

# **ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Semestrales Resumidos  
Consolidados correspondientes al período de  
seis meses terminado el 30 de junio de 2011

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2011**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2011	31/12/2010
		( * )	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>24.118.076</b>	<b>15.995.005</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	2	<b>4.912.094</b>	<b>1.613.732</b>
Fondo de comercio		2.573.531	1.149.374
Otro inmovilizado intangible		2.338.563	464.358
<b>Inmovilizado material</b>	3	<b>3.329.117</b>	<b>1.218.161</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	4	<b>2.294.229</b>	<b>2.380.286</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>		<b>80.562</b>	<b>57.176</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	5	<b>2.400.174</b>	<b>2.333.359</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	6	<b>9.400.320</b>	<b>7.508.570</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>69.444</b>	<b>59.766</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	12	<b>1.632.136</b>	<b>823.955</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>25.938.690</b>	<b>18.189.522</b>
<b>Existencias</b>	7	<b>2.102.729</b>	<b>618.025</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>11.137.558</b>	<b>6.939.239</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.580.627	5.880.970
Otros deudores		1.308.613	1.009.275
Activos por impuesto corriente		248.318	48.994
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	6	<b>3.541.220</b>	<b>3.502.218</b>
<b>Otros activos corrientes</b>		<b>172.322</b>	<b>100.764</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>4.051.671</b>	<b>2.452.570</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1 f)	<b>4.933.190</b>	<b>4.576.706</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>50.056.766</b>	<b>34.184.527</b>

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2011.

( \* ) No auditado

## ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2011**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2011	31/12/2010
		( * )	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	8	<b>7.927.782</b>	<b>4.442.386</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>5.886.585</b>	<b>5.519.213</b>
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		4.788.687	4.118.719
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(560.777)	(683.491)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		604.049	1.312.557
(Dividendo a cuenta)		-	(283.198)
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(1.129.572)</b>	<b>(1.340.666)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		(938.660)	(1.200.304)
Operaciones de cobertura		(269.762)	(335.271)
Diferencias de conversión		78.850	194.909
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>4.757.013</b>	<b>4.178.547</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	8	<b>3.170.769</b>	<b>263.839</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>16.255.254</b>	<b>10.771.005</b>
Subvenciones		70.964	69.949
Provisiones no corrientes	9	1.708.460	407.243
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	10	<b>12.796.507</b>	<b>9.621.194</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		5.461.986	4.717.777
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		7.261.140	4.860.106
Otros pasivos financieros		73.381	43.311
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	11	<b>323.183</b>	<b>240.435</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	12	<b>1.106.931</b>	<b>270.835</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>		<b>249.209</b>	<b>161.349</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>25.873.730</b>	<b>18.971.136</b>
Provisiones corrientes		1.185.180	233.344
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	10	<b>4.645.690</b>	<b>4.336.735</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		3.446.950	2.136.685
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		477.617	2.186.426
Otros pasivos financieros		721.123	13.624
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>15.329.439</b>	<b>10.154.737</b>
Proveedores		8.328.378	3.155.493
Otros acreedores		6.766.761	6.915.324
Pasivos por impuesto corriente		234.300	83.920
<b>Otros pasivos corrientes</b>		<b>707.632</b>	<b>656.270</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1 f)	<b>4.005.789</b>	<b>3.590.050</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>50.056.766</b>	<b>34.184.527</b>

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2011.

( \* ) No auditado

## ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL  
SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2011	30/06/2010
		(*)	(*)
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	13	<b>9.473.361</b>	<b>7.489.641</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(59.489)	3.515
Trabajos realizados por la empresa para su activo		10.664	22.691
Aprovisionamientos		(5.705.948)	(4.697.302)
Otros ingresos de explotación		34.192	156.966
Gastos de personal		(2.061.186)	(1.622.197)
Otros gastos de explotación		(807.391)	(618.853)
Dotación amortización del inmovilizado		(237.468)	(181.891)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		2.814	1.621
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(6.959)	(8.068)
Otros resultados		39.195	49.984
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>681.785</b>	<b>596.107</b>
Ingresos financieros		334.339	211.298
Gastos financieros		(508.354)	(372.192)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	16	(20.050)	(68.455)
Diferencias de cambio		(8.035)	23.968
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	15	216.178	3.466
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>14.078</b>	<b>(201.915)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	5	18.092	124.406
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>713.955</b>	<b>518.598</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(102.960)	(37.595)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>610.995</b>	<b>481.003</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.f) (**)	21.955	41.559
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>632.950</b>	<b>522.562</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	8	(28.964)	(21.043)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas		63	(113)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>604.049</b>	<b>501.406</b>

(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.f)	22.018	41.446
---	------	--------	--------

**BENEFICIO POR ACCIÓN**

		Euros por acción	
		30/06/2011	30/06/2010
Beneficio básico por acción	1.n)	2,02	1,66
Beneficio diluido por acción	1.n)	2,02	1,66
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas	1.n)	0,07	0,14
Beneficio básico por acción de actividades continuadas	1.n)	1,94	1,52

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2011.

(\*) No auditado

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO****EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

	Miles de Euros					
	30/06/2011 ( * )			30/06/2010 ( * )		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
<b>A) Total resultado consolidado</b>	<b>604.049</b>	<b>28.901</b>	<b>632.950</b>	<b>501.406</b>	<b>21.156</b>	<b>522.562</b>
Resultado actividades continuadas	582.031	28.964	610.995	459.960	21.043	481.003
Resultado de actividades interrumpidas	22.018	(63)	21.955	41.446	113	41.559
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>236.448</b>	<b>(39.186)</b>	<b>197.262</b>	<b>(966.064)</b>	<b>(4.891)</b>	<b>(970.955)</b>
Por valoración de instrumentos financieros	383.933	(1.424)	382.509	(1.363.279)	-	(1.363.279)
Por coberturas de flujos de efectivo	17.491	(39.463)	(21.972)	(226.681)	(11.610)	(238.291)
Por diferencias de conversión	(63.357)	(11.103)	(74.460)	206.116	3.236	209.352
Por ganancias y pérdidas actuariales	14.742	(2.470)	12.272	-	-	-
Efecto impositivo	(116.361)	15.274	(101.087)	417.779	3.483	421.262
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>(10.612)</b>	<b>-</b>	<b>(10.612)</b>	<b>63.517</b>	<b>6</b>	<b>63.523</b>
Reversión de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Cobertura flujos de efectivo	61.371	-	61.371	90.739	9	90.747
Reversión diferencias de conversión	(52.702)	-	(52.702)	-	-	-
Efecto impositivo	(19.281)	-	(19.281)	(27.222)	(3)	(27.224)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO</b>	<b>829.885</b>	<b>(10.285)</b>	<b>819.600</b>	<b>(401.141)</b>	<b>16.271</b>	<b>(384.870)</b>

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 30 de junio de 2011.

( \* ) No auditado

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO****EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	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)
<b>Saldo a 1 de enero de 2010 ajustado</b>	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	-	-	-	-	(902.547)	501.406	-	16.271	(384.870)
Opciones sobre acciones	-	-	1.822	-	-	-	-	-	1.822
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	1.301.123	-	-	(1.301.123)	-	-	-
A dividendos	-	-	26.860	-	-	(645.065)	283.198	(3.705)	(338.712)
Acciones propias	-	-	-	(187.583)	-	-	-	-	(187.583)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(39.250)	-	-	-	-	(11.664)	(50.914)
<b>Saldo a 30 de junio de 2010</b>	157.332	897.294	4.149.475	(538.330)	(1.908.695)	501.406	-	289.181	3.547.663

	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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	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	-	-	14.742	-	211.094	604.049	-	(10.285)	819.600
Opciones sobre acciones	-	-	4.354	-	-	-	-	-	4.354
Reparto resultado año anterior									-
A reservas	-	-	950.693	-	-	(950.693)	-	-	-
A dividendos	-	-	(270.746)	-	-	(361.864)	283.198	(8.696)	(358.108)
Acciones propias	-	-	(889)	122.714	-	-	-	-	121.825
Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	(25.796)	-	-	-	-	-	(25.796)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(3.299)	-	-	-	-	2.925.911	2.922.612
<b>Saldo a 30 de junio de 2011</b>	157.332	897.294	4.787.778	(560.777)	(1.129.572)	604.049	-	3.170.769	7.926.873

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio 2011.

( \* ) No auditado

## ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

		Miles de Euros	
		30/06/2011	30/06/2010
		( * )	( * )
<b>A)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>581.881</b>	<b>458.501</b>
1.	Resultado antes de impuestos	713.955	518.598
2.	Ajustes del resultado:	441.458	250.572
	Amortización del inmovilizado	237.468	181.891
	Otros ajustes del resultado (netos)	203.990	68.681
3.	Cambios en el capital corriente	<b>(463.903)</b>	<b>(240.579)</b>
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	<b>(109.629)</b>	<b>(70.090)</b>
	Pagos de intereses	(444.685)	(372.192)
	Cobros de dividendos	257.577	220.905
	Cobros de intereses	127.572	90.894
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(50.093)	(9.697)
<b>B)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>282.070</b>	<b>(1.009.063)</b>
1.	Pagos por inversiones:	<b>(69.600)</b>	<b>(1.033.709)</b>
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.245.253	(5.066)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(942.301)	(613.084)
	Otros activos financieros	(201.587)	(56.193)
	Otros activos	(170.965)	(359.366)
2.	Cobros por desinversiones:	<b>351.670</b>	<b>24.646</b>
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	288.005	4.492
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	53.279	14.617
	Otros activos financieros	8.900	5.437
	Otros activos	1.486	100
<b>C)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>735.352</b>	<b>650.343</b>
1.	Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	<b>(54.803)</b>	<b>(187.583)</b>
	Amortización	-	-
	Adquisición	(80.268)	(195.984)
	Enajenación	25.465	8.401
2.	Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	<b>1.025.488</b>	<b>1.228.665</b>
	Emisión	2.324.131	1.501.710
	Devolución y amortización	(1.298.643)	(273.045)
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	<b>(270.746)</b>	<b>(283.198)</b>
4.	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	<b>35.413</b>	<b>(107.541)</b>
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	35.413	(107.541)
<b>D)</b>	<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(202)</b>	<b>-</b>
<b>E)</b>	<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>1.599.101</b>	<b>99.781</b>
<b>F)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>2.452.570</b>	<b>2.171.288</b>
<b>G)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>4.051.671</b>	<b>2.271.069</b>

  

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(22.926)	20.146
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	(2.353)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	22.926	11.444
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>29.237</b>

  

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	2.924.645	1.529.391
Otros activos financieros	1.127.026	741.678
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>4.051.671</b>	<b>2.271.069</b>

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2011.

( \* ) No auditado

# ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

---

## 1.- Introducción y Bases de presentación de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados

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 en Avenida de Pío XII, nº 102 de Madrid.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades que se dedican a actividades diversas, destacando construcción, servicios industriales, medio ambiente, concesiones y energía. Por consiguiente está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, las cuentas consolidadas del Grupo ACS, que incluyen las entidades dependientes, las participaciones en negocios conjuntos y las inversiones en entidades asociadas.

### a) Bases de presentación y criterios de consolidación

#### - Bases de presentación

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 30 de agosto de 2011, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron formuladas con fecha 10 de marzo de 2011 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros resumidos consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 30 de junio 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 periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, 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. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010:

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios.
- La valoración de los fondos de comercio.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados, en especial los "equity swaps".
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.

Asimismo, los Administradores del Grupo ACS, de acuerdo con la NIC 34, han realizado una estimación del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente al período de seis meses terminado el 30 junio de 2011 sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones más relevantes realizadas al cierre del ejercicio 2010.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de aprobación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados 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 periodos o ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas consolidadas futuras.

#### - Criterios de consolidación

Los criterios de consolidación aplicados en el primer semestre de 2011 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

#### b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 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:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
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
<b>NIIF 3</b>	<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>
<b>NIC 27</b>	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
<b>NIIF 1</b>	<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>
<b>NIIF 7</b>	Recomienda reforzar los desgloses cualitativos y clarifica el nivel de desglose requerido sobre el riesgo de crédito y colaterales.
<b>NIC 1</b>	<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>
<b>NIC 34</b>	La modificación especifica los hechos y operaciones significativos que deben incluirse en la información financiera intermedia.
<b>CINIIF 13</b>	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.

**(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2011 (aplicables del 2012 en adelante):**

A la fecha de aprobación de estos estados financieros intermedios, 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:

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 2013
Modificación de NIIF7-Instrumentos financieros: Desgloses - Transferencias de activos financieros (publicada en octubre de 2010)	Amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011
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

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.

#### c) Activos y pasivos contingentes

Durante los seis primeros meses de 2011 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

#### d) Corrección de errores

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

### e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2010 y/o a 31 de diciembre de 2010, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

Esta comparación de la información se ve afectada por Hochtief, que pasa de integrarse por el método de la participación a consolidarse por integración global en el primer semestre de 2011, tal y como se explica en el apartado k) de esta misma Nota. Este hecho ha supuesto un incremento importante de los activos, pasivos e intereses minoritarios al 30 de junio de 2011 y que explican la mayor parte de las variaciones de que se producen en el estado de situación financiera y en las correspondientes notas. En las notas explicativas se incluyen sucesos o variaciones que resulten significativas para la explicación de los cambios en la situación financiera o en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, en relación con la comparación de la información, el estado de resultados del primer semestre del ejercicio 2010 difiere del presentado en su momento como consecuencia de:

- i) La alternativa contemplada en la actual NIC 31, que modifica el criterio contable de consolidación de las sociedades en que existe un control conjunto, pasando a aplicar el método de la participación o puesta en equivalencia frente al método de integración proporcional que se venía aplicando anteriormente, se aplicó con efectos 1 de enero de 2010. Sin embargo, contablemente la mencionada aplicación no se produjo hasta el cierre de 31 de diciembre de 2010.
- ii) El 31 de marzo de 2011 el Grupo ACS suscribió un contrato con Luxpeak S.à.r.l. (de Permira) y con Mercapital Private Equity S.G.E.C.R., S.A.U., sometido a las condiciones suspensivas de obtención de financiación y de aprobación por parte de las autoridades de la competencia, para la venta de la participación total del grupo Clece (siendo Clece, S.A. la sociedad cabecera del mismo) por un valor empresa de 608 millones de euros. El grupo pasa por tanto, hasta la finalización de la operación, a consolidarse como actividad interrumpida en las cuentas del Grupo ACS dado que corresponde a toda la actividad de mantenimiento integral y limpieza de interiores realizada por el Grupo. Tal como se explica en el apartado f) de la presente nota, esto ha supuesto la aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas”. De acuerdo con dicha norma, se ha realizado lo siguiente:
  - (a) Se reclasifican todas las partidas de la cuenta de resultados y se presentan en una sola línea, “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas”, toda la aportación al beneficio neto, después de impuestos y de minoritarios.
  - (b) Los activos y pasivos asociados a esta inversión se reclasifican como “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y como “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”.
  - (c) En el estado de flujos de efectivo, hay que desglosar en el mismo o en las notas, el efecto que proviene de la actividad interrumpida tanto para el primer semestre de 2011 como para el primer semestre de 2010, sin tener que realizar una reformulación del estado para el ejercicio anterior.

Como consecuencia de lo explicado en los párrafos anteriores, en la presente nota se detalla el efecto en el estado de resultados de las mencionadas reclasificaciones. 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.

Por estos motivos, la información comparativa recogida en el estado de resultados consolidado adjunto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 ha sido reexpresada. Los principales efectos han sido:

	Miles de Euros			
	30/06/2010 cambio método consolidación en negocios conjuntos y Clece como actividad interrumpida	Consideración de Clece como actividad interrumpida	Variación cambio método consolidación en negocios conjuntos	30/06/2010 Reportado Previamente
	(*)	(*)	(*)	(*)
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>7.489.641</b>	<b>(532.814)</b>	<b>(111.393)</b>	<b>8.133.848</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>596.107</b>	<b>(26.903)</b>	<b>(10.291)</b>	<b>633.301</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(201.915)</b>	<b>(43)</b>	<b>2.001</b>	<b>(203.873)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	124.406	(381)	5.039	119.748
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>518.598</b>	<b>(27.327)</b>	<b>(3.251)</b>	<b>549.176</b>
Impuesto sobre beneficios	(37.595)	8.224	2.871	(48.690)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>481.003</b>	<b>(19.103)</b>	<b>(380)</b>	<b>500.486</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (**)	41.559	19.103	-	22.456
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>522.562</b>	<b>-</b>	<b>(380)</b>	<b>522.942</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(21.043)	-	55	(21.098)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(113)	-	325	(438)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>501.406</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>501.406</b>

(\*) No auditado

(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	41.446	19.103	325	22.018
---	--------	--------	-----	--------

#### f) Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

A 30 de junio de 2011 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a las actividades de mantenimiento integral correspondientes a Clece, S.A. incurso en un proceso formal de venta suscrito el 31 de marzo de 2011 que se considera como operación interrumpida.

Como consecuencia de que el Grupo ACS mantiene el control del grupo Clece (formado por Clece, S.A. y sus sociedades dependientes) al final del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, se ha mantenido el epígrafe "Intereses minoritarios" afectos a dicha participación hasta que el control se pierda o se ejecute por completo la venta de las mismas. El Grupo considera que se han producido los requisitos contemplados en el párrafo 9 y apéndice B1 de la NIIF 5 para considerar la actividad de Clece como actividad interrumpida a 30 de junio de 2011. A 31 de diciembre de 2010 no existían activos mantenidos para la venta como actividad interrumpida.

También se recogen como activos mantenidos para la venta determinados activos relacionados con la actividad de las energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares) de acuerdo con la decisión tomada por la Comisión Ejecutiva del Grupo ACS, en noviembre de 2010, de iniciar el proceso de venta de los mismos, así como determinados activos portuarios y logísticos cuya venta no ha sido aún finalizada (como es el caso de Sintax) y determinados activos concesionales (como las autopistas chilenas Américo Vespucio y Túnel de San Cristobal y la autopista norteamericana I 595). Dado que los activos mencionados en este párrafo no constituyen una línea de negocio separada para el Grupo ACS, ni que vaya a ser discontinuada, no se han considerado como actividad interrumpida, razón por la cual no se han realizado las correspondientes reclasificaciones en el estado de resultados adjunto.

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 Rebarsa, cuya venta no había finalizado a dicha fecha.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas por áreas de negocio correspondiente a los periodos terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2011	30/06/2010		
	Clece	Clece	SPL	Total
Importe neto de la cifra de negocios	541.945	532.814	289.172	821.986
Gastos de explotación	(508.291)	(505.912)	(256.054)	(761.966)
Resultado de explotación	33.654	26.902	33.118	60.020
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>31.007</b>	<b>27.325</b>	<b>27.846</b>	<b>55.171</b>
Impuesto sobre beneficios	(9.052)	(8.222)	(6.922)	(15.144)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	1.532	1.532
Resultado atribuido a intereses minoritarios	63	325	(438)	(113)
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>22.018</b>	<b>19.428</b>	<b>22.018</b>	<b>41.446</b>
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas</b>	<b>22.018</b>	<b>19.428</b>	<b>22.018</b>	<b>41.446</b>

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a las actividades interrumpidas a 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros
	30/06/2011
	Clece
Inmovilizado material	30.712
Activos intangibles	44.138
Activos Financieros	12.352
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	3.672
Activos Corrientes	332.467
<b>Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas</b>	<b>423.341</b>
Pasivos No Corrientes	27.509
Pasivos Corrientes	308.691
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas</b>	<b>336.200</b>
<b>Intereses minoritarios de operaciones interrumpidas</b>	<b>1.083</b>

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos de la actividad de Clece considerados como actividad interrumpida a 30 de junio de 2011 asciende a 72,4 millones 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

A 30 de junio 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 30 de junio de 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros
	30/06/2010
<b>Ingresos y Gastos imputados directamente a patrimonio neto</b>	<b>10.009</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	
SPL	(5.147)
Diferencia de conversión	
SPL	13.612
Efecto impositivo	1.544
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>
<b>Total resultado global en el ejercicio de las actividades interrumpidas</b>	<b>10.009</b>

El desglose del efecto en el estado de flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2011	30/06/2010		
	Clece	Clece	SPL	Total
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(22.926)	23.242	(3.096)	20.146
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	(2.353)	-	(2.353)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	22.926	8.348	3.096	11.444
<b>Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas</b>	<b>-</b>	<b>29.237</b>	<b>-</b>	<b>29.237</b>

Las actividades relacionadas con los activos de energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares) y líneas de transmisión se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Industrial. Determinados activos portuarios y logísticos remanentes de la actividad que se encuentran en fase de venta, pertenecen al segmento de actividad de Medio Ambiente y por último, determinados activos concesionales como las autopistas Américo Vespucio, Túnel de San Cristobal e I 595 se encuentran dentro del segmento de actividad de Concesiones.

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 activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros					Miles de Euros			
	30/06/2011					31/12/2010			
	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Concesiones	Total	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Total
Inmovilizado material	31.665	18.367	-	280	50.312	77.820	19.204	-	97.024
Activos intangibles	37.457	43.719	-	-	81.176	68.589	93.667	-	162.256
Inmovilizado en proyectos	-	2.998.839	146.500	453.843	3.599.182	-	3.626.348	159.082	3.785.430
Activos Financieros	6.603	214.119	4.937	83.088	308.747	13.675	89.888	4.821	108.384
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	883	46.818	3.253	30.633	81.587	192	57.412	3.339	60.943
Activos Corrientes	56.496	308.378	14.204	9.205	388.283	71.356	276.793	13.960	362.109
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>133.104</b>	<b>3.630.240</b>	<b>168.894</b>	<b>577.049</b>	<b>4.509.287</b>	<b>231.632</b>	<b>4.163.312</b>	<b>181.202</b>	<b>4.576.146</b>
Pasivos No Corrientes	15.731	2.877.058	59.700	464.153	3.416.642	28.471	3.204.215	68.320	3.301.006
Pasivos Corrientes	36.788	111.720	12.825	91.615	252.948	36.505	237.495	15.044	289.044
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>52.519</b>	<b>2.988.778</b>	<b>72.525</b>	<b>555.768</b>	<b>3.669.590</b>	<b>64.976</b>	<b>3.441.710</b>	<b>83.364</b>	<b>3.590.050</b>
<b>Intereses minoritarios de mantenido para la venta</b>	<b>12.578</b>	<b>10.817</b>	<b>47.221</b>	<b>16.317</b>	<b>86.933</b>	<b>18.843</b>	<b>13.794</b>	<b>47.940</b>	<b>61.734</b>

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2011 asciende a 2.501,8 millones de euros (2.869,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) en energías renovables, 55,3 millones de euros (63,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) en líneas de transmisión, 424,7 millones de euros en activos concesionales como las autopistas chilenas y la autopista norteamericana I-595. En el caso de los activos portuarios y logísticos el efecto es una tesorería neta de 4,7 millones de euros a 30 de junio de 2011 (19,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

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 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros					Miles de Euros			
	30/06/2011					31/12/2010			
	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Concesiones	Total	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Total
Diferencias de conversión	352	-	11.892	(21.146)	(8.902)	(31)	223	12.890	13.082
Coberturas de flujos de efectivo	(220)	(84.678)	-	4.008	(80.890)	(220)	(114.977)	-	(115.197)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>132</b>	<b>(84.678)</b>	<b>11.892</b>	<b>(17.138)</b>	<b>(89.792)</b>	<b>(251)</b>	<b>(114.754)</b>	<b>12.890</b>	<b>(102.115)</b>

**g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativos. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

**h) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta su importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

**i) Hechos posteriores**

Destacan como hechos posteriores relevantes hasta la fecha de aprobación de los estados financieros resumidos consolidados del semestre:

- El 5 de agosto de 2011 el Grupo ACS ha suscrito un contrato con Canepa Green Energy Fund I y II, dos fondos gestionados por Canepa Asset Management, para la venta de sus participaciones en 9 parques eólicos con una capacidad de 214,85 MW brutos y de 140,3 MW netos, situados en Galicia, Castilla La Mancha, Cataluña y La Rioja por un valor total de empresa de 223,4 millones de euros y un valor de los fondos propios de ACS de 67,3 millones de euros. La operación está sujeta a las pertinentes autorizaciones administrativas y de las entidades financiadoras.

- El 12 de agosto de 2011 el Grupo ACS, junto con Inverduero, ha suscrito un contrato con diferentes fondos asesorados por Bridgepoint, para la venta de sus participaciones en 11 parques eólicos con una capacidad de 442,5 MW brutos, situados en Castilla y León por un valor total de empresa de 636,3 millones de euros. La operación está sujeta a las pertinentes autorizaciones de competencia, administrativas y de las entidades financiadoras.

**j) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados**

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

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte del Grupo.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Asimismo, en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al primer semestre de 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 incorpora como consecuencia de la consolidación global de dicha sociedad por importe de 2.270.041 miles de euros que reduce el valor de la inversión desembolsada en la adquisición de esta sociedad en los seis primeros meses de 2011 por importe de 805.742 miles de euros (importe que no incluye la autocartera entregada en la OPA).

**k) Variaciones en el 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 se detallan en el Anexo I, 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 los seis primeros meses del 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:

<b>Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o Aumento de participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas</b>						
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	30/06/2011	982.138	0,00	19,42%	46,67%
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%

- *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 11).

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 30 de junio de 2011, el Grupo ACS ha adquirido adicionalmente 12.146.299 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, 35.935.898 acciones representativas del 46,670% 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 al mes de junio de 2011.

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.

En este 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") a la fecha de la adquisición. Dado que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros resumidos, 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	Valor razonable activos
Inmovilizado material	2.041.252	-	2.041.252
Activos intangibles	565.832	1.862.414	2.428.246
Resto activos no corrientes	3.825.626	236.026	4.061.652
Activos corrientes	9.131.438	(68.355)	9.063.083
Pasivos no corrientes	(2.903.875)	(1.401.020)	(4.304.895)
Pasivos corrientes	(8.836.023)	(246.153)	(9.082.176)
<b>Total activos netos</b>	<b>3.824.250</b>	<b>382.912</b>	<b>4.207.162</b>
Intereses minoritarios			(1.190.803)
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos al 100%</b>			<b>3.016.359</b>
Valor razonable de los activos correspondiente a intereses minoritarios			1.655.465
<b>Valor razonable de los activos netos de la adquirente</b>			<b>1.360.894</b>
Reservas acumuladas desde compra a toma de control			(28.353)
Fondos de comercio procedentes de Hochtief			(474.370)
Precio de compra			2.371.136
<b>Fondo de comercio</b>			<b>1.456.259</b>

Los principales activos a los que se ha atribuido un valor razonable son activos intangibles relacionados con la cartera de obras y las relaciones con clientes de los diferentes segmentos de negocio del Grupo Hochtief. Las ventas de Hochtief en el primer semestre de 2011 han ascendido a 10.374.977 miles de euros y el resultado negativo neto atribuible a la sociedad dominante es de 155.633 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.

Dentro de las variaciones en el perímetro de consolidación destaca la venta de determinados parques eólicos y centrales termosolares, así como la venta de las participaciones en diferentes sociedades brasileñas concesionarias de un total de 3 líneas de transmisión de energía eléctrica en dicho país.

Otras enajenaciones de participación en el capital social de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas durante los seis primeros meses del 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

#### l) Moneda funcional

El euro es la moneda en la que se presentan los estados financieros semestrales resumidos consolidados, por ser ésta la moneda funcional en el entorno en el que opera el Grupo. El detalle de las ventas en los principales países en los que el Grupo opera se desglosa en la Nota 13.

#### m) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2011 y 2010, los cuales correspondieron en ambos casos a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer semestre 2011			Primer semestre 2010		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias	180,00	0,90	283.198	180,00	0,90	283.198
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>180,00</b>	<b>0,90</b>	<b>283.198</b>	<b>180,00</b>	<b>0,90</b>	<b>283.198</b>

Los dividendos pagados han sido con cargo a los resultados de la Sociedad Dominante.

El 5 de julio de 2011 se ha pagado un dividendo complementario de 1,15 euros por acción, con cargo a los resultados de la Sociedad Dominante.

#### n) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

##### - *Beneficio básico por acción*

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30/06/2011	30/06/2010	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	604.049	501.406	20,47
Número medio ponderado de acciones en circulación	299.656.472	302.151.535	(0,83)
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>2,02</b>	<b>1,66</b>	<b>21,69</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	22.018	41.446	(46,88)
<b>Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)</b>	<b>0,07</b>	<b>0,14</b>	<b>(50,00)</b>
<b>Beneficio básico por acción de actividades continuadas (Euros)</b>	<b>1,94</b>	<b>1,52</b>	<b>27,63</b>

- *Beneficio diluido por acción*

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A 30 de junio de 2011 y 2010 el beneficio básico por acción de las actividades continuadas y el beneficio básico por acción de las actividades interrumpidas coinciden con el diluido por no darse estas circunstancias.

2.- **Inmovilizado intangible**

2.01. **Fondo de comercio**

El desglose del Fondo de Comercio, en función de las divisiones que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Fusión Grupo Dragados, S.A.	780.939	780.939
Hochtief	1.456.259	-
Construcción	165.308	175.768
Medio Ambiente	87.043	127.933
Servicios Industriales	83.982	64.734
<b>Total</b>	<b>2.573.531</b>	<b>1.149.374</b>

Según lo indicado en la NIC 34, el Grupo no ha encontrado existencia a 30 de junio de 2011 de indicadores de deterioro relevantes en los fondos de comercio y resto de activos sujetos a test de deterioro. No hay variaciones en las hipótesis utilizadas en los test de deterioro de los fondos de comercio del Grupo que puedan suponer un riesgo relevante de reconocimiento de un deterioro en el futuro. Como adición más relevante en el periodo se encuentra el fondo de comercio generado por la integración por consolidación global como consecuencia de la adquisición de una participación adicional de Hochtief, A.G. (véase Nota 1.k).

No se han registrado pérdidas de valor en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS durante los seis primeros meses de 2011 (63 miles de euros de deterioro en 2010).

2.02. **Otros inmovilizado intangible**

Durante el primer semestre de 2011 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otros activos intangibles" por 8.359 miles de euros (9.446 miles de euros en el primer semestre de 2010) correspondientes, en ambos casos, a la división de Construcción. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados del primer semestre de 2011 y 2010. Las principales adiciones en el primer semestre de 2011 corresponden a la asignación a valor razonable a activos intangibles del Grupo Hochtief (véase Nota 1.k), que han ascendido a 1.862.414 miles de euros y corresponden fundamentalmente a la cartera de obras y a las relaciones con clientes de Hochtief y sus filiales, especialmente, la australiana Leighton.

3.- **Inmovilizado material**

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por 367.754 y 65.070 miles de euros respectivamente. Asimismo, durante el primer semestre de 2011 y 2010 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable 35.569 y 13.429 miles de euros.

Adicionalmente a la incorporación por cambio de método de consolidación del Grupo Hochtief (véase Nota 1.k), que han ascendido a 2.041.252 miles de euros, las adiciones más destacadas en el primer semestre de 2011 corresponden a Hochtief por 257.863 miles de euros fundamentalmente por equipamientos para la minería, a Servicios Industriales por 49.591 miles de euros en el primer semestre de 2011 (31.798 miles de euros en el mismo periodo de 2010) por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos, a Medio Ambiente por 44.630 miles de euros en el primer semestre de 2011 (4.170 miles de euros en el mismo periodo de 2010) y a Dragados por 15.391 miles de euros en el primer semestre de 2011 (37.840 miles de euros en el mismo periodo de 2010) destinadas en su mayor parte a adquisiciones y renovación de maquinaria y utillaje en el desarrollo de nuevos contratos.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 360.789 miles de euros, entre los que se incluyen Instalaciones y Plantas del Grupo Hochtief por importe de 25.484 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en las cuentas de resultados a 30 de junio de 2011 ascienden a 1.021 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (636 miles de euros en 2010). Asimismo, no existen pérdidas por deterioro de valor que hayan sido revertidas y reconocidas en la cuenta de resultados en el primer semestre de 2011 (26 miles de euros en 2010).

#### 4.- Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el balance consolidado a 30 de junio 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 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2010. 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 así mismo por tipología de activo (intangible o financiero).

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 30 de junio de 2011:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2011-2050	937.753	(58.989)	<b>878.764</b>
Transporte de energía	2035-2039	558.609	-	<b>558.609</b>
Tratamiento de residuos	2015-2038	581.465	(199.327)	<b>382.138</b>
Plantas Desaladoras	2024	142.139	-	<b>142.139</b>
Comisarias	2024-2032	80.597	-	<b>80.597</b>
Intercambiadores	2026-2050	84.908	(4.591)	<b>80.317</b>
Gestión de agua	2028-2037	47.212	(4.794)	<b>42.418</b>
Plantas Fotovoltaicas	2026	43.751	(4.372)	<b>39.379</b>
Resto otras infraestructuras	-	129.863	(39.995)	<b>89.868</b>
<b>Total</b>		<b>2.606.297</b>	<b>(312.068)</b>	<b>2.294.229</b>

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 son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026-2050	890.648	(58.989)	<b>831.659</b>
Tratamiento de residuos	2015-2038	479.930	(177.087)	<b>302.843</b>
Gestión de agua	2028-2029	33.515	(4.794)	<b>28.721</b>
Intercambiadores	2026	8.666	(4.591)	<b>4.075</b>
Resto otras infraestructuras	-	27.621	(3.608)	<b>24.013</b>
<b>Total</b>		<b>1.440.380</b>	<b>(249.069)</b>	<b>1.191.311</b>

Los activos concesionales identificados como financieros por no asumir el Grupo el riesgo de demanda son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Transporte de energía	2035-2039	526.463
Plantas Desaladoras	2024	142.139
Comisarías	2024-2032	80.597
Intercambiadores	2040-2050	76.242
Autopistas / Carreteras	2034-2044	47.105
Plantas Fotovoltaicas	2032	583
Resto otras infraestructuras	-	10.360
<b>Total</b>		<b>883.489</b>

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 es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019-2038	101.535	(22.240)	79.295
Plantas Fotovoltaicas	2026	43.168	(4.372)	38.796
Transporte de energía	2036	32.146	-	32.146
Seguridad	2028	64.128	(36.251)	27.877
Gestión de agua	2037	13.697	-	13.697
Parques Eólicos	2020-2026	13.874	(292)	13.582
Centrales Termosolares	2020	2.191	-	2.191
Resto otras infraestructuras	-	11.689	156	11.845
<b>Total</b>		<b>282.428</b>	<b>(62.999)</b>	<b>219.429</b>

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 784.420 y 931.381 miles de euros respectivamente.

Las principales adiciones del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 corresponden a plantas termosolares y fotovoltaicas por 227.600 miles de euros (341.100 miles de euros en primer semestre de 2010), a líneas de transmisión por 152.323 miles de euros (129.400 miles de euros en primer semestre de 2010) y a parques eólicos por 54.500 miles de euros (103.800 miles de euros en primer semestre de 2010).

Adicionalmente destacan en el primer semestre de 2011 las inversiones en Concesiones como la realizada en la autopista I 595 Express, Llc. por 96.000 miles de euros (110.000 miles de euros en el primer semestre de 2010), la inversión en el Eje Diagonal por 74.466 miles de euros (106.700 miles de euros en primer semestre de 2010) y la inversión en FTG Fraser Transportation Group Partnership por 75.819 miles de euros.

Sin embargo, como consecuencia del proceso de venta de las energías renovables se han traspasado los saldos correspondientes a centrales termosolares y a parques eólicos, así como determinadas líneas de transmisión en Brasil, a activos mantenidos para la venta. Asimismo se han reclasificado a mantenidos para la venta determinados activos concesionales (I 595 Express, Llc).

Asimismo, durante el primer semestre de 2011 se han producido desinversiones de más de 495 millones de euros correspondientes fundamentalmente a la venta de las acciones de los proyectos de energía renovables y a la venta de líneas de transmisión en Brasil (en 2010 no se realizaron enajenaciones de inmovilizado en proyectos significativas).

No existen pérdidas por deterioro de valor significativas en los estados de resultados a 30 de junio de 2011 y 2010.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por 1.302.069 y 954.902 miles de euros respectivamente, que corresponden fundamentalmente a los contratos de concesión que el Grupo está desarrollando.

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos se detalla en la Nota 10.

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 6).

## 5.- Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El detalle de las principales sociedades aplicando el método de la participación, es el siguiente:

Sociedad	30/06/2011		31/12/2010	
	% participación	Total valor contable	% participación	Total valor contable
Hochtief, A.G.	-	-	27,25%	1.594.702
Admirabilia	99,00%	237.529	99,00%	239.221
Asociadas Hochtief	-	1.644.015	-	-
Otras asociadas	-	518.630	-	499.436
<b>Total</b>		<b>2.400.174</b>		<b>2.333.359</b>

- *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 1.k) 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 por integración 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.

- *Admirabilia, S.L.*

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..

## 6.- Activos Financieros

### a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2011		31/12/2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	7.387.677	43.365	6.519.418	1.225
Créditos a empresas Asociadas	1.295.215	111.940	457.090	64.277
Otros créditos	594.268	441.928	456.291	364.403
Valores representativos de deuda	2.942	758.184	2.666	514.631
Otros activos financieros	120.218	2.185.803	73.105	2.557.682
<b>Total</b>	<b>9.400.320</b>	<b>3.541.220</b>	<b>7.508.570</b>	<b>3.502.218</b>

**b) Iberdrola**

Dentro de los instrumentos de patrimonio la participación más significativa corresponde a Iberdrola. Durante los seis primeros meses de 2011 no se ha adquirido ninguna participación adicional. Durante el ejercicio 2010, el Grupo ACS adquirió 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 representativas, a 30 de junio de 2011, del 19,03% del capital social de Iberdrola, S.A., con un coste medio de 7,31 euros por acción.

De acuerdo con la NIC 39, esta participación se ha ajustado al valor de cotización al cierre del semestre (6,137 euros por acción) con efecto en patrimonio hasta un importe de 6.798.177 miles de euros (6.389.423 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La variación de la diferencia de valor en el semestre, por importe de 286.128 miles de euros, netas del efecto impositivo, se encuentran recogidas dentro del epígrafe "Ajustes por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto.

En relación con el potencial deterioro de la participación en Iberdrola, deben destacarse los siguientes aspectos:

- El Grupo ACS, en cada caso, analiza la existencia de indicios de deterioro de valor. Si tales indicios aparecen, se efectúan los cálculos y las estimaciones que se consideren necesarias con el fin de concluir si existe un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de la inversión y, en su caso, y si fuera necesario, dotar la correspondiente pérdida por deterioro. Adicionalmente, debemos indicar que tal y como ha 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 NIIF 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. Por último, indicar que tal y como se menciona en la Nota 1.b), 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, durante el ejercicio 2010 se realizaron compras de acciones de Iberdrola por importe de 2.752.617 miles de euros, habiéndose alcanzado un porcentaje de participación al cierre del ejercicio 2010 del 20,2% de acuerdo con el capital social de Iberdrola a dicha fecha y que tras la ampliación de capital realizada por Iberdrola en el primer trimestre de 2011 la participación alcanza el porcentaje del 19,03%. La cotización de cierre del primer semestre del ejercicio 2011 es un 16,06% (21,1% al 31 de diciembre de 2010) inferior al coste medio, si bien hay que considerar que la valoración de bolsa no refleja fielmente el valor de un paquete del 19,03% de Iberdrola, que representa adicionalmente el mayor accionista de la Sociedad. En el contexto actual de los mercados financieros, dada la caída de la cotización anteriormente mencionada, y considerando el carácter estratégico de la participación, el Grupo no considera que se haya producido un descenso significativo o prolongado que suponga un deterioro de valor.
- El Grupo ACS considera que, aunque existen indicios de deterioro ya que la cotización de Iberdrola ha seguido por debajo del coste en el primer semestre de 2011, si bien la cotización es superior al cierre de 2010, no existen 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 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".
- Ni de la lectura de los estados financieros condensados al cierre del primer semestre de 2011 de Iberdrola, ni de otra información emitida facilitada por la propia Iberdrola y por los accionistas de Iberdrola representados en su Consejo de Administración, se han identificado eventos 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 30 de junio de 2011 era de 1,13 veces su valor contable, su resultado operativo bruto (EBITDA) ha crecido un 4,4 % sobre el del mismo periodo del ejercicio anterior y su beneficio neto recurrente ha experimentado en el periodo semestral terminado el 30 de junio de 2011 un crecimiento del 9,4% alcanzando los 1.448,4 millones de euros.

- Por lo tanto, en base a la información anterior, el Grupo ACS considera que la situación intrínseca de la participada es mejor que la que existía a cierre del ejercicio 2010, por lo que no ha realizado un test de deterioro al cierre de periodo semestral terminado el 30 de junio de 2011, ya que el realizado en relación con el cierre al 31 de diciembre de 2010 no se ponía de manifiesto una pérdida de valor. Por último, y con el fin de completar el análisis sobre la necesidad, o no, de deterioro de la inversión que el Grupo ha realizado, se solicitaron al cierre de 2010 varias valoraciones a expertos independientes de reconocido prestigio que mostraban, con holgura, una valoración de la inversión superior al coste medio de 7,31 euros por acción. Estas valoraciones no incluían 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.
- Aún estando en posesión de dicho 19,03% 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. No obstante, es intención de ACS acceder al Consejo de Administración de Iberdrola, circunstancia que implicaría la calificación directa 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 existe sentencia del juzgado de lo mercantil en primera instancia en contra de los intereses del Grupo ACS, se resuelva en términos favorables para los intereses del Grupo ACS.

Conforme a lo anterior, los Administradores del Grupo ACS consideran que no existen factores que supongan la existencia de deterioro al cierre del periodo semestral terminado el 30 de junio de 2011, situando su valor recuperable por encima del coste de la participación. Por lo tanto, al haberse analizado los indicios de deterioro sobre la inversión existente al cierre y concluirse, en base a los argumentos anteriores, que no existe un deterioro del valor razonable de la inversión, los ajustes por valoración por importe de 910.773 miles de euros han sido mantenidos en dicho epígrafe, sin registrarse deterioro alguno contra los resultados del ejercicio.

Con posterioridad al cierre del semestre, la cotización en bolsa de Iberdrola, S.A., en línea con la evolución de los mercados bursátiles en general, ha experimentado una caída relevante. No obstante lo anterior, el Grupo ACS no considera que este hecho posterior sea evidencia de un deterioro de la participación al 30 de junio de 2011, sino que se trata de una evolución temporal relacionada con la situación económica nacional e internacional.

#### **c) Xfera Móviles (Yoigo)**

A 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 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.

La valoración a 30 de junio 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".

#### **d) Créditos a empresas asociadas**

El saldo de "Créditos a empresas asociadas" por la parte no corriente se incrementa fundamentalmente por la integración global de Hochtief, principalmente por los préstamos a participadas en sociedades aeroportuarias y en entidades asociadas de Leighton en Oriente Medio.

#### **e) Otros créditos**

En el saldo de "Otros créditos", por la parte no corriente, se recogen fundamentalmente la deuda refinanciada a las corporaciones locales, así como los préstamos participativos concedidos a Xfera Móviles, S.A. Por la parte corriente, se recogen, tanto a 30 de junio de 2011 como a 31 de diciembre de 2010, la parte de las aportaciones realizadas por el Grupo ACS para el cumplimiento de los ratios de los contratos de financiación asociados a la adquisición del 6,19% de Iberdrola, S.A. que superan los importes de las líneas de crédito que forman parte de dichas financiaciones y que ascienden a 223.526 miles de euros (287.797 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

**f) Otros activos financieros**

A 30 de junio de 2011, en el epígrafe “Otros activos financieros” se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 1.871.698 miles de euros (2.465.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Destacan dentro de dicho importe 902.345 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 el “equity swap” de Iberdrola, S.A. 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.

**g) Correcciones de valor por deterioro**

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 las pérdidas por deterioro de los activos financieros han ascendido a 1.394 miles de euros, no siendo significativas las realizadas durante el primer semestre de 2010. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en los primeros seis meses de 2011 ni en el primer semestre de 2010.

**7.- Existencias**

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Comerciales	221.142	222.291
Materias primas y otros aprovisionamientos	389.266	215.538
Productos en curso	1.393.980	38.223
Productos terminados	10.520	4.211
Subproductos residuos y materiales recuperados	219	217
Anticipos a proveedores y subcontratistas	87.602	137.545
<b>Total</b>	<b>2.102.729</b>	<b>618.025</b>

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados 85 y 151 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 (641 y 1.205 miles de euros respectivamente en el mismo periodo de 2010), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

El incremento del saldo respecto a diciembre de 2010 se debe a los 1.348.445 miles de euros aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso, principalmente inmobiliarios, de Hochtief y de su filial australiana Leighton.

**8.- Patrimonio neto****8.01. Capital**

A 30 de junio 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.

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 en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y cotizan en el mercado continuo.

## 8.02. Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2011		Primer semestre 2010	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>19.542.383</b>	<b>683.491</b>	<b>9.835.633</b>	<b>350.747</b>
Compras	2.463.087	79.379	5.931.684	195.984
Ventas	(5.887.650)	(202.093)	(238.045)	(8.401)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>16.226.820</b>	<b>560.777</b>	<b>15.529.272</b>	<b>538.330</b>

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.

## 8.03. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2011	Ejercicio anual 2010
<b>Saldo inicial</b>	<b>(1.340.666)</b>	<b>(1.006.148)</b>
Instrumentos de cobertura	65.509	(54.928)
Activos financieros disponibles para la venta	261.644	(465.736)
Diferencia de conversión	(116.059)	186.146
<b>Saldo final</b>	<b>(1.129.572)</b>	<b>(1.340.666)</b>

Los ajustes por instrumentos de cobertura corresponden a la reserva generada por la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros designados, y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente corresponden a coberturas de tipos de interés y en menor medida 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 variaciones referidas a los activos financieros 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 se produce fundamentalmente por la participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 6.b).

#### 8.04. Intereses minoritarios

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.

#### 9.- Provisiones no corrientes

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Fondos para pensiones y obligaciones similares	383.715	2.043
Provisiones para impuestos y responsabilidades	1.297.327	375.229
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	27.418	29.971
<b>Provisiones</b>	<b>1.708.460</b>	<b>407.243</b>

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, la Sociedad considera que no existe riesgo económico alguno en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004. En relación con este asunto, el Juzgado de Primera Instancia de Madrid y la Audiencia Provincial de Madrid han desestimado la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa que, a la fecha actual, es objeto de recurso extraordinario ante el Tribunal Supremo.

Durante el primer semestre de 2011, la variación más importante se produce por la incorporación de Hochtief por integración global, que supone el reconocimiento de unos pasivos por pensiones y obligaciones con el personal a largo plazo por importe de 382.873 miles de euros y unas provisiones para impuestos y otras responsabilidades por importe de 934.447 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2010, la variación más relevante se produjo por la reversión de las provisiones asociadas a riesgos fiscales, fundamentalmente a la deducción por actividad exportadora, una vez que se fallaron en gran medida a favor del Grupo ACS en el TEAC y se finalizó la inspección por parte de las autoridades fiscales en el mes de julio 2010. Dicha reversión se recogió dentro del epígrafe "Otros resultados" del estado de resultados consolidados por importe de 39,9 millones de euros.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

#### 10.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Deudas con entidades de crédito	12.723.126	9.577.883
- con recurso	5.461.986	4.717.777
- sin recurso	7.261.140	4.860.106
Otros pasivos financieros	73.381	43.311
<b>Total</b>	<b>12.796.507</b>	<b>9.621.194</b>

Dentro de este epígrafe, la variación más relevante procede de la integración global de Hochtief, A.G. En este sentido destacan la financiación a largo procedente de dicha participada por importe de 2.022.323 miles de euros, de los cuales la parte más importante se corresponde a obligaciones y bonos procedentes de su filial australiana Leighton por importe de 654.732 miles de euros al 30 de junio de 2011.

En el epígrafe “Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado” del pasivo del balance de situación 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 de infraestructuras. El desglose por tipo de activo financiado a 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Iberdrola, S.A.	363.244	5.322.810	<b>5.686.054</b>
Hochtief Aktiengesellschaft	36.582	760.127	<b>796.709</b>
<b>Financiación de proyectos</b>			
Autopistas	1.863	584.148	<b>586.011</b>
Tratamiento de residuos	22.830	173.040	<b>195.870</b>
Plantas Desaladoras	266	122.842	<b>123.108</b>
Transporte de energía	32.999	103.104	<b>136.103</b>
Comisaría	5.187	69.016	<b>74.203</b>
Intercambiadores de transporte	2.067	51.419	<b>53.486</b>
Plantas Fotovoltaicas	2.109	32.942	<b>35.051</b>
Gestión de agua	1.769	24.870	<b>26.639</b>
Sistemas de seguridad	8.630	12.930	<b>21.560</b>
Parques Eólicos	-	487	<b>487</b>
Resto otras infraestructuras	71	3.405	<b>3.476</b>
	<b>477.617</b>	<b>7.261.140</b>	<b>7.738.757</b>

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2010 era el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Iberdrola, S.A.	2.099.255	2.590.215	<b>4.689.470</b>
Hochtief Aktiengesellschaft	16.945	858.867	<b>875.812</b>
<b>Financiación de proyectos</b>			
Autopistas	2.850	807.347	<b>810.197</b>
Tratamiento de residuos	26.071	169.743	<b>195.814</b>
Plantas Desaladoras	334	133.051	<b>133.385</b>
Transporte de energía	20.828	89.748	<b>110.576</b>
Comisaría	4.053	69.354	<b>73.407</b>
Intercambiadores de transporte	1.843	52.565	<b>54.408</b>
Plantas Fotovoltaicas	2.053	33.997	<b>36.050</b>
Gestión de agua	3.761	30.041	<b>33.802</b>
Resto otras infraestructuras	8.433	25.178	<b>33.611</b>
	<b>2.186.426</b>	<b>4.860.106</b>	<b>7.046.532</b>

Dentro de la financiación con recurso limitado para la adquisición de acciones de Iberdrola, la financiación de Residencial Montecarmelo, S.A. (titular de 6,58% de acciones de Iberdrola) aparece a 30 de junio de 2011 clasificada a largo plazo ya que el 10 de febrero de 2011 se ha suscrito un nuevo contrato de financiación en el que han participado veintisiete entidades financieras, en el que actúa como entidad agente BBVA, por importe de 2.058.972 miles de euros que entrará 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. En el caso de no cumplirse el ratio de

cobertura mencionado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos hasta un límite de 331.600 miles de euros en forma de crédito subordinado.

También se recoge dentro de la financiación con recurso limitado para la adquisición de acciones de Iberdrola la operación firmada por Roperfeli, S.L. el 21 de diciembre de 2010 por un importe de 300.000 miles de euros, con vencimiento el 21 de junio de 2012, por lo se ha reclasificado a corto plazo al 30 de junio de 2011. Este préstamo tiene un coste financiero referenciado al euribor más un margen y con garantía real de las acciones adquiridas. 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., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos hasta un límite de 42.000 miles de euros en forma de crédito subordinado.

Adicionalmente, a través de la sociedad Corporate Funding, S.L. también se recoge una financiación con recurso limitado con vencimiento el 30 de diciembre de 2013 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 adquiridas. 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 ha ampliado el vencimiento del “equity swap” que mantiene sobre acciones de Iberdrola, S.A. hasta el mes de marzo de 2015, razón por la cual lo sigue manteniendo clasificado a largo plazo por 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 5,069% 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 30 de junio de 2011 como a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros resumidos, los ratios de cobertura que contemplan estos contratos se cumplen.

En relación con la financiación con recurso, destaca la obtenida en el primer semestre para la financiación de 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. con garantía real sobre las acciones de Hochtief depositadas en el mismo.

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 414.156 miles de euros a 30 de junio de 2011 y se ha reclasificado a corto plazo. En paralelo a esta financiación, existe un contrato de venta a futuro (“prepaid forward share”) con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo el Grupo ACS, realizar su cancelación anticipada o total en cualquier momento (véase Nota 11).

Durante el primer semestre de 2011 y durante el ejercicio 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 los estados financieros semestrales resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

A 30 de junio de 2011 el importe de deudas corrientes con entidades financieras corresponde fundamentalmente a pólizas de crédito bilaterales firmadas con entidades financieras, que el Grupo entiende que serán refinanciadas en el curso normal de las operaciones.

## 11.- Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2011		31/12/2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	23.217	253.602	11.338	186.765
No calificados de cobertura	46.227	69.582	48.428	53.670
<b>Total</b>	<b>69.444</b>	<b>323.183</b>	<b>59.766</b>	<b>240.435</b>

El pasivo por instrumentos de cobertura recoge el importe correspondiente a la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos designados y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente son coberturas de tipo de interés (swaps de tipo de interés) y tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del balance, así como a compromisos futuros de transacciones a las que se les aplica, por cumplir determinados requisitos de la NIC 39, para la contabilidad de coberturas.

El pasivo por instrumentos financieros no de cobertura recoge la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura. En este sentido el pasivo más importante corresponde al derivado recogido en la externalización con una entidad financiera del Plan de “stock options” de 2010 por un importe de 58.106 miles de euros (53.670 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción.

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

Adicionalmente, de acuerdo con el contrato, en el momento del vencimiento final del Plan, en el caso de que existieran opciones que no hayan sido ejercitadas por sus directivos (por ejemplo por baja voluntaria en el Grupo ACS), las opciones pendientes se liquidan por diferencias, esto es, la entidad financiera vende en el mercado las opciones pendientes y el resultado, tanto positivo como negativo, de la liquidación 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.

Los activos por derivados no calificados de cobertura incluían la valoración a valor razonable de derivados sobre instrumentos financieros derivados en sociedades cotizadas que se liquidaban por diferencias por un importe de 30.005 miles de euros a 31 de diciembre de 2010. Dichos derivados han sido liquidados al comienzo del ejercicio 2011 con un beneficio de 2.083 miles de euros que se ha registrado asimismo como tal en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

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 otorga 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 esta 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 30 de junio de 2011 el valor razonable de los dos derivados se compensa, no teniendo impacto significativo en los estados financieros resumidos consolidados.

## 12.- Situación fiscal

### - *Activos y pasivos por impuestos diferidos*

La variación que se produce en el saldo a 30 de junio de 2011 en los activos por impuestos diferidos corresponde, por un lado a la disminución del impacto fiscal por los ajustes de activos disponibles para la venta, básicamente Iberdrola, S.A., con impacto directamente en el patrimonio neto y, por otro lado al incremento en los activos y pasivos por impuesto diferidos por los saldos aportados por la consolidación global de Hochtief (564.237 miles de euros de activos y 267.520 miles de euros de pasivos), a los que se añaden el efecto impositivo procedente de los ajustes practicados en la asignación de los activos netos de la primera consolidación global de Hochtief (373.954 miles de euros de activos y 541.885 miles de euros de pasivos).

### - *Evolución del gasto por impuestos*

Las principales partidas que afectan a la cuantificación del gasto por impuesto son las siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Resultado consolidado antes de impuestos	713.955	518.598
Resultados por puesta en equivalencia	(18.092)	(124.406)
	<b>695.863</b>	<b>394.192</b>
Cuota al 30%	208.759	118.258
Deducción por doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A.	(61.812)	(36.115)
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	(43.987)	(44.548)
<b>Gasto por impuesto</b>	<b>102.960</b>	<b>37.595</b>

### 13.- Segmentos de Negocio

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos operativos de información tal como se indica en la NIIF 8. Como consecuencia de la integración por consolidación global de Hochtief A.G., se ha incluido este segmento dentro del segmento de Construcción al igual que la actividad concesional desarrollada a través de Iridium, desde junio 2011. En la Nota 25 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir los segmentos operativos.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	30/06/2011			30/06/2010		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	5.002.152	6.649	<b>5.008.801</b>	3.129.770	9.383	<b>3.139.153</b>
Medio Ambiente	852.281	2.414	<b>854.695</b>	759.021	2.605	<b>761.626</b>
Servicios Industriales	3.618.928	21.423	<b>3.640.351</b>	3.600.850	25.912	<b>3.626.762</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(30.486)	<b>(30.486)</b>	-	(37.900)	<b>(37.900)</b>
<b>Total</b>	<b>9.473.361</b>	-	<b>9.473.361</b>	<b>7.489.641</b>	-	<b>7.489.641</b>

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
<b>Segmentos</b>		
Construcción	135.423	125.847
Medio Ambiente	73.431	85.009
Servicios Industriales	333.553	202.223
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>542.407</b>	<b>413.079</b>
(+/-) Resultados no asignados	90.606	109.370
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	80.942	(3.851)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>713.955</b>	<b>518.598</b>

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Mercado interior	4.496.514	5.199.175
Mercado exterior	4.976.847	2.290.466
a) Unión Europea	916.355	513.906
b) Países O.C.D.E	3.170.559	1.010.371
c) Resto de países	889.933	766.189
<b>Total</b>	<b>9.473.361</b>	<b>7.489.641</b>

El detalle de las ventas internacionales por los principales países es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Australia	1.238.372	9.988
Estados Unidos	1.080.812	440.474
México	617.988	511.489
Brasil	217.961	115.762
Polonia	208.672	184.199
Alemania	202.913	-
Portugal	201.075	158.307
Francia	148.260	80.463
Canadá	123.127	48.129
Resto	937.667	741.655
<b>Total</b>	<b>4.976.847</b>	<b>2.290.466</b>

#### 14.- Plantilla media

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales es el siguiente:

	Número medio de personas					
	30/06/2011			30/06/2010		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	12.997	4.078	<b>17.075</b>	4.302	1.252	<b>5.554</b>
Titulados medios	5.775	1.715	<b>7.490</b>	3.833	974	<b>4.807</b>
Técnicos no titulados	18.127	3.326	<b>21.453</b>	7.410	676	<b>8.086</b>
Administrativos	6.829	6.076	<b>12.905</b>	1.895	2.702	<b>4.597</b>
Resto de personal	97.888	7.848	<b>105.736</b>	61.971	5.544	<b>67.515</b>
<b>Total</b>	<b>141.615</b>	<b>23.043</b>	<b>164.658</b>	<b>79.410</b>	<b>11.149</b>	<b>90.559</b>

El incremento entre periodos se produce, por un lado, por la incorporación del número medio de personas de Hochtief durante el primer semestre de 2011, así como a la consideración como actividad interrumpida de Clece (lo que ha supuesto una reexpresión de la plantilla media para el primer semestre de 2010).

#### 15.- Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

En el periodo terminado el 30 de junio de 2011 destacan los beneficios obtenidos por las plusvalías netas relacionadas con la venta de determinados activos de energías renovables, la venta de determinadas líneas de transmisión en Brasil, así como resultados por ventas de participaciones en negocios logísticos y otros activos. En el periodo terminado el 30 de junio de 2010 no se produjo ninguna enajenación de carácter significativo.

**16.- Variación del valor razonable en instrumentos financieros**

Este epígrafe del estado de resultados recoge el efecto de la variación a valor razonable de los instrumentos financieros no de cobertura. En el periodo hasta el 30 de junio de 2010 se produjo principalmente por el efecto de valoración del derivado del plan de opciones sobre acciones de ACS como consecuencia de la aprobación del Plan 2010, por importe de 68.597 miles de euros.

**17.- Operaciones y saldos con partes vinculadas**

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo vinculadas a los accionistas o consejeros del Grupo**

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2011 han sido las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas Junio 2011	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas						Total	
	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.		Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	972	-	-	-	972	972
Arrendamientos	-	-	-	109	-	-	-	-	-	109	109
Recepción de servicios	-	-	-	32	-	2.144	1.702	366	-	4.244	4.244
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	12.722	12.722	12.722
<b>Gastos</b>	-	-	-	<b>141</b>	-	<b>3.116</b>	<b>1.702</b>	<b>366</b>	<b>12.722</b>	<b>18.047</b>	<b>18.047</b>
Prestación de servicios	40	40	644	-	608	-	264	16	-	888	1.572
<b>Ingresos</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>644</b>	-	<b>608</b>	-	<b>264</b>	<b>16</b>	-	<b>888</b>	<b>1.572</b>

Operaciones vinculadas Junio 2011	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas						Total
	Banca March	Total	Banco Guipuzcoano	Bankia	Fidwei Inversiones, S.L.	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	83.380	83.380	1.454.730	19.070	-	-	-	1.473.800	1.557.180
Garantías y avales prestados	63.600	63.600	-	17.200	-	-	-	17.200	80.800
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	378	308	450	1.136	1.136
Otras operaciones	104.961	104.961	-	111.733	-	-	-	111.733	216.694

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2010 fueron las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas Junio 2010	Accionistas significativos			Otras partes vinculadas					Total	
	Rosán Inversiones, S.L.	Grupo Iberostar	Total	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.		Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	2.218	-	-	-	2.218	2.218
Arrendamientos	-	-	-	175	-	-	-	-	175	175
Recepción de servicios	-	5	5	24	855	731	421	-	2.031	2.036
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	12.911	12.911	12.911
<b>Gastos</b>	-	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>199</b>	<b>3.073</b>	<b>731</b>	<b>421</b>	<b>12.911</b>	<b>17.335</b>	<b>17.340</b>
Prestación de servicios	219	903	1.122	-	-	807	-	-	807	1.929
<b>Ingresos</b>	<b>219</b>	<b>903</b>	<b>1.122</b>	-	-	<b>807</b>	-	-	<b>807</b>	<b>1.929</b>

Operaciones vinculadas Junio 2010	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas				Total
	Banca March	Total	Banco Guipuzcoano	Fidwei Inversiones, S.L.	Lynx Capital, S.A.	Total	
Otras transacciones							
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	61.330	61.330	104.848	-	-	104.848	166.178
Garantías y avales prestados	58.100	58.100	97.725	-	-	97.725	155.825
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	828	522	1.350	1.350
Otras operaciones	136.134	136.134	-	-	-	-	136.134

Como accionista significativo 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 Fidalsar, 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 Guipuzcoano se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con Bankia se han incluido por la vinculación del Consejero Francisco Verdú Pons. 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 periodo 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 104.961 miles de euros (136.134 miles de euros en 2010) y en este caso corresponden a líneas de “confirming” para los proveedores por un importe de 104.961 miles de euros (131.434 miles de euros en 2010) y a anticipos de facturas y cesiones de créditos por importe 4.700 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.

## 18.- Consejo de Administración y Alta Dirección

### Retribución al Consejo de Administración

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 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	
	30/06/2011	30/06/2010
Retribución fija	1.778	1.781
Retribución variable	1.894	1.815
Atenciones estatutarias	1.637	1.766
Otros	-	66
<b>Total</b>	<b>5.309</b>	<b>5.428</b>

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 904 miles de euros a 30 de junio de 2011 y 420 miles de euros a 30 de junio de 2010. El incremento entre años se debe al nuevo plan de opciones sobre acciones aprobado en el ejercicio 2010. Estos importes corresponden a las opciones sobre acciones, que no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las opciones tal como establece la legislación en vigor.

Los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.127	1.079
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	1.127	1.079
Primas de seguros de vida	8	8

El importe correspondiente al apartado “Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones” recoge los desembolsos efectuados por la Sociedad en el ejercicio. El importe correspondiente al apartado “Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas” corresponde, además de lo reseñado anteriormente, a las obligaciones imputables al ejercicio por este concepto aunque se hubieran desembolsado con anterioridad al ejercicio correspondiente.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos.

### 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 periodos terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Total retribuciones	15.122	16.288

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 3.451 miles de euros a 30 de junio de 2011 y 1.402 miles de euros a 30 de junio de 2010, y no se encuentran recogidos dentro del "Total retribuciones" indicado anteriormente y que se debe al nuevo plan de opciones sobre acciones aprobado en el ejercicio 2010. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, los importes que corresponden a las opciones sobre acciones no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las opciones tal como establece la legislación en vigor.

### Planes de opciones sobre 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 a 3.918.525 opciones al cierre del ejercicio 2010. Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan 2005 fueron 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 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 11).

## ANEXO I

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

**Las principales sociedades que se incorporan al perímetro de consolidación son las siguientes:**

Línea Nou Manteniment, S.L.  
Parking Nou Hospital del Camp, S.L.  
Centre D'Integració Social Balear Ceo, S.L.  
Waste Syclo, S.A.  
Cymimasa Serviços Industriais, Ltda.  
Zenit Air Traffic Control, S.A.  
Hidráulica Río Piedra, S.A.  
Cotefy, S.A. de C.V.  
Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda.  
Atlántica I Parque Eólico, S.A.  
Atlántica II Parque Eólico, S.A.  
Atlántica IV Parque Eólico, S.A.  
Remodelación el Sauz, S.A. de C.V.  
Cobra Thermosolar Plants, Inc.  
ImesAPI Maroc  
Carreteras Pirenaicas, S.A.  
Vias USA, Inc.  
Parking Palau de Fires, S.L.  
Imesapi, Llc.  
Corporate Statement, S.L.  
Sice Tecnología en Minería, S.A.  
Sti Telecom Spa  
Constructora Dragados Comsa, S.A.  
Serrezuela Solar II, S.L.  
Extresol-4, S.L.  
Midasco, Llc.  
Autovía de la Sierra de Arana, S.A.  
Maintenance et Montages Industriels, S.A.S  
Semicosta Inc Sociedad Anónima  
SEMI Bulgaria, S.L.U.  
SEMI Panamá, S.A.  
Operadora Can Misses, S.L.  
North Africa Infraestructures, S.L.  
Evacuación Valdecaballeros, S.L.

**Las principales sociedades que dejan de incluirse en el perímetro de consolidación son las siguientes:**

Urbaser Santo Domingo, S.A.  
Nordeste Transmisora de Energia, Ltda.  
STE - Sul Transmissora de Energia, Ltda.  
Interligação Elétrica de Minas Gerais, S.A.  
Iquique Terminal Internacional, S.A.  
Pt Operational Services Pty, Ltd.  
Recurba Medio Ambiente, S.A.  
Cabeço das Pedras  
Benq  
Tecneira Moçambique SA-Tecnologias Energéticas, S.A.  
Vectra, S.A.  
Albares Renovables, S.L.  
Remolcadores de Barcelona, S.A.

Servicio Puerto Rada y Antipolución, S.A.  
Hércules International Towage Services, S.A.

**Sociedades consideradas como actividad interrumpida:**

**Grupo Clece**

Clece, S.A.  
Limpiezas Lafuente, S.L.  
Lireba Serveis Integrats, S.L.  
Talher, S.A.  
Zenit Servicios Integrales, S.A.  
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.  
Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L.  
Trenmedia, S.A.  
Limpieza Guía, Ltd.  
Mapide, S.A.  
Net Brill, S.L.  
Integra Mant Gestí Servic integ Cent Esp Empleo, S.L.  
Limpiezas Deyse, S.L.  
GPL Limpiezas, S.L.  
Soluciones para el medioambiente, S.L.  
Integra Mant Gestí y Servic Integ CEE Valencia, S.L.  
Integra Mant Gestí y Servic Integ CEE Andalucía, S.L.  
Integra Mant Gestí y Servic Integ CEE Catalunya, S.L.  
Integra Man Gestí y Servic Integ CEE Galicia, S.L.  
Integra Mant Gestí y Servic Integ CEE Murcia, S.L.  
Sociedad Peninsular de Limpiezas Mecanizadas, Lda.  
Clece, Inc.  
Montaje de Aparatos Elevadores y Mantenimiento, S.L.  
Centre D'Integració Social Balear Ceo, S.L.  
Zenit Air Traffic Control, S.A.

**NOTA EXPLICATIVA A LA  
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE  
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.  
CORRESPONDIENTE AL  
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL  
30 DE JUNIO DE 2011**

## Estados Financieros individuales

### Bases de presentación de la información financiera seleccionada individual

#### Normativa contable aplicada

La Información Financiera Seleccionada Individual (en adelante, la información financiera seleccionada) se ha elaborado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y su posterior modificación por el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, adaptado a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto, y en la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y junto con los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2010 y el 30 de junio de 2010.

En relación con la preparación de la información financiera seleccionada individual destaca la consideración, de acuerdo con la consulta publicada por el ICAC en su Boletín Oficial número 79 de septiembre de 2009, como parte del importe neto de la cifra de negocios, de los dividendos recibidos y los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a las sociedades participadas.

El detalle de la cifra de negocios es el siguiente:

	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	345.274	358.336
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	76.822	48.967
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	74.913	60.162
<b>Total</b>	<b>497.009</b>	<b>467.465</b>

Esta Información Financiera Seleccionada Individual ha sido preparada en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.