otras nuevas y para hacer frente a las necesidades de tesorería de corto plazo. En el ámbito de las operaciones de préstamo, periódicamente se realiza el seguimiento de la concentración de riesgo por entidades financieras para evitar, en la medida de lo posible, una concentración excesiva y contar con un número de entidades que permitan gestionar situaciones de riesgo en caso de necesidad. En este ámbito, los objetivos del Grupo en la gestión del capital son los de mantener una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste del capital, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar las operaciones con una adecuada solidez de sus ratios de endeudamiento.
- Los riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de cambio. En este caso el Grupo financia sus inversiones, cuando ello es posible, en la misma moneda en la que se obtienen los flujos de dichas inversiones. Esto no es posible en los mercados poco profundos asociados a las inversiones en Latinoamérica fundamentalmente.
- Los riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de interés, en los que se evalúa la consideración del impacto que el mismo puede tener en el resultado del Grupo. De esta forma, para evitar que dicho riesgo pueda dar lugar a volatilidades elevadas se considera, la necesidad de reducir dicha volatilidad de forma que el gasto de financiación tenga un porcentaje de variación reducido.
- El riesgo de crédito, que se produce por la incapacidad de los clientes y deudores de cumplir con las obligaciones establecidas en el contrato. El análisis de clientes se realiza de forma puntual y analizando la capacidad de pago mediante el conocimiento que existe en el Grupo sobre transacciones con dicho cliente, desde el mismo momento en que se va a negociar con el mismo. En el caso de operaciones en el exterior, este análisis se hace de forma exhaustiva, y en países cuyo riesgo es elevado solo se realizan si el pagador de la obra o servicio es una entidad internacional de reconocido prestigio y solvencia o se encuentra asegurada de forma suficiente.
- La exposición al riesgo de renta variable se materializa en las inversiones realizadas en empresas cotizadas, para lo cual se hace un seguimiento de los valores de dichas compañías, tanto por su cotización como por la elaboración de test de deterioro que validen la idoneidad de las mismas. En este sentido, la realización de inversiones por la vía de equity swap tiene como objetivo cubrirse de posibles variaciones en los desembolsos a realizar para la obtención de participaciones estratégicas. Aunque eliminan la incertidumbre a los efectos del desembolso a realizar y de la obtención de participaciones estratégicas, dado que las NIIF no las considera como de cobertura está sujeta a fluctuaciones que son positivas en el caso de incrementos de valor y negativas en el caso de disminuciones de valor. El seguimiento de los riesgos de naturaleza financiera se realiza mediante la aplicación metodológica de acuerdo con las NIIF y la elaboración de una serie de informes que permiten el seguimiento y control de dichos riesgos para la toma de decisiones.

Otros sistemas

Para los riesgos de tipo legal o fiscal, se cuentan con los departamentos adecuados en cada sociedad división o a nivel corporativo, con apoyo externo de reconocido prestigio en el ámbito de actuación necesario para mitigar el riesgo regulatorio, litigios, etc. Adicionalmente, la firma de los contratos se supervisa por la asesoría jurídica de cada sociedad y, en función de su relevancia, incluso por parte de las asesorías jurídicas de las diferentes divisiones o del Grupo.

El Grupo sigue una política de cobertura de riesgos accidentales que puedan afectar a los activos y actividades del Grupo mediante la suscripción de diversas pólizas de seguros para aquellos riesgos que son susceptibles de ser cubiertos, y cuyas características son revisadas periódicamente para adaptarlas a la situación actual y concreta del riesgo cubierto.

El Grupo Hochtief, que se integra por consolidación global en el Grupo ACS desde el 1 de junio de 2011, tiene definidas unas políticas de control de riesgos que se adecuan al desarrollo de su actividad. El detalle de estas políticas y sistemas se encuentra recogido en el Informe Anual de 2011 (2011 Annual Report) en sus páginas 121 a 129 (ambas incluidas) disponible a través de su página web www.hochtief.com

D.2. Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | X | |

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio

Los inherentes a las actividades propias de las empresas del Grupo.

Circunstancias que lo han motivado

Las propias del desarrollo de los negocios.

Funcionamiento de los sistemas de control

Todos los sistemas de control de riesgos han funcionado correctamente, lo que ha permitido la gestión de los mismos de forma adecuada, sin que ninguno de ellos haya tenido una incidencia relevante en la evolución operativa y estratégica del Grupo ni en su patrimonio.

Riesgo materializado en el ejercicio

Reducción de la actividad de la construcción en España.

Circunstancias que lo han motivado

La crisis financiera en Europa y especialmente la crisis económica en España y Grecia.

Funcionamiento de los sistemas de control

El Grupo ACS ya se anticipó en años anteriores a la reducción de la actividad nacional, creciendo en la actividad internacional en todas las áreas de actividad, destacando en 2011 el alto volumen de cartera como consecuencia de la incorporación del Grupo Hochtief al perímetro del Grupo ACS.

D. Sistemas de Control de Riesgos

Riesgo materializado en el ejercicio

Liquidez de los clientes públicos.

Circunstancias que lo han motivado

La crisis financiera en España.

Funcionamiento de los sistemas de control

El Grupo ACS tiene creados unos sistemas que permiten obtener una información detallada de la situación con los clientes. Esto posibilita la monitorización del riesgo por parte de los comités existentes en cada área de actividad para la gestión del circulante y prevenir o minimizar los efectos negativos en los estados financieros del Grupo.

Riesgo materializado en el ejercicio

Los pertenecientes de la actividad del Grupo Hochtief explicados en su Informe Anual.

Circunstancias que lo han motivado

Principalmente los procedentes de su filial Leighton en Australia (véase Informe Anual de Hochtief).

Funcionamiento de los sistemas de control

La gestión del riesgo es una parte integral del sistema de gestión del Grupo Hochtief que le permite identificarlos para garantizar la continuidad de las operaciones y asegurar el desarrollo del Grupo.

D.3. Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | X | |

En caso afirmativo detalle cuáles son sus funciones.

| Nombre de la comisión u órgano | Descripción de funciones |
|--------------------------------|--|
| Comité de Auditoría | Tiene delegadas por el Consejo de Administración las funciones de supervisión genérica del cumplimiento de los procedimientos establecidos, así como la vigilancia genérica del cumplimiento de los niveles de riesgos relevantes para cada actividad. |
| Comité de Dirección | A estos efectos determina la política global de riesgos del Grupo y, en su caso, establece los mecanismos de gestión que aseguran el mantenimiento de los riesgos dentro de los niveles aprobados. |

D.4. Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

A lo largo de este Informe se viene haciendo referencia, directa o indirecta, a los procesos de cumplimiento de las regulaciones que afectan a la Sociedad en materia de gobierno corporativo.

Adicionalmente, a nivel operativo existe un sistema de gestión de riesgos donde cada nivel directivo es responsable del cumplimiento de las normas y procedimientos internos aplicables a su actividad. La comprobación de su efectividad se realiza mediante la evaluación periódica por parte de los servicios técnicos de las distintas áreas de actividad, y por los servicios de la Auditoría Interna.

La Auditoría Interna contribuye a la gestión de los riesgos que el Grupo afronta en el cumplimiento de sus objetivos y en la prevención y control del fraude, mediante el desarrollo del análisis continuado de los procedimientos y sistemas de control de cada una de las Sociedades pertenecientes al Grupo en las distintas áreas de negocio. Las conclusiones y recomendaciones correspondientes son comunicadas tanto a la Dirección del Grupo como a los responsables de las Sociedades evaluadas. Posteriormente se realiza el seguimiento pormenorizado de la implantación de las acciones contenidas en las recomendaciones mencionadas.

De acuerdo con los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría recibe información periódica de los servicios de auditoría interna y vela por el cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo.

En relación con este punto, la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración aprobó el 30 de agosto de 2011 un nuevo Código General de Conducta, que supone, entre otros aspectos, la implantación de un canal ético que permita a cualquier persona comunicar las irregularidades que se observen en cualquiera de las empresas del Grupo ACS (véase el Anexo con el Informe Complementario al presente Informe Anual de Gobierno Corporativo sobre aspectos contenidos en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores)

Por último, en su reunión del 16 de diciembre de 2010, el Consejo de Administración acordó adherirse al Código de Buenas Prácticas Tributarias.

E. Junta General

E.1. Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

| | % de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales | % de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103 |
|-----------------------------------|--|--|
| Quórum exigido en 1ª convocatoria | 0 | 0 |
| Quórum exigido en 2ª convocatoria | 0 | 0 |

E.2. Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

| | Sí | No |
|--|----|----------|
| | | X |

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

—

E.3. Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

No existen derechos distintos de los establecidos en la LSA, salvo el consistente en que para asistir a las Juntas Generales es necesario ser titular, por si o agrupadamente con otros accionistas, de 100 acciones.

E.4. Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Implantación de medidas que tiendan a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a acentuar la comunicación de la sociedad con sus accionistas.

Justificar de manera detallada las propuestas de votación que se ofrecen en la solicitud, en relación a la adopción de acuerdos que revistan cierta importancia de delegación, y revelar la existencia de conflicto de intereses, siempre que pueda plantearse esta situación.

Creación de cauces o instrumentos de comunicación flexibles. Además de la información estándar que proporciona la sociedad en forma de memorias anuales, semestrales o trimestrales, propiciar reuniones con los analistas de los intermediarios del mercado, para que estas experiencias puedan llegar a los inversores. El objetivo que persiguen estas medidas es arbitrar cauces permanentes de comunicación con el accionista, complementarios del que proporciona el derecho de pregunta previsto por la Ley con ocasión de la celebración de la Junta General, a fin de que en cualquier momento puedan obtenerse de la sociedad las informaciones deseadas. Adicionalmente, en el artículo 26 de los Estatutos Sociales se recoge expresamente la posibilidad de los accionistas de emitir su voto a distancia y, desde la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de mayo de 2005 se articularon los procedimientos necesarios para el ejercicio del derecho a voto anticipado a distancia por Internet o por fax, detallándose en la página Web de la Sociedad tanto la normativa aplicable como los procedimientos establecidos.

E.5. Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

Detalles las medidas

--

E.6. Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

Modificación de los artículos 3, 5, 9, 11 y 13 del Reglamento de la Junta, que quedarán redactados como sigue:

Artículo 3º. Junta Ordinaria.

1. La Junta General ordinaria, previamente convocada al efecto, se reunirá necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio, para, en su caso, aprobar la gestión social, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado.

La Junta General ordinaria será válida aunque haya sido convocada o se celebre fuera de plazo.

2. De los beneficios obtenidos en cada Ejercicio, una vez cubierta la dotación para reserva legal y demás atenciones legalmente establecidas y destinada la cantidad correspondiente para el pago del dividendo mínimo del uno por ciento a las, en su caso, acciones sin voto, de conformidad con lo establecido en el artículo 6 de los Estatutos de la Sociedad, la Junta podrá aplicar lo que estime conveniente para reserva voluntaria y cualquier otra atención legalmente permitida. El resto, en su caso, se destinará a distribución de dividendos en la cantidad que acuerde la Junta General, entre los accionistas ordinarios en proporción al capital desembolsado por cada acción, y al pago de la retribución estatutaria del Consejo establecida en el párrafo siguiente, previo cumplimiento de los requisitos legales.

3. Corresponderá colegiadamente al Consejo de Administración, además de las dietas y asignaciones que acuerde la Junta General, en concepto de participación estatutaria, una retribución que no excederá del diez por ciento del beneficio líquido, que solo podrá ser detrída del mismo después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo de, al menos, un cuatro por ciento del capital desembolsado por cada acción.

4. Expresamente se autoriza que la retribución a todos o a alguno de los miembros del Consejo de Administración, así como al personal directivo tanto de la sociedad como de las sociedades que pertenezcan a su mismo Grupo, pueda consistir en la entrega de acciones de la sociedad o de derechos de opción sobre las mismas o pueda estar referenciada al valor de dichas acciones, en la forma, términos y condiciones que fije la Junta general de Accionistas a través del oportuno acuerdo con los requisitos legalmente establecidos.

5. El Consejo de Administración decidirá sobre la forma de distribuir entre sus componentes, incluso en distinta cuantía, la retribución que colegiadamente les corresponda por aplicación de este artículo.

6. En el caso de que se acuerde por la Junta General el pago de dividendos activos, los Administradores señalarán el lugar, plazo y forma de hacerlo efectivo. Podrá acordarse por el Consejo de Administración la distribución de cantidades a cuenta de dividendos, en las condiciones legalmente establecidas.

E. Junta General

7. Los dividendos no reclamados dentro del plazo de cinco años a contar desde la fecha en que fueron exigibles, prescribirán en beneficio de la Sociedad.
8. Se someterán votación por separado cada uno de los puntos del Orden del Día. Igualmente se procederá a someter a votaciones separadas los nombramientos o ratificaciones de Consejeros, que deberán votarse de forma individual, y las propuestas de modificación de los Estatutos Sociales, que deberán votarse artículo por artículo o por grupos de artículos sustancialmente independientes.

Artículo 5º. Convocatoria de la Junta.

Las convocatorias para las Juntas Generales, Ordinarias o Extraordinarias, se harán por el Presidente del Consejo de Administración o en su defecto por un Vicepresidente, o por el Secretario, mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en la página Web de la sociedad, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración o en cualquier otra forma y plazo que establezca la legislación vigente.

El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria y todos los asuntos que han de tratarse, así como las menciones establecidas por la legislación vigente.

Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una Junta general de accionistas incluyendo uno o más puntos en el Orden del Día. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria. El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la junta.

En los casos de asistencia a la Junta por medios telemáticos que garanticen debidamente la identidad del sujeto, en la convocatoria se describirán los plazos, formas y modos de ejercicio de los derechos de los accionistas previstos por el Consejo de Administración para permitir el ordenado desarrollo de la Junta. En particular, podrá determinarse por el Consejo de Administración que las intervenciones y propuestas de acuerdos que, conforme a la Ley, tengan intención de formular quienes vayan a asistir por medios telemáticos, se remitan a la sociedad con anterioridad al momento de la constitución de la Junta. Las contestaciones a aquéllos de estos accionistas que ejerciten su derecho de información durante la Junta se producirán, por escrito, durante los siete días siguientes a la Junta.

Artículo 9º. Convocatoria judicial.

Si la Junta General no fuera convocada dentro del correspondiente plazo legal o estatutariamente establecido, podrá serlo, a solicitud de cualquier socio, por el juez de lo mercantil del domicilio social, y previa audiencia de los administradores.

Si los administradores no atienden oportunamente la solicitud de convocatoria de la Junta General efectuada por la minoría, podrá realizarse la convocatoria por el juez de lo mercantil del domicilio social, previa audiencia de los administradores.

Cuando proceda convocatoria judicial de la Junta, el juez resolverá en el plazo de un mes desde que le hubiere sido formulada la solicitud y, si la acordare, designará libremente al presidente y al secretario de la Junta. Contra la resolución por la que se acuerde la convocatoria judicial de la Junta no cabrá recurso alguno. Los gastos de la convocatoria judicial serán de cuenta de la sociedad.

En caso de muerte o de cese de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, sin que existan suplentes, cualquier socio podrá solicitar del juez de lo mercantil del domicilio social la convocatoria de Junta General para el nombramiento de los administradores.

Además, cualquiera de los administradores que permanezcan en el ejercicio del cargo podrá convocar la Junta General con ese único objeto.

Artículo 11º. Instrumentos especiales de información

1. La sociedad deberá cumplir los deberes de información por cualquier medio técnico, informático o telemático, sin perjuicio del derecho de los accionistas a solicitar la información en forma impresa.
2. La sociedad dispondrá de una página Web para atender el ejercicio, por parte de los accionistas, del derecho de información, y para difundir la información relevante exigida por la legislación sobre el mercado de valores, que habrá de tener, al menos, el siguiente contenido:
 - a) Los estatutos sociales.
 - b) El Reglamento de la Junta General.
 - c) El Reglamento del Consejo de Administración y en su caso los reglamentos de las Comisiones del Consejo de Administración.
 - d) La memoria anual y el reglamento interno de conducta.
 - e) El informe de gobierno corporativo.
 - f) Los documentos relativos a las Juntas Generales ordinarias y extraordinarias convocadas, con información sobre el orden del día, las propuestas que realiza el Consejo de Administración, así como cualquier información relevante que puedan precisar los accionistas para emitir su voto, dentro del período que señale la normativa vigente.
 - g) Información sobre el desarrollo de las Juntas Generales celebradas, y en particular, sobre la composición de la Junta General en el momento de su constitución, acuerdos adoptados con expresión del número de votos emitidos y el sentido de los mismos en cada una de las propuestas incluidas en el orden del día, dentro del período que señale la normativa vigente.
 - h) Los cauces de comunicación existentes entre la sociedad y los accionistas, y, en particular, las explicaciones pertinentes para el ejercicio del derecho de información del accionista, con indicación de las direcciones de correo postal y electrónico a las que pueden dirigirse los accionistas.
 - i) Los medios y procedimientos para conferir la representación en la Junta General, conforme a las especificaciones que establezca la normativa vigente.
 - j) Los medios y procedimientos para el ejercicio del voto a distancia, de acuerdo con las normas que desarrollen ese sistema, incluidos en su caso, los formularios para acreditar la asistencia y el ejercicio del voto por medios telemáticos en las Juntas Generales.
 - k) Los hechos relevantes, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente.
 - l) La composición del Consejo de Administración, con inclusión en relación a cada Consejero de su perfil profesional, otros Consejos de Administración de los que forme parte, su carácter de dominical, con indicación del accionista al que represente, independiente o ejecutivo, la fecha de su primer nombramiento y, en su caso, las de su reelección y las acciones de la sociedad u opciones sobre las mismas de las que sea titular.

E. Junta General

3. En la página Web de la sociedad se habilitará un Foro Electrónico de Accionistas, al que podrán acceder con las debidas garantías tanto los accionistas individuales como las asociaciones voluntarias que puedan constituir, con el fin de facilitar su comunicación con carácter previo a la celebración de las Juntas Generales. En el Foro podrán publicarse propuestas que pretendan presentarse como complemento del orden del día anunciado en la convocatoria, solicitudes de adhesión a tales propuestas, iniciativas para alcanzar el porcentaje suficiente para ejercer un derecho de minoría previsto en la ley, así como ofertas o peticiones de representación voluntaria.

Los accionistas podrán constituir Asociaciones específicas y voluntarias para el ejercicio de sus derechos y la mejor defensa de sus intereses comunes. Las Asociaciones de accionistas deberán inscribirse en un Registro especial habilitado al efecto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En la página Web de la Sociedad estarán disponibles las Normas de Funcionamiento del Foro Electrónico de Accionistas, aprobadas por el Consejo de Administración, que serán de obligado cumplimiento para los accionistas.

Para poder acceder al Foro y utilizar sus aplicaciones, los accionistas y asociaciones voluntarias de accionistas deberán registrarse como Usuario Registrado acreditando tanto su identidad como la condición de accionista o asociación voluntaria de accionistas, en los términos y condiciones descritos en la página Web de la sociedad, mediante el correspondiente formulario de alta.

El acceso al Foro por parte de los Usuarios Registrados queda condicionado al mantenimiento, en todo momento, de la condición de accionista o de asociación voluntaria de accionistas debidamente constituida e inscrita.

4. Al Consejo de Administración corresponde establecer el contenido de la información a facilitar en la página Web, de conformidad con lo que establezca el Ministerio de Economía y Hacienda o, con su habilitación expresa, la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Artículo 13º. Constitución. Supuestos especiales.

1. Para que la Junta General Ordinaria y Extraordinaria pueda acordar válidamente el aumento o la reducción del capital y cualquier otra modificación de los estatutos sociales, la emisión de obligaciones, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como la transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.
2. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

E.7. Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

| Datos de asistencia | | | | | |
|---------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|-------|---------------|
| Fecha Junta General | % de presencia física | % en representación | % voto a distancia | | Total |
| | | | Voto electrónico | Otros | |
| 14/04/2011 | 20,550 | 54,410 | 0,000 | 0,000 | 74,960 |

E.8. Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Junta General Ordinaria de Accionistas de 14 de abril de 2011

Las propuestas del Consejo relativas al punto 1º del Orden del día, resultaron aprobadas por la mayoría: a) Aprobación de las Cuentas: 235.861.030 votos a favor (que representan el 99,99914% de las acciones presentes o representadas), 1.001 abstenciones (que representan el 0,00042% de las acciones presentes o representadas) y 1.016 votos en contra (que representan el 0,00043% de las acciones presentes o representadas); y en cuanto al punto b) Aplicación de Resultados: 235.861.818 votos a favor (que representan el 99,99948% de las acciones presentes o representadas), 1.001 abstenciones (que representan el 0,00042% de las acciones presentes o representadas) y 228 votos en contra (que representan el 0,00010% de las acciones presentes o representadas).

Punto 2º del Orden del día, Toma de conocimiento del Informe de Responsabilidad Social Corporativa y del Informe Especial del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, ambos del ejercicio 2010 así como del Informe sobre las modificaciones al Reglamento del Consejo de Administración. Al tratarse este punto de toma de conocimiento, no se somete a votación propuesta de acuerdo con relación al mismo.

Punto 3º del Orden del día, Aprobar con carácter meramente consultivo, el Informe sobre Remuneraciones del Consejo de Administración del ejercicio 2010 que, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 4 del Reglamento del Consejo de Administración, se somete a la consideración de esta Junta., que resultó aprobada por la mayoría con: 209.303.216 votos a favor (que representan el 88,81647% de las acciones presentes o representadas), 12.808.942 abstenciones (que representan el 5,43539% de las acciones presentes o representadas) y 13.545.957 votos en contra (que representan el 5,74814% de las acciones presentes o representadas).

Punto 4º del Orden del día, Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2010, que resultó aprobada por la mayoría con: 235.648.656 votos a favor (que representan el 99,90910% de las acciones presentes o representadas), 211.413 abstenciones (que representan el 0,08963% de las acciones presentes o representadas) y 2.978 votos en contra (que representan el 0,00126% de las acciones presentes o representadas).

E. Junta General

Punto 5º del Orden del día, Ratificación, cese y nombramiento en su caso, de Consejeros, que resultó aprobada por la mayoría con: 210.397.782 votos a favor (que representan el 89,20337% de las acciones presentes o representadas), 13.171.326 abstenciones (que representan el 5,58431% de las acciones presentes o representadas) y 12.293.939 votos en contra (que representan el 5,21232% de las acciones presentes o representadas).

Punto 6º del Orden del día, Designación de auditores tanto de la sociedad como del Grupo, que resultó aprobada por la mayoría con: 235.823.656 votos a favor (que representan el 99,98330% de las acciones presentes o representadas), 36.947 abstenciones (que representan el 0,01566% de las acciones presentes o representadas) y 2.444 votos en contra (que representan el 0,00104% de las acciones presentes o representadas).

Punto 7º del Orden del día, Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, que resultó aprobada por la mayoría con: 234.619.867 votos a favor (que representan el 99,47292 %de las acciones presentes o representadas), 181.429 abstenciones que representan el 0,07692 %de las acciones presentes o representadas) y 1.061.751 votos en contra (que representan el 0,45016% de las acciones presentes o representadas).

Punto 8º del Orden del día, Modificación de los artículos 8, 14, 16, 20 (bis), 24, 25, 29, 33 y 37 de los Estatutos Sociales., que resultó aprobada por la mayoría con: 235.522.318 votos a favor (que representan el 99,85554% de las acciones presentes o representadas), 339.890 abstenciones (que representan el 0,14410% de las acciones presentes o representadas) y 839 votos en contra (que representan el 0,00036% de las acciones presentes o representadas).

Punto 9º del Orden del día, Modificación de los artículos 3, 5, 9, 11 y 13 del Reglamento de la Junta, que resultó aprobada por la mayoría con: 235.700.403 votos a favor (que representan el 99,93104% de las acciones presentes o representadas), 161.577 abstenciones que representan el 0,06850% de las acciones presentes o representadas) y 1.067 votos en contra (que representan el 0,00045% de las acciones presentes o representadas).

Punto 10º del Orden del día, Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos, que resultó aprobada por la mayoría con: 235.859.344 votos a favor (que representan el 99,99843% de las acciones presentes o representadas), 3.514 abstenciones (que representan el 0,00149% de las acciones presentes o representadas) y 189 votos en contra (que representan el 0,00008% de las acciones presentes o representadas).

E.9. Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

| | Sí | No |
|---|-------------------------------------|--------------------------|
| | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General | | 100 |

E.10. Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

La sociedad no sigue política específica alguna referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

E.11. Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

| | Sí | No |
|--|--------------------------|-------------------------------------|
| | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |

E.12. Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

La dirección es <http://www.grupoacs.com/index.php/es/c/gobiernocorporativo>

El modo de acceso es muy simple: una vez en la Web, aparece una página en cuyo margen izquierdo existen varias solapas, siendo la que aquí interesa la denominada GOBIERNO CORPORATIVO si se pincha en esa solapa, aparecen los siguientes subapartados: Estatutos Sociales Reglamento Junta General Informe Anual de Gobierno Corporativo Consejo de Administración Pactos Parasociales y Reglamento de Conducta del Mercado de Valores en cada uno de dichos subapartados se contiene la información que resulta de su propio nombre. Si se pincha en la solapa que dice Informe Anual de Gobierno Corporativo y tras una breve introducción, existe una indicación específica para pinchar en ella y así descargar directamente, en formato PDF, los informes anuales de los ejercicios desde el año 2003.

F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. **Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.**

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2

| | Cumple | Explique |
|--|--------|----------|
| | X | |

2. **Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:**

a) **Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;**

b) **Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.**

Ver epígrafes: C.4 y C.7

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique | No aplicable |
|--|--------|---------------------|----------|--------------|
| | | | | X |

3. **Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:**

a) **La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;**

b) **La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;**

c) **Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.**

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--|--------|---------------------|----------|
| | X | | |

4. **Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.**

| | Cumple | Explique |
|--|--------|----------|
| | X | |

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada Artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

| Cumple | Explique |
|--------|----------|
| X | |

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

- a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:
 - i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
 - ii) La política de inversiones y financiación;
 - iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
 - iv) La política de gobierno corporativo;
 - v) La política de responsabilidad social corporativa;
 - vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
 - vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
 - viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

b) Las siguientes decisiones :

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”).

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y e), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

9. **Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.**
Ver epígrafe: B.1.1

| | Cumple | Explique |
|--|--------|----------|
| | | X |

El número actual de miembros del Consejo de Administración, 17 miembros, comprendido dentro de los límites de 11 y 21, establecidos en el artículo 13 de los Estatutos Sociales, y ajustado a la normativa que rige las sociedades anónimas, se considera hasta la fecha como el más adecuado a las necesidades y características propias de la compañía, especialmente en función de la estructura de su accionariado.

10. **Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.**
Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--|--------|---------------------|----------|
| | X | | |

11. **Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.**
Ver epígrafe: B.1.3

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--|--------|---------------------|----------|
| | X | | |

12. **Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.**

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

- 1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.
- 2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas · representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

| | Cumple | Explique |
|--|--------|----------|
| | X | |

F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.
Ver epígrafe: B.1.3

| | Cumple | Explique |
|--|--------|----------|
| | | X |

Entendemos que la distribución de los distintos tipos de Consejeros, (ejecutivos, dominicales e independientes), es la adecuada a las características de la sociedad, de elevada capitalización bursátil y con cuatro accionistas significativos con distinto peso accionario (con participaciones que van desde el 18% al 5%).

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.
Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--|--------|---------------------|----------|
| | X | | |

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:
- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
 - b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.
- Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y .B.2.3

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique | No aplicable |
|--|--------|---------------------|----------|--------------|
| | X | | | |

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.
Ver epígrafe: B.1.42

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.
Ver epígrafe: B.1.21

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique | No aplicable |
|--------|---------------------|----------|--------------|
| X | | | |

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:
- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
 - b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
 - c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.
Ver epígrafe: B.1.29

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique | No aplicable |
|--------|---------------------|----------|--------------|
| X | | | |

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

| Cumple | Explique |
|--------|----------|
| X | |

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

| Cumple | Explique |
|--------|----------|
| X | |

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

| | Cumple | Explique |
|--|--------|----------|
| | X | |

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--|--------|---------------------|----------|
| | X | | |

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por sí pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--|--------|---------------------|----------|
| | X | | |

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--|--------|---------------------|----------|
| | X | | |

F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, Y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un periodo continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| | | X |

Entendemos que la permanencia en el cargo de consejero independiente por un periodo superior a doce años en nada compromete la independencia del Consejero y que, al no existir ningún límite (legal, estatutario o reglamentario) de edad o de permanencia en el Consejo no conviene establecerlo específicamente para los consejeros independientes.

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

| | Cumple | Explique |
|--|--------|----------|
| | X | |

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--|--------|---------------------|----------|
| | X | | |

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique | No aplicable |
|--|--------|---------------------|----------|--------------|
| | X | | | |

F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique | No aplicable |
|--------|---------------------|----------|--------------|
| X | | | |

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
 - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
 - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
 - iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
 - iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.
- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:
 - i) Duración;
 - ii) Plazos de preaviso; y
 - iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

| Cumple | Explique |
|--------|----------|
| X | |

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

| | Cumple | Explique |
|--|--------|----------|
| | X | |

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

| | Cumple | Explique | No aplicable |
|--|--------|----------|--------------|
| | X | | |

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

| | Cumple | Explique | No aplicable |
|--|--------|----------|--------------|
| | X | | |

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

| | Cumple | Explique | No aplicable |
|--|--------|----------|--------------|
| | X | | |

F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
 - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
 - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
 - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
 - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
 - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
 - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
 - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos; viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.

- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
 - i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
 - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
 - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
 - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.

- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1y B.2.6

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique | No aplicable |
|--------|---------------------|----------|--------------|
| X | | | |

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

| Cumple | Explique |
|--------|----------|
| X | |

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

| Cumple | Explique |
|--------|----------|
| X | |

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

| Cumple | Explique |
|--------|----------|
| X | |

F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

- 1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2° En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
 - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

| | Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--|--------|---------------------|----------|
| | X | | |

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

| | Cumple | Explique |
|--|--------|----------|
| | X | |

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo. c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos –o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola– sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.

d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique | No aplicable |
|--------|---------------------|----------|--------------|
| X | | | |

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique |
|--------|---------------------|----------|
| X | | |

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;

ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.

iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

| Cumple | Cumple parcialmente | Explique | No aplicable |
|--------|---------------------|----------|--------------|
| X | | | |

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

| Cumple | Explique | No aplicable |
|--------|----------|--------------|
| X | | |

G. Otras Informaciones de Interés

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

B.1.11 y B.1.12. Las obligaciones contraídas por planes de pensiones coinciden con las aportadas 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 por este concepto más allá de la aportación de una prima anual.

Adicionalmente a lo recogido en los mencionados apartados, existen concedidos a los Consejeros con funciones ejecutivas y a la alta dirección del Grupo opciones sobre acciones. El coste contabilizado como consecuencia de las opciones sobre acciones imputables a los consejeros con funciones ejecutivas, en función del número de opciones concedidas durante 2011 asciende a 1.808 miles de euros.

Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

El coste contabilizado imputable a los miembros de la alta dirección durante el ejercicio 2011 asciende a 6.091 miles de euros. Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de la concesión.

B.1.21. (2). El Reglamento del Consejo, modificado el 25 de febrero de 2010, establece esta facultad a favor de un Consejero Independiente y a este efecto se ha designado a Don Miguel Roca Junyent.

B.1.30. El porcentaje de votos ausentes en el Consejo está calculado no por el número de sesiones en las que no asistieron la totalidad de los Consejeros respecto del total celebradas sino del número de votos (catorce) respecto del número total teórico (nueve sesiones por diecinueve Consejeros).

C.2. y C.3. En relación con estos apartados, se detallan las operaciones relevantes que suponen una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y empresas vinculadas a los accionistas significativos de la sociedad. En relación con este apartado solo se han producido como transacciones entre los directivos y administradores las remuneraciones ya puestas de manifiesto en los diferentes apartados del IAGC, especialmente en los apartados B.1.11 y B.1.12.:

| | |
|---|--|
| Contratos de gestión o colaboración: | Terratest Técnicas Especiales, S.A. por 3.059 miles de euros |
| Arrendamientos: | Fidalse, S.L. por 200 miles de euros |
| Recepción de servicios: | Fidalse, S.L. por 62 miles de euros Terratest Técnicas Especiales, S.A. por 5.467 miles de euros Indra por 5.709 miles de euros Zardoya Otis, S.A. por 1.112 miles de euros |
| Otros gastos: | March Unipsa, Correduría de Seguros, S.A. por 43.137 miles de euros |
| Prestación de servicios: | Rosán Inversiones, S.L. por 5.435 miles de euros Grupo Iberostar por 1.052 miles de euros Indra por 3.472 miles de euros |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital: | Banca March por 91.280 miles de euros Banco Sabadell por 1.332.919 miles de euros |
| Garantías y avales prestados | Banca March por 42.730 miles de euros |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos: | Fidwei Inversiones, S.L. por 861 miles de euros Lynx Capital, S.A. por 702 miles de euros Fidalse, S.L. por 1.025 miles de euros |
| Otras operaciones: | Banca March por 100.753 miles de euros |

En accionistas significativos se ha considerado a la Banca March por ser el accionista del principal accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que es Corporación Financiera Alba, S.A. La Banca March, como entidad financiera, ha realizado transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, ·confirming· y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS.

El Grupo Iberostar se desglosa por su vinculación como el accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo ha prestado servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS ha realizado principalmente actividades de climatización en hoteles propiedad de Iberostar.

Rosan Inversiones, S.L. se desglosa por su vinculación con el Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad que ostenta una participación significativa a través de Inversiones Vesán, S.A., ya que ha recibido servicios por parte de algunas entidades del Grupo relacionadas con un contrato de construcción, del cual fue informado el Consejo en el momento de su contratación y modificaciones posteriores.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalseer, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidwei Inversiones, S.L. y Lynx Capital, S.A. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Indra se relacionan por las vinculaciones con el Consejero Javier Monzón. Las operaciones con Geblasa por su vinculación con el Consejero Julio Sacristán, las operaciones con Zardoya Otis, S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con Unipsa, Compañía de Seguros, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros

Las "Otras operaciones" afectan exclusivamente a la Banca March. La Banca March, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 100.753 miles de euros que en este caso corresponden en su totalidad a líneas de 'confirming' para los proveedores.

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

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.

B.1.40. D. José Luis del Valle Pérez es consejero de Admirabilia, S.L. y Trébol Intemacional, B.V. que se integran en el Grupo ACS por el método de la participación.

G. Otras Informaciones de Interés

F. Grado de Seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo

Por lo que respecta la Recomendación 42 del Epígrafe F, cabe señalar que la estructura de participación en las diferentes categorías de consejeros entre el Consejo y la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

| | |
|--|--------|
| Consejeros ejecutivos en el Consejo de Administración | 23,53% |
| Consejeros ejecutivos en la Comisión Ejecutiva | 28,57% |
| Consejeros externos dominicales en el Consejo de Administración | 47,05% |
| Consejeros externos dominicales en la Comisión Ejecutiva | 42,86% |
| Consejeros externos independientes en el Consejo de Administración | 23,53% |
| Consejeros externos independientes en la Comisión Ejecutiva | 14,29% |
| Otros consejeros externos en el Consejo de Administración | 5,26% |
| Otros consejeros externos en la Comisión Ejecutiva | 14,29% |

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

| | Sí | No |
|--|----------|----|
| | X | |

| Nombre del consejero | Tipo de relación | Explicación |
|------------------------------|--------------------------------|--|
| D. José María Loizaga Viguri | Consejero de Zardoya Otis,S.A. | La sociedad Zardoya Otis, S.A. es proveedor habitual de empresas de la construcción del Grupo ACS, sin que el volumen de operaciones sea significativo |
| D. Miguel Roca Junyent | Abogado | El Sr. Roca ha actuado como Abogado en algunos asuntos que ni son significativos individualmente, ni considerados en su conjunto. |

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

22/03/2012

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

| | Sí | No |
|--|----|----|
| | | X |

Informe Complementario

Informe complementario al Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2011 que presenta el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. sobre los aspectos contenidos en el artículo 61 bis de la ley del mercado de valores.

Valores que se negocian 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 confieran.

No existen valores distintos emitidos por la Sociedad que se negocien en un mercado distinto del comunitario.

Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y cualquier restricción al derecho de voto.

De acuerdo con el artículo 8 de los Estatutos Sociales, las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta en las condiciones y con los requisitos establecidos en las disposiciones legales vigentes. 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 Acciones en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del mercado de valores y del Real Decreto 1066/2007 de 27 de junio.

No existen restricciones específicas al derecho de voto, si bien, el artículo 23 de los estatutos sociales establece, para el derecho de asistencia, que *“La Junta General se compone de todos los poseedores a lo menos de cien acciones, presentes o representadas. Los propietarios o poseedores de menos de cien acciones pueden agruparse para completar dicho número, haciéndose representar, bien sea por uno de ellos, bien por otro accionista que posea por sí solo el número de acciones necesarias para formar parte de la Junta general”*.

Normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad.

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales es el regulado en el artículo 29 de éstos y, con carácter general, en los artículos 285 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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 los artículos 194 y 201 del citado Texto Refundido.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría ordinaria, salvo que, por prescripción del apartado 2 del mencionado artículo 201 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, dichos acuerdos deban adoptarse con el voto favorable de dos terceras partes del capital presente o representado cuando concurren accionistas que representen el veinticinco por ciento o más del capital suscrito con derecho a voto sin alcanzar el cincuenta por ciento. La mayoría ordinaria necesaria para aprobar un acuerdo requerirá el voto favorable de la mitad más uno de las acciones con voto, presentes o representadas en la Junta.

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.

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

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 del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2011 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.

Una descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera.

1. Entorno de control de la entidad

1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF (ii) su implantación (iii) y su supervisión.

El sistema de control de la información financiera forma parte del sistema de control interno general del Grupo ACS y se configura como un sistema elaborado para proporcionar una seguridad razonable sobre la fiabilidad de la información financiera publicada. Los órganos responsables del mismo son el Consejo de Administración y, dentro del mismo, la función de supervisión está delegada en el Comité de Auditoría de acuerdo con el reglamento que los regula.

En este sentido, corresponde al Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 4 de su reglamento, entre otras funciones, la competencia de aprobar, *“la información financiera que, por su condición de cotizada, deba hacer pública la sociedad con carácter periódico”*. También de acuerdo con el mismo artículo, entre las funciones indelegables del Consejo, están las de *“formular las cuentas anuales, individuales y consolidadas, e informes de gestión y someterlas a la aprobación de la Junta General de Accionistas”*.

El Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) atribuye al Comité de Dirección la responsabilidad del diseño, implantación y mantenimiento del mismo. Dentro del Comité de Dirección, corresponde a la Dirección General Corporativa del Grupo ACS el proponer la definición, actualización y seguimiento del sistema para asegurarse de que funcione de forma efectiva.

Asimismo, el responsable de cada área de negocio es el que realiza el diseño, revisión y actualizaciones del sistema de acuerdo con sus propias necesidades y características. La Dirección General Corporativa valida que estos diseños y su funcionamiento garanticen el cumplimiento de los objetivos marcados para asegurar la fiabilidad de la información financiera que se elabora.

En relación con este aspecto, el artículo 23 del Reglamento del Consejo de Administración establece, entre las funciones del Comité de Auditoría, las siguientes:

- *“Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría”*.
- *“Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada”*.

Por otro lado, en el ejercicio 2011 se ha producido la integración de Hochtief en el Grupo ACS. Dicha compañía cotiza en el mercado de valores alemán y, a su vez, ostenta una participación mayoritaria en Leighton, que a su vez cotiza en el mercado de valores australiano. Ambas tienen implantados sus propios sistemas de gestión de riesgos y control interno de acuerdo a la normativa que las regula. Información adicional sobre dichos sistemas se puede encontrar en sus informes anuales de 2011 que se encuentran disponibles en www.hochtief.com y en www.leighton.com.au.

1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos: departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad, en especial, en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera.

Informe Complementario

De acuerdo al Reglamento del Consejo de Administración, el Comité de Nombramientos y Retribuciones, como comisión delegada del Consejo, es responsable, entre otras funciones, de proponer los nombramientos de Altos Directivos, especialmente las de los que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo, y las condiciones básicas de sus contratos.

La estructura organizativa es responsabilidad de la Dirección General Corporativa en el caso de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y del Consejero Delegado o Presidente en el caso de las diferentes áreas de negocio.

Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

El Grupo ACS cuenta con un Código General de Conducta aprobado por el Consejo de Administración el 15 de marzo de 2007, cuya última fecha de actualización se recoge en el acuerdo de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de 30 de agosto de 2011, que ha sido difundido y se encuentra accesible a través de la página web del Grupo.

En este sentido, el Código General de Conducta destaca en su apartado 4.2.5 el principio de transparencia. Así el Código recoge que “específicamente, se velará por la fiabilidad y rigurosidad de la información financiera que, de acuerdo con la normativa legal aplicable, se suministre públicamente al mercado. En concreto, se aplicarán las políticas contables, los sistemas de control y los mecanismos de supervisión definidos por el Grupo ACS para que la información relevante se identifique, prepare y comunique en tiempo y forma adecuados”.

“Asimismo, el Consejo de Administración y demás órganos directivos velarán periódicamente por la eficacia del sistema de control interno sobre la elaboración de la información financiera a remitir a los mercados”.

Para velar por el cumplimiento del Código General de Conducta, resolver incidencias o dudas sobre su interpretación y adoptar las medidas necesarias para su mejor cumplimiento, el mencionado Código establece la creación de un Comité de Seguimiento del Código General de Conducta integrado por tres miembros designados por el Consejo de Administración del Grupo ACS a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Este Comité de Seguimiento tiene encomendadas las siguientes funciones:

- Promover la difusión, el conocimiento y el cumplimiento del Código en todas y cada una de las empresas del Grupo.
- Establecer las vías de comunicación oportunas para que cualquier empleado pueda recabar o facilitar información sobre su cumplimiento, garantizando en todo momento la confidencialidad de las denuncias que se tramiten.
- Interpretar las normas emanadas del Código y supervisar la aplicación de las mismas.
- Garantizar la veracidad y ecuanimidad de cualquier procedimiento iniciado, así como los derechos de las personas presuntamente implicadas en un posible incumplimiento.
- Definir los casos en los que el ámbito de aplicación del Código deba hacerse extensivo a terceros que vayan a mantener relaciones comerciales o empresariales con el Grupo ACS.
- Elaborar la información que recoja el nivel de cumplimiento del Código y divulgar los indicadores específicos del mismo.

- Elaborar un informe anual sobre su actuación con las recomendaciones que considere adecuadas que elevará al Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría.

Canal de denuncias, que permita la comunicación a la Comisión de Auditoría y Control de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del Código de Conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

De acuerdo con lo anterior, el Código General de Conducta ha establecido la implantación de un Canal Ético que permite a cualquier persona comunicar las irregularidades que se observen en cualquiera de las empresas del Grupo ACS, o en el caso de que se observen conductas que no cumplan con las normas recogidas en el Código General de Conducta.

Las vías de comunicación en las que se basa son dos:

- Una dirección de correo electrónico: canaletico@grupoacs.com
- Una dirección postal: Canal Ético
Grupo ACS
Avenida de Pío XII, nº 102
28036 Madrid, España

En cualquier caso, el Código General de Conducta garantiza la confidencialidad de todas las denuncias, que son recibidas por el Secretario General, que se tramiten por esta vía.

Desde la implantación de este canal de comunicación en septiembre de 2011, durante el ejercicio de 2011, se han tramitado tres expedientes como consecuencia de denuncias, ya resueltas durante ese mismo ejercicio, y una consulta, también resuelta en el ejercicio.

Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

En lo que se refiere a los programas de formación y actualización, el Grupo ACS considera que la formación continua de sus empleados y directivos, tanto a nivel corporativo, como en las empresas del Grupo es importante. En este sentido, una formación adecuada y actualizada en la normativa que afecte a la información financiera, así como en el control interno, es necesaria para garantizar que la información enviada a los mercados es fiable y acorde con la normativa vigente.

Como consecuencia de este planteamiento, durante el ejercicio 2011, dentro del perímetro de consolidación, un colectivo de aproximadamente 1.100 personas de las áreas económico-financieras ha recibido aproximadamente 25.700 horas de formación en finanzas, normativa contable, consolidación, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

2. Evaluación de riesgos de la información financiera

2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.
- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

Informe Complementario

- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.
- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.
- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

El Grupo ACS tiene establecido un sistema de gestión de riesgos documentado mediante un Mapa de Riesgos, de acuerdo con las recomendaciones del Código Unificado de Gobierno Corporativo.

El Mapa de Riesgos recoge la identificación, evaluación, clasificación, valoración, gestión y seguimiento de los riesgos a nivel de Grupo y de las divisiones operativas. En base a lo anterior, los riesgos se identifican como:

- Riesgos operativos.
- Riesgos no operativos.

Este sistema se explica en el apartado D del IAGC al describir la política general de riesgos del Grupo ACS.

Dentro de los *riesgos no operativos*, además de los riesgos financieros (riesgo de liquidez, de tipo de cambio, de tipo de interés, de crédito y de renta variable) destacan los relacionados con la fiabilidad de la información financiera.

Dentro de esta evaluación de los riesgos relacionados con el SCIIF, el Grupo ACS cuenta con un procedimiento que le permite identificar y mantener el alcance del mismo y que le permite identificar todos aquellos subgrupos y divisiones relevantes, así como los procesos operativos o de soporte significativos en cada uno de los subgrupos o divisiones en función de su materialidad y de los factores de riesgo que son inherentes a cada negocio.

Los criterios de materialidad se establecen, por un lado, desde un punto de vista cuantitativo en función de los últimos estados financieros consolidados dependiendo de diferentes parámetros: la cifra de negocios, el volumen de los activos y el beneficio antes de impuestos, y por otro lado, desde el punto de vista cualitativo en función de diferentes criterios como riesgo de fraude o contabilización basada en estimaciones o criterios que puedan tener un componente más subjetivo. Esto supone, en la práctica, poder determinar los epígrafes contables materiales, tanto del balance como de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como otra información financiera relevante. Además, se identifican los procesos y subprocesos que impactan en los mismos.

Esta evaluación se realiza con carácter anual y en función de la incorporación o salidas de sociedades al perímetro de consolidación del Grupo, perímetro que se revisa trimestralmente.

La responsabilidad de la actualización del alcance del Sistema de Control Interno de la Información Financiera recae en la Dirección General Corporativa del Grupo ACS, que informará de la misma a las diferentes áreas de negocio, al auditor externo y al auditor interno.

Para cada proceso y subproceso incluido dentro del alcance, a partir del año 2011, el Grupo ha procedido a identificar los riesgos que pueden afectar específicamente a la información financiera cubriendo la totalidad de objetivos de la información financiera (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; derechos y obligaciones; y presentación y divulgación) y teniendo en cuenta las distintas categorías de riesgo recogidas en el apartado D del IAGC, en la medida que afectan a la información financiera.

3. Actividades de control

3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF a publicar en los mercados de valores indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

La Dirección General Corporativa presenta ante el Comité de Auditoría, previo a su aprobación por el Consejo de Administración y a su publicación, tanto las cuentas anuales como los estados financieros resumidos semestrales, así como la información pública periódica, destacando aquellos impactos que son más relevantes, así como aquellos aspectos que tienen un contenido o un componente más de juicio contable o asunción de hipótesis para las estimaciones, provisiones, etc.

Previamente a la publicación de las Cuentas Anuales, los responsables de cada área de actividad deben revisar la información reportada a los efectos de consolidación en sus respectivas áreas de responsabilidad.

El informe de la descripción del SCIIF se realiza por la Dirección General Corporativa, en colaboración con todos los departamentos afectados, y se presenta para su revisión y aprobación por el Comité de Auditoría.

Todas las áreas de negocio relevantes para la información financiera cuentan con diferentes controles para asegurar la fiabilidad de la información financiera. Estos controles se encuentran a la fecha documentados de forma diferente en función de cada área de actividad y siguiendo los procesos internos históricamente utilizados, así como sus sistemas de información que sirven de base para la elaboración de la información financiera.

A partir del año 2011, el Grupo ha procedido a documentar de una forma sistemática y homogénea, para todas las compañías incluidas dentro del alcance del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera, los procesos y las actividades de control asociadas a las mismas.

Dicha documentación se basa en los siguientes puntos:

- 1) Análisis de los estados financieros de las compañías relevantes en función del procedimiento de los criterios para fijar el alcance del SCIIF e identificar los epígrafes materiales de cada una de ellas.
- 2) Definición de los procesos y subprocesos que puedan afectar de modo material a la información financiera, documentándose mediante un flujograma y una descripción de las actividades clave.
- 3) Identificación para cada proceso o subproceso de los controles establecidos para mitigar los riesgos de la información financiera y los responsables de dicho control, bajo una metodología común.

Los procesos considerados dentro del alcance incluyen el cierre contable, el reporting y la consolidación, así como la revisión específica de los juicios estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

El Grupo ACS, siguiendo una política de descentralización y autonomía de cada una de las áreas de negocio, no cuenta con una dirección centralizada de sistemas de información, sino que es cada una de las áreas de negocio las que gestionan estos recursos, en función de las particularidades de negocio. Esto no es

Informe Complementario

obstáculo para que cada una de las áreas de negocio, defina sus políticas, normas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información y la gestión de su seguridad.

El acceso a los sistemas de información se gestiona de acuerdo con la función laboral del puesto de trabajo, siendo cada compañía la que define los perfiles de acceso de cada usuario, modificación, validación o consulta de información siguiendo un criterio de segregación de funciones.

La gestión de los accesos y de los flujos de aprobación está definida en los procedimientos correspondientes, así como las responsabilidades de quienes deben efectuar la gestión y control.

Los mecanismos de control para la recuperación de la información y de los sistemas de información están definidos en los correspondientes planes de continuidad.

Como consecuencia de ello, existen procesos de almacenamiento y copias de respaldo en lugares diferentes con previsión de contingencias que requieran la utilización de las cajas de seguridad.

Cada Sociedad del Grupo establece las medidas de seguridad contra la fuga o pérdida de información en función del nivel de confidencialidad.

Hay establecidos procedimientos para evitar que el software instalado pueda ser modificado sin permisos específicos. Los principales sistemas de información cuentan con protección contra virus, troyanos, etc., y se dispone de elementos actualizados para evitar la intrusión en los sistemas de información.

3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

Dentro del Grupo ACS, la subcontratación con terceros de trabajos que puedan afectar de modo material a los estados financieros es bastante reducida.

En cualquier caso, cuando el Grupo ACS subcontrata con terceros determinados trabajos se asegura de la capacitación técnica, independencia y competencia del subcontratado. En el caso de utilización de expertos independientes, el Grupo tiene implantados mecanismos de control para validar las conclusiones de los mismos.

Dentro del Grupo ACS, destacan por su posible impacto en los estados financieros los expertos independientes contratados para la valoración de la participación en sociedades estratégicas participadas por el Grupo.

4. Información y comunicación

4.1. Una función específica encargada de definir y mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables), así como resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La Dirección General Corporativa, a través del Departamento de Administración Corporativa, es la responsable de definir y mantener actualizadas las políticas contables y de responder a las cuestiones y dudas que se produzcan por la aplicación de la normativa contable. Estas se pueden hacer por escrito y se responden a la mayor brevedad posible dependiendo de su complejidad.

El Grupo dispone de un Manual de Políticas Contables que se encuentra en consonancia con las Normas Internacionales de Información (NIIF) una vez que son aprobadas por la Unión Europea. Este manual es aplicable a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo, así como en los negocios conjuntos y las entidades asociadas.

En aquellos casos en los que el Grupo ACS no tiene el control pero sí una influencia significativa, se realizan los ajustes y reclasificaciones necesarias a los estados financieros de la asociada con el fin de que los criterios contables aplicados sean homogéneos con los del Grupo.

Las compañías del Grupo pueden tener su propio manual siempre y cuando no contradiga lo indicado en el Manual del Grupo para poder mantener la uniformidad de las políticas contables de ACS.

4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

El envío de la información (reporting) a la Dirección General Corporativa del Grupo ACS se realiza de acuerdo con las siguientes pautas:

- 1) Periodicidad del reporting
Anualmente, una vez fijado el calendario de reuniones de la Comisión Ejecutiva y del Consejo de Administración, se envía a los diferentes responsables de las divisiones/sociedades del Grupo las fechas de envío de informaciones y el tipo de información a enviar.
- 2) Tipo de reporting
En función del periodo al que se refiere el reporting (mensual/trimestral/semestral/anual) la información varía detallándose cada una de las mismas.
- 3) Formato del reporting
La información que se envía por parte de las diferentes Áreas de Negocio al Departamento de Administración (Dirección General Corporativa) se realiza a través del programa de consolidación Cognos Consolidator (principalmente para el balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias), y a diferentes plantillas de excel automatizadas y parametrizadas para la agregación y elaboración de diferente información, normalmente extracontable y de gestión.

Para la elaboración del consolidado, todas las Áreas de Negocio deben, previamente al cierre del mes, enviar todas las variaciones en el perímetro de consolidación de su área de negocio. Como esta información se envía entre los días 3 y 6 del mes, el fichero incorpora la parametrización del sistema de consolidación recogiendo específicamente el perímetro de consolidación que afecta a todo el Grupo ACS.

- 4) Modelo de reporting del control interno
El Grupo ACS ha definido un sistema de reporting para los controles clave encuadrado dentro del Sistema del Control Interno sobre la Información Financiera, en el cual cada uno de los responsables de su implantación, seguimiento y verificación debe enviar a la Dirección General Corporativa del Grupo un reporte señalando su operatividad durante el periodo.

Dicho reporting está previsto que se implante en 2012 de forma semestral, con ocasión de la publicación de los estados financieros semestrales del Grupo ACS.

Informe Complementario

5. Supervisión del funcionamiento del sistema

5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el Comité de Auditoría, así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al Comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF, realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado un impacto en la información financiera.

La función de Auditoría Interna del Grupo ACS se desempeña a través de la Auditoría Interna Corporativa y de las auditorías de las diferentes Áreas de Negocio del Grupo. Los integrantes de esa función, en general, realizan esta función en exclusividad, sin compaginarla con otras funciones.

La Dirección de Auditoría Interna Corporativa figura en la estructura organizativa como un órgano dependiente jerárquicamente de la Dirección General Corporativa y funcionalmente del Comité de Auditoría del Consejo de Administración. No tiene ninguna vinculación jerárquica o funcional con las Áreas de Negocio. Así, el nombramiento/destitución del responsable se realizará a propuesta del Comité de Auditoría. A su vez, las direcciones de auditoría interna de las sociedades cabecera de las diferentes Áreas de Negocio del Grupo dependen del Presidente y/o Consejero Delegado de las mismas y funcionalmente de la Dirección de Auditoría Interna Corporativa.

Anualmente el Comité de Dirección del Grupo propone el Plan de Auditoría Anual que deberá ser aprobado por el Comité de Auditoría. Dicho Plan de Trabajo integra los elaborados por las auditorías internas de las sociedades del Grupo.

- Auditorías de proyectos específicos (contratos de obras, servicios, etc.).
- Auditorías de Delegaciones o áreas geográficas dentro de una sociedad.
- Auditorías de procesos o áreas específicas (circulante, compras, etc.).
- Auditorías de sociedades o grupos de sociedades.

Entre las funciones atribuidas a la Dirección de Auditoría Interna se encuentran las siguientes:

- Revisar la aplicación de las políticas, los procedimientos y las normas establecidas en el Grupo, así como las operaciones y transacciones realizadas.
- Identificar fallos o errores en los sistemas y procedimientos, indicando sus causas, emitiendo sugerencias de mejora en los controles internos establecidos y realizando el seguimiento de las recomendaciones aprobadas por la Dirección de las diferentes Áreas de Negocio.
- Revisar y evaluar la fiabilidad del sistema de control interno de la información económico-financiera.
- Evaluar la adecuación, utilidad, fiabilidad y salvaguarda de la información del Grupo así como la organización de los sistemas que la elaboran y procesan.
- Informar de cuantas anomalías o irregularidades identifique, recomendando las mejores acciones correctoras y haciendo un seguimiento de las medidas aprobadas por la Dirección de las diferentes Áreas de Negocio.

5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos, puedan comunicar a la alta dirección y a la Comisión de Auditoría y Control o administradores de la entidad las debilidades significativas

de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

El reglamento del Consejo de Administración establece las siguientes funciones al Comité de Auditoría:

- *Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.*
- *Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.*

La Auditoría Interna Corporativa es responsable de supervisar el seguimiento adecuado de las recomendaciones y aspectos significativos que se deriven de los mismos, incluyendo el SCIIF.

Periódicamente, el Director de Auditoría Interna Corporativa presenta al Comité de Auditoría un resumen de los informes ya realizados y de la situación del Plan de Trabajo.

Anualmente el Director de Auditoría Interna Corporativa presenta al Comité de Auditoría una Memoria de Actividades que contiene un resumen de las actividades e informes realizados en el ejercicio explicando los que, estando previstos en el Plan de Trabajo Anual, no se han realizado, y un inventario de las recomendaciones y sugerencias contenidas en los distintos informes.

Como resultado de sus trabajos, tanto Auditoría Interna Corporativa como las auditorías internas de las sociedades del Grupo emiten un informe escrito que resume: alcance del trabajo, situaciones identificadas, plan de acción incluyendo calendario y responsables de corregir las situaciones identificadas, oportunidades de mejora y, en su caso, comentarios de los auditados. Estos informes son enviados al máximo responsable del Área de Negocio y a la Dirección General Corporativa.

El Comité de Auditoría mantiene reuniones con el auditor externo de forma periódica y, en cualquier caso, siempre como consecuencia de la revisión de los estados financieros resumidos correspondientes al primer y segundo semestre antes de la aprobación de los mismos, así como antes del Consejo de Administración que formula las cuentas anuales completas, tanto individuales de la sociedad dominante, como consolidadas del Grupo ACS. Adicionalmente, mantiene reuniones formales con motivo de la planificación del trabajo de auditoría externa para el año en curso así como para informar de los resultados que han obtenido en su revisión preliminar antes del cierre del ejercicio social.

6. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La información referente al SCIIF no ha sido objeto de revisión por parte del auditor externo por no ser obligatoria la misma.

Tampoco ha sido sometida a revisión por el auditor externo el resto de la información contenida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo que forma parte del Informe de Gestión ya que sólo se somete a revisión la información contable contenida en el mismo.



Edición
Grupo ACS

Creación y diseño
IMAGIAoficina.es

Fotografía
Fototeca Grupo ACS