



ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.

Ángel García Altozano  
Director General Corporativo

**Comisión Nacional del Mercado de Valores**  
Calle Serrano, 47  
28001 Madrid

Madrid, 30 de septiembre de 2010

**Ref: Documento de Registro de ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.**

Muy Sres. nuestros:

Por la presente les confirmamos que el soporte informático adjunto a esta carta contiene el Documento de Registro que ha sido aprobado con fecha de hoy por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, les autorizamos a incluir el mismo en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

Atentamente,



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

**DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES**

**(Anexo I del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004)**

*El presente Documento de Registro ha sido aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrito en sus registros oficiales con fecha 30 de septiembre de 2010.*

## ÍNDICE

Contenido	Página
<b>FACTORES DE RIESGO</b> .....	<b>1</b>
<b>1 Factores de riesgo del sector de actividad del emisor y derivados de la situación económica actual</b> .....	<b>1</b>
1.1 Coyuntura económica actual .....	1
1.2 Riesgos asociados al área de negocio de Construcción .....	1
1.3 Riesgos asociados al área de negocio de Concesiones .....	3
1.4 Riesgos asociados al área de negocio de Medioambiente .....	5
1.5 Riesgos asociados al área de negocio de Servicios Industriales y Energía .....	6
1.6 Riesgos comunes a todas las áreas de negocio del emisor .....	8
1.7 Riesgos asociados a la participación del Grupo en sociedades cotizadas.....	11
<b>2 Factores de riesgo específicos del negocio del Grupo ACS</b> .....	<b>13</b>
2.1 Estrategia de crecimiento a través de adquisiciones .....	13
2.2 Riesgo de dependencia del personal clave.....	14
2.3 Riesgos generales de litigios y reclamaciones. Actuaciones inspectoras de las autoridades de competencia.....	14
2.4 Riesgos derivados del endeudamiento .....	15
2.5 Riesgo de liquidez.....	16
2.6 Riesgo de tipo de interés .....	18
2.7 Riesgo de tipo de cambio.....	18
2.8 Riesgo de crédito .....	18
<b>1 PERSONAS RESPONSABLES</b> .....	<b>20</b>
1.1 Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes.....	20
1.2 Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información	

contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.....	20
<b>2 AUDITORES DE CUENTAS.....</b>	<b>20</b>
2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).....	20
2.2 Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, proporcionarán los detalles si son importantes .....	20
<b>3 INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA .....</b>	<b>21</b>
3.1 Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera.....	21
3.2 Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio .....	26
<b>4 FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>30</b>
<b>5 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....</b>	<b>30</b>
5.1 Historia y evolución del emisor .....	30
5.2 Inversiones .....	36
<b>6 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO .....</b>	<b>41</b>
6.1 Actividades principales .....	41
6.2 Mercados principales .....	76
6.3 Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1. y 6.2. se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho .....	84
6.4 Si es importante para la actividad empresarial o para la rentabilidad del emisor, revelar información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación .....	85
6.5 Se incluirá la base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su posición competitiva.....	85

<b>7</b>	<b>ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....</b>	<b>85</b>
7.1	Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo .....	85
7.2	Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la participación en el capital y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.....	87
<b>8</b>	<b>PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO .....</b>	<b>99</b>
8.1	Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto .....	99
8.2	Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible .....	102
<b>9</b>	<b>ANÁLISIS OPERATIVO Y FINANCIERO.....</b>	<b>103</b>
9.1	Situación financiera .....	103
9.2	Resultados de explotación.....	103
<b>10</b>	<b>RECURSOS FINANCIEROS.....</b>	<b>114</b>
10.1	Información relativa a los recursos financieros del emisor (a corto y a largo plazo) 114	
10.2	Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor .....	119
10.3	Información sobre las condiciones de los préstamos y la estructura de financiación del emisor.....	122
10.4	Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor .....	130
10.5	Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarios para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3. y 8.1. ....	130
<b>11</b>	<b>INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.....</b>	<b>131</b>
<b>12</b>	<b>INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS .....</b>	<b>133</b>
12.1	Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del último ejercicio hasta la fecha del documento de registro .....	133

12.2	Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el ejercicio actual .....	133
13	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS .....	134
14	ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS.....	134
14.1	Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor: .....	134
14.2	Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y altos directivos.....	148
15	REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS .....	151
15.1	Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales	151
15.2	Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares .....	156
16	PRÁCTICAS DE GESTIÓN .....	157
16.1	Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo .....	157
16.2	Información sobre los contratos de miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa .....	158
16.3	Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno	158
16.4	Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución. En caso de que el emisor no cumpla ese régimen, debe incluirse una declaración a ese efecto, así como una explicación del motivo por el cual el emisor no cumple ese régimen.....	162
17	EMPLEADOS .....	164
17.1	Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste	

importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.....	164
17.2 Acciones y opciones de compra de acciones .....	166
17.3 Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor	167
18 ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	168
18.1 En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos de administración, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.....	168
18.2 Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.....	168
18.3 Declaración de si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quien lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abuse de ese control .....	169
18.4 Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor .....	169
19 OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS .....	169
19.1 Introducción .....	169
19.2 Resumen de operaciones con partes vinculadas.....	169
20 INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS .....	180
20.1 Información financiera histórica .....	180
20.2 Información financiera pro forma.....	224
20.3 Estados financieros .....	224
20.4 Auditoría de la información financiera histórica anual.....	224
20.5 Edad de la información financiera más reciente .....	224
20.6 Información intermedia y demás información financiera .....	225

20.7	Política de dividendos .....	232
20.8	Procedimientos judiciales y de arbitraje .....	232
20.9	Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor .....	236
21	INFORMACIÓN ADICIONAL .....	236
21.1	Capital social .....	236
21.2	Estatutos y escritura de constitución .....	241
22	CONTRATOS RELEVANTES.....	251
23	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS .....	255
23.1	Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor.....	255
23.2	En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información .....	255
24	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	255
25	INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES.....	256

## **FACTORES DE RIESGO**

Se describen a continuación ciertos factores de riesgo a los que está expuesto ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (indistintamente “**ACS**” o la “**Sociedad**”) y el grupo de sociedades que forman parte de su grupo, tanto los asociados a los sectores de actividad en los que está presente como los específicos de sus negocios.

A los efectos del presente Documento de Registro, a la Sociedad y las sociedades que forman parte de su grupo se les denominará, conjuntamente, “**Grupo ACS**” o el “**Grupo**”.

Estos riesgos no son los únicos a los que el Grupo ACS podría estar expuesto en el futuro. Podrían existir riesgos adicionales o incertidumbres que no se encuentran identificados actualmente o no se consideran significativos, y que también podrían representar un efecto adverso para el negocio o la posición financiera del Grupo ACS.

### **1 Factores de riesgo del sector de actividad del emisor y derivados de la situación económica actual**

#### **1.1 Coyuntura económica actual**

La evolución de las actividades desarrolladas por el Grupo ACS está estrechamente relacionada, con carácter general, con el ciclo económico de los países y regiones en las que el Grupo está presente. Normalmente un ciclo económico alcista se refleja en una evolución positiva de los negocios del Grupo. Tanto las actividades como la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo podrían verse afectados de forma negativa si el entorno económico mundial y, especialmente, el entorno económico español (dado que la cifra de negocio del Grupo en el mercado español representó alrededor de un 75% del total en el ejercicio 2009), no muestran signos positivos de recuperación.

#### **1.2 Riesgos asociados al área de negocio de Construcción**

El área de negocio de Construcción del Grupo, dedicada a la construcción de obra civil y de edificación residencial y no residencial, está sujeta a riesgos específicos entre los que destacan los siguientes:

##### **1.2.1 Carácter cíclico del sector de la construcción**

El sector de la construcción es cíclico por naturaleza y depende de las inversiones que decidan acometer tanto el sector público como el privado. Este grado de inversión de los sectores público y privado está, a su vez, ligado a la coyuntura económica general, incrementándose en épocas de crecimiento económico y disminuyendo en épocas de recesión.

Hasta el año 2007 las condiciones para las actividades de construcción eran muy favorables en la casi totalidad de los países en los que el Grupo ACS ha venido desarrollando su actividad. Sin embargo, a partir del año 2008 las circunstancias han empeorado notablemente, y de manera singular en España, sin que pueda predecirse el momento en que podría producirse un cambio de ciclo que favorezca la construcción.

Si la combinación de circunstancias adversas a la inversión en construcción tanto pública como privada se prolongan durante un largo periodo de tiempo, o si la coyuntura no mejorara o empeorara, las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo ACS podrían verse afectados negativamente.

### 1.2.2 Dependencia de las Administraciones Públicas

La situación económica actual está provocando una fuerte contracción de la licitación de obra civil. En lo que se refiere exclusivamente a España, el Grupo ACS depende de manera relevante de los proyectos de inversiones en obra civil que se determinen y aprueben en los Presupuestos Generales del Estado (“PGE”), así como en los presupuestos de las distintas comunidades autónomas y entidades locales. A este respecto cabe señalar que las ventas de Construcción a las diversas Administraciones Públicas españolas supusieron en 2009 un 22% de las ventas totales del Grupo. La situación actual se caracteriza por una clara contracción en los niveles de obra civil licitada, de tal manera que la licitación pública en obra civil en 2009 descendió un 14% frente a la registrada en 2008.

Los PGE para 2010 preveían una inversión en infraestructuras de 21.240 millones de euros, un 4% inferior que la cifra presupuestada para 2009 y que, además, se ha visto recortada. Así, como consecuencia de la crisis económica, en mayo de 2010 el Gobierno de España anunció que el acometimiento de buena parte de las inversiones previstas quedaría en suspenso durante, al menos, un año, mientras que en julio de 2010 el Ministerio de Fomento anunció su intención de rescindir algunos de los contratos de obras de construcción de carreteras y ferrocarriles, y de paralizar otros. A fecha del presente Documento de Registro, el Grupo ACS ha sido notificado de la decisión de llevar a cabo determinados reajustes de anualidades por importe de 876,9 millones de euros con motivo de las recientes restricciones presupuestarias, trasladándose estas anualidades, fundamentalmente, de los años 2010 a 2012 a los años 2010 a 2015. No obstante, a fecha del presente Documento de Registro el Grupo ACS no ha sido notificado formalmente de ninguna cancelación de obra o proyecto previamente adjudicado.

En este sentido, si las dotaciones presupuestarias que las Administraciones Públicas españolas destinan al desarrollo y ejecución de proyectos de obra civil siguen disminuyendo o no aumentasen, o si se adoptasen nuevas decisiones que supusiesen el retraso en la ejecución o la rescisión de contratos de obras públicas ya adjudicadas al Grupo ACS, las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo ACS podrían seguir viéndose afectadas negativamente.

### 1.2.3 Contratación del sector privado

Igualmente, la actual situación económica también influye de forma negativa en el nivel de contratación de obra privada. No son infrecuentes decisiones de paralización de proyectos en curso de ejecución a la espera de circunstancias económicas más apropiadas o, directamente, el abandono de potenciales proyectos.

Si esta tendencia a la paralización en la contratación y ejecución de proyectos por parte del sector privado se prolongara, las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo ACS podrían seguir viéndose afectados negativamente.

### 1.2.4 Riesgos asociados a retrasos e incrementos de costes en la construcción

Los proyectos de construcción de gran escala que acomete el Grupo ACS están expuestos a ciertos riesgos, tales como la escasez y los incrementos en el coste de materiales, maquinaria y mano de obra, factores generalmente influidos por la actividad económica y el endeudamiento. Aunque existen contratos que incluyen cláusulas de revisión de precios, no en todos los casos estas cláusulas logran eliminar o mitigar estos riesgos.

Además, el incumplimiento por los contratistas y subcontratistas del Grupo ACS del plazo previsto para la terminación de los proyectos y del presupuesto acordado, puede ocasionar retrasos y sobrecostos en la construcción, que no sólo podrían provocar, a su vez, retrasos en la recepción de ingresos sino también conllevar la imposición de penalidades e incluso la resolución de contratos por los clientes del Grupo ACS que contrataron dichos proyectos. Adicionalmente, la reputación del Grupo ACS como constructor podría verse afectada por el incumplimiento de contratistas y subcontratistas en caso de que dicho incumplimiento se convirtiera en algo recurrente.

Estos aumentos de gastos y reducciones de ingresos del Grupo ACS podrían afectar negativamente al negocio, situación financiera y resultados de explotación del Grupo.

### **1.3 Riesgos asociados al área de negocio de Concesiones**

El área de negocio de Concesiones, dedicada principalmente a la promoción, financiación, construcción y explotación de infraestructuras de transporte y servicios de equipamiento público, está sujeta a los siguientes riesgos específicos:

#### **1.3.1 Riesgo de desinversión**

De acuerdo con el plan de negocio del Grupo en el área de Concesiones, tan pronto se considera que una concesión está en fase de maduración, se procede a su desinversión mediante la identificación del inversor idóneo para acometer la adquisición de la concesión de que se trate y la conclusión del correspondiente proceso de venta.

Si el Grupo no tuviera éxito en su estrategia de desinversión de aquellas concesiones consideradas maduras, bien por falta de oportunidad o de candidatos interesados en la inversión, bien porque el proceso de desinversión se viera frustrado, o bien porque las condiciones en las que se llevara a cabo la desinversión fueran peores de las esperadas, los resultados y situación financiera del Grupo ACS podrían verse afectados negativamente.

En este caso, el Grupo continuaría con la explotación de aquellas concesiones respecto de las que no fuera capaz de desinvertir lo que si bien le proporcionaría mayores ingresos ordinarios derivados de la explotación de concesiones, a cambio, acentuaría su exposición a los riesgos propios de dicha explotación que se identifican a continuación.

#### **1.3.2 Riesgo de renovación de la cartera de concesiones**

La necesidad del Grupo ACS de renovar continuamente su cartera de concesiones se deriva tanto de su estrategia de desinversión como del hecho de que la duración de las concesiones que explota es limitada y, a su finalización, la sociedad concesionaria correspondiente tiene que entregar la infraestructura en buen estado de conservación y uso, así como los bienes e instalaciones necesarios para su explotación, a la autoridad gubernamental competente o a su propietario sin ningún tipo de compensación económica.

En el caso de que el Grupo ACS sea incapaz de conseguir la adjudicación de nuevas concesiones que reemplacen las concesiones desinvertidas o aquellas otras que mantenga en cartera y resulten vencidas, resueltas o rescatadas, los ingresos futuros del Grupo ACS, tanto los extraordinarios derivados de la desinversión como los ordinarios derivados de la explotación de concesiones (si bien éstos últimos representaron el año 2009 únicamente el 0,4% de la cifra de negocio del Grupo) podrían reducirse, en cuyo caso su negocio, situación financiera y resultados de explotación podrían verse afectados negativamente.

### 1.3.3 Riesgo de extinción o rescate anticipado de la concesión y riesgo soberano

Por lo general, de conformidad con las leyes administrativas, las Administraciones Públicas de los países en los que se encuentran las concesiones del Grupo ACS pueden extinguir o rescatar unilateralmente las concesiones por razones de interés público, si bien el ejercicio de dichas facultades está sometido a control judicial.

El Grupo ACS procura operar en naciones desarrolladas en las que el riesgo de que se adopten acciones contrarias a sus derechos tiende a ser bajo, pero no puede garantizar que las autoridades gubernamentales no legislarán, impondrán regulaciones, cambiarán las leyes aplicables o actuarán de forma contraria a Derecho afectando ello negativamente a su negocio.

Si una autoridad gubernamental ejercitase sus facultades de resolución o rescate de alguna de las concesiones, la sociedad concesionaria tendría, por lo general, derecho a ser indemnizada, aunque no se puede asegurar que dicha indemnización cubriera en todo caso los perjuicios ocasionados, en particular, el lucro cesante. Por otra parte, las Administraciones concedentes podrían resolver las concesiones en caso de incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de la sociedad concesionaria, en cuyo caso esta sólo tendría derecho a recuperar una cantidad limitada de su inversión, además de que podría verse obligada a indemnizar a la Administración por los daños y perjuicios ocasionados en la cuantía que excediese a la fianza previamente prestada.

### 1.3.4 Riesgos asociados a los ingresos derivados de la explotación de concesiones

Los ingresos ordinarios que genera el Grupo ACS a partir de las concesiones de infraestructuras que mantiene en cartera para su explotación y que representaron en el año 2009 un 0,4% de la cifra de negocio del Grupo, dependen en parte de sus tarifas. Generalmente, la estructura de las tarifas se determina en los contratos de concesión, lo que limita la posibilidad o impide incrementar las tarifas por encima de los límites pactados. Asimismo, durante la vida de una concesión, la autoridad gubernamental competente podría reducir las tarifas como consecuencia del incumplimiento de determinados estándares preestablecidos, imponer unilateralmente restricciones adicionales en las tarifas y/u ordenar la prórroga de los peajes y tarifas establecidos para un determinado año, hasta la aprobación de un nuevo procedimiento de revisión tarifaria. En la medida en que se produjera una modificación de las tarifas a la baja, respecto a las inicialmente previstas en los planes económicos financieros, el negocio, situación financiera y resultados de explotación del Grupo podrían verse afectados negativamente.

Además de por las tarifas, los ingresos percibidos o previstos en la explotación de las concesiones de infraestructuras por parte del Grupo también pueden depender del número de usuarios que utilicen la infraestructura objeto de la concesión, lo que, a su vez, depende de la demanda. La demanda puede verse afectada por diversos factores como: (i) la calidad y comodidad de la infraestructura; (ii) el coste de uso de la misma; (iii) su estado de conservación; (iv) la existencia de infraestructuras alternativas; (v) el entorno económico; o (vi) las condiciones meteorológicas. En la medida en que el número de usuarios que usaran las infraestructuras que explota el Grupo o la disponibilidad para su uso fuera menor que los inicialmente previstos en los planes económico financieros, el negocio, situación financiera y resultados de explotación del Grupo vinculados a esta área de negocio podrían verse afectados negativamente.

## 1.4 Riesgos asociados al área de negocio de Medioambiente

El área de negocio de Medioambiente del Grupo, dedicada a la prestación de servicios de gestión y tratamiento de residuos, de limpieza viaria, de gestión de energías renovables y cogeneración, de mantenimiento y limpieza de instalaciones, jardinería, reforestación y recuperación ambiental, entre otros, está sujeta a los siguientes riesgos específicos:

### 1.4.1 Vida finita de las concesiones y de los contratos de servicios

Una gran parte de los ingresos de esta unidad de negocio del Grupo deriva tanto de concesiones para la prestación de servicios como de contratos de arrendamiento de servicios con empresas privadas y entidades públicas que deciden externalizar algunos de estos servicios. Tanto unas como otros son otorgados por un período de tiempo limitado. La duración media de la cartera de esta área de negocio a finales de 2009 era de 52 meses. Una vez que las concesiones expiran el Grupo tiene que presentarse a nuevos procesos de licitación si desea renovarlas, e igualmente es frecuente que tenga que competir con otras empresas para renovar los contratos privados a su vencimiento. Además, tanto las concesiones como los contratos privados suelen estar sujetos a un gran número de condiciones y obligaciones, cuyo incumplimiento podría tener como consecuencia la terminación de aquéllas o la resolución de estos.

Por lo que se refiere a las concesiones de servicio público, hay que destacar que en determinados países, las Administraciones Públicas tienen derecho a modificar o resolver el contrato de concesión si concurren determinadas circunstancias (como por ejemplo circunstancias de interés público), de forma unilateral, indemnizando a la otra parte. No se puede asegurar que el Grupo ACS pueda obtener en todos los casos dicha indemnización o que, en caso de obtenerla, permita recuperar todos los gastos e inversión en los que haya incurrido para la puesta en marcha y explotación de la concesión. Se incluye mayor detalle en relación al riesgo de extinción o rescate anticipado de concesiones en el factor de riesgo 1.3.3 anterior.

Si el Grupo no es capaz de mantener o renovar las concesiones que explota y los contratos de prestación de servicios que tiene suscritos, o de obtener la asignación de nuevas concesiones y contratos de prestación de servicios, las actividades, situación financiera y resultados operativos del Grupo podrían verse afectados negativamente.

### 1.4.2 Riesgos derivados de la oposición que suscitan ciertas actividades

La prestación de servicios de gestión y tratamiento de residuos y la construcción y explotación de instalaciones destinadas a tal propósito, que constituyen una de las líneas de actividad más relevantes del Grupo ACS dentro de esta área de negocio (en concreto, en el año 2009 supusieron el 10,4% de la cifra de negocio del Grupo), pueden verse expuestas al rechazo u oposición de sectores de la opinión pública (tales como grupos ecologistas, asociaciones vecinales y determinados movimientos políticos, entre otros), por ejemplo a la hora acometer o desarrollar proyectos que pudieran ser percibidos como nocivos, molestos o peligrosos por el público, como podrían ser la construcción de nuevas instalaciones en las proximidades de núcleos de población o la ampliación de instalaciones actuales.

Las autoridades públicas, con el fin de responder al rechazo de sectores de la opinión pública y de determinados grupos de presión, podrían obligar a restringir las actividades actuales del Grupo o sus planes de expansión en el futuro en esta línea de negocio o bien obligarles a adoptar medidas tales como campañas informativas o variaciones o adaptaciones en el desarrollo de estas actividades, para hacerlas más atractivas a la opinión pública, pero que resultaran poco eficientes o excesivamente

costosas, lo que podría provocar un efecto adverso en la actividad, situación financiera o resultado de las operaciones del Grupo.

#### **1.4.3 Riesgo de reducción de la tendencia a externalizar servicios**

El nivel de actividad del Grupo en el área de Medioambiente depende en gran medida del mantenimiento de la actual tendencia hacia la externalización, por parte de las Administraciones Públicas e industrias y compañías del sector privado, de aquellos servicios que no representan el núcleo o la base de su actividad.

Si esta tendencia a la externalización no se mantuviera en el futuro o, peor aún, sufriera un cambio de sentido, ello podría afectar de forma negativa a las actividades y resultados del Grupo.

### **1.5 Riesgos asociados al área de negocio de Servicios Industriales y Energía**

El área de negocio de Servicios Industriales y Energía, dedicada a la prestación de servicios de apoyo a la industria (entre los que destacan la construcción, instalación y mantenimiento de redes eléctricas, gasistas y de agua, de sistemas de telecomunicaciones y de instalaciones ferroviarias y las labores de sistemas de control de tráfico y transporte), la ejecución de grandes proyectos “llave en mano” de infraestructuras (principalmente energéticas y de transporte) y la promoción, construcción y explotación de parques eólicos y plantas de energía termo-solar, está sujeta también a riesgos específicos.

#### **1.5.1 Riesgos derivados de la adjudicación de nuevos contratos**

Una porción relevante de los ingresos del Grupo ACS en esta unidad de negocio deriva directa o indirectamente de proyectos “llave en mano”, que en el año 2009 supusieron el 15,3% de la cifra de negocios del Grupo.

Estos proyectos, que suelen ser de gran tamaño (tanto en términos de los recursos asignados como de los ingresos que de ellos se derivan), son cada vez más complejos técnicamente y están caracterizados por la adjudicación de todo el proyecto a un único contratista, después de que haya tenido lugar un proceso competitivo de selección en el que se valoran la calidad del servicio, la capacidad tecnológica, el rendimiento, el personal y su reputación y la experiencia, además del precio. En ocasiones, no resulta fácil saber con certeza cuándo se producirá la adjudicación de proyectos de este tipo, ya que con frecuencia el proceso es largo y complejo, y puede verse afectado por diversos factores, como las condiciones de mercado, los acuerdos de financiación y las autorizaciones administrativas y gubernamentales.

Si la competencia en cuanto al precio se intensificara y el número de oportunidades que satisfagan los criterios de rentabilidad del Grupo ACS disminuyera, podría producirse una disminución de las adjudicaciones. Además, si el Grupo ACS no consigue la adjudicación de nuevos contratos para el desarrollo de proyectos, podría tener dificultades para aumentar, o incluso mantener, el volumen de pedidos y la cifra de negocios de esta área de negocio, lo que podría tener un efecto negativo en los resultados de explotación y la situación financiera del Grupo.

#### **1.5.2 Riesgos derivados de ajustes y cancelaciones inesperadas de proyectos**

La cartera de proyectos del Grupo ACS correspondiente a esta área de negocio está expuesta a ajustes y cancelaciones inesperadas, así como a vencimientos anticipados, variaciones o impagos, ya que los proyectos pueden permanecer en la cartera por un período de tiempo amplio.

Los contratos que el Grupo ACS suscribe en el desarrollo de sus proyectos suelen ejecutarse en un período que puede superar los dos años. Esta circunstancia

incrementa las posibilidades de que cualquiera de dichos contratos pueda ser resuelto anticipadamente respetando los correspondientes plazos de preaviso o por incumplimiento o defecto por parte de ACS. En tales circunstancias, ACS podría no tener derecho a recibir la indemnización que corresponde al vencimiento anticipado.

Además, dichos contratos pueden también estar expuestos a la modificación del alcance del trabajo acordado, requiriendo proporcionar un nivel de servicio distinto, lo que puede dar lugar a un incremento de los gastos asociados a los proyectos y a una reducción de los beneficios o a pérdidas.

Las cancelaciones o modificaciones de proyectos, o los cambios en la estrategia corporativa de sus clientes pueden afectar a la cartera del Grupo. En este sentido, las reducciones en la cartera afectarían negativamente a los ingresos y al beneficio que el Grupo ACS finalmente obtenga en virtud de los contratos incluidos en dicha cartera.

#### **1.5.3 Riesgos derivados de las estimaciones de costes de ejecución y de plazos de finalización de obras**

El Grupo ACS oferta en ocasiones sus servicios industriales y de energía a un precio fijo en virtud de contratos de precio fijo o a “tanto alzado”, entre los que se incluyen la modalidad de contratos denominados *engineering, procurement and construction* (ingeniería, aprovisionamiento y construcción) o EPC que se utiliza habitualmente en los proyectos de infraestructuras de grandes dimensiones. En relación con este tipo de contratos, si la estimación de los costes resulta inexacta, o si en la ejecución del proyecto se supera el presupuesto, los excesos de coste pueden hacer que el proyecto sea menos rentable de lo esperado o generar pérdidas para el Grupo.

Los proyectos desarrollados por el Grupo en esta área de negocio implican generalmente una actividad de diseño e ingeniería compleja, la adquisición de una gran cantidad de equipamiento y material y/o una gestión compleja de la construcción. Durante el período de ejecución pueden surgir problemas relacionados con el diseño, la ingeniería del proyecto o en el suministro de equipamiento, y pueden producirse cambios en el calendario previsto para ello u ocurrir cualquier otra circunstancia que dé lugar a interrupciones o retrasos (por ejemplo inestabilidad política o local, o condiciones climatológicas adversas prolongadas). Asimismo, durante el tiempo de ejecución de los proyectos el precio de materias primas puede variar sustancialmente encareciendo la compra de equipos y materiales.

Algunas de estas circunstancias escapan del control del Grupo, pudiendo afectar a la capacidad del mismo para finalizar el proyecto dentro del presupuesto o de acuerdo con el calendario previsto (pudiendo ocasionar, además, en este caso la imposición de las penalizaciones por retraso que pudiera prever el correspondiente contrato), lo que podría tener un impacto negativo en los resultados operativos y financieros del Grupo.

#### **1.5.4 Riesgos derivados de las políticas nacionales e internacionales de apoyo a las fuentes de energía renovables**

El desarrollo y la rentabilidad de los proyectos de energías renovables del Grupo ACS dependen de manera significativa de la existencia de políticas y marcos regulatorios que apoyen dicho desarrollo. Determinados países han regulado distintos incentivos en apoyo de la producción eléctrica a partir de fuentes renovables. En particular, la Unión Europea y sus Estados miembros, incluida España, así como los Estados Unidos de América han adoptado políticas activas de apoyo a las energías renovables.

Aunque el apoyo a las fuentes de energía renovable ha sido fuerte en años anteriores y tanto la Unión Europea como los Estados Unidos de América reafirman

periódicamente su deseo de sostener y reforzar dicho apoyo, no puede descartarse que en el futuro se modifiquen las políticas mencionadas o que se supriman las medidas de apoyo a las fuentes de energía renovable.

El abandono o la reducción del apoyo a las fuentes de energía renovable por parte de las autoridades competentes de los países en los que el Grupo ACS desarrolla proyectos relacionados con ellas, así como la incertidumbre regulatoria en relación con dichas medidas de apoyo, podrían tener un efecto negativo sobre el negocio, la situación financiera o los resultados de las operaciones del Grupo ACS.

## **1.6 Riesgos comunes a todas las áreas de negocio del emisor**

### **1.6.1 Riesgo de competencia**

Todas las actividades desarrolladas por el Grupo ACS a través de cada una de sus áreas de negocio se encuadran en sectores muy competitivos que requieren de importantes recursos humanos, materiales, técnicos y financieros y en los que operan otras compañías especializadas y grandes grupos internacionales, entre los que cabe destacar grandes grupos de construcción, inversores financieros, sociedades concesionarias de autopistas y sociedades de ingeniería.

La experiencia, los recursos materiales, técnicos y financieros, así como el conocimiento local de cada mercado son factores clave para la adjudicación de nuevos proyectos, contratos, concesiones y obras.

Es posible que los grupos y sociedades con los que el Grupo ACS compite a través de sus distintas filiales y áreas de negocio, puedan disponer de mayores recursos, tanto materiales como técnicos y financieros que el Grupo ACS, o más experiencia o mejor conocimiento de los mercados en los que el Grupo ACS opera o busca expandir sus negocios, o exigir menor rentabilidad a su inversión y ser capaces, en consecuencia, de presentar mejores ofertas técnicas o económicas que las del Grupo ACS.

Por ello, al Grupo ACS podría resultarle más difícil resultar adjudicatario de nuevas obras, proyectos, concesiones y contratos en las áreas geográficas en las que opera o, alternativamente, podría verse obligado a aceptar su desarrollo y ejecución o a prestar servicios con una rentabilidad inferior a la obtenida en el pasado, lo que podría afectar negativamente a sus actividades, situación financiera y resultados de explotación.

### **1.6.2 Riesgo regulatorio asociado a la falta o el retraso en la obtención de autorizaciones o licencias**

El Grupo opera en países y regiones donde la construcción, desarrollo y explotación de instalaciones, infraestructuras y proyectos suele estar sometida a regulación por parte de las Administraciones Públicas. Para desarrollar y ejecutar un proyecto determinado, el Grupo puede necesitar la obtención de permisos, licencias, certificados y otras autorizaciones por parte de las autoridades públicas competentes en las diversas fases de desarrollo y ejecución del proyecto. No se puede garantizar que el Grupo sea capaz de obtener las autorizaciones correspondientes o en su caso obtenerlas en los plazos oportunos o cumplir con las condiciones de dichas autorizaciones para todos y cada uno de los proyectos, lo que podría dar lugar a retrasos, de tal forma que el negocio, la situación financiera y los resultados operativos del Grupo podrían verse negativamente afectados.

### **1.6.3 Sujeción a distintas disposiciones legales medioambientales**

Distintos organismos locales, regionales, nacionales y supranacionales, competentes en las regiones geográficas en las que el Grupo ACS opera, tienen potestad para

regular las distintas actividades y establecer normas medioambientales que le son de aplicación.

Los requisitos técnicos que exige la normativa en materia de medio ambiente están siendo cada vez más complejos y rigurosos. Las normas aplicables pueden prever la responsabilidad objetiva por daño a los recursos naturales o amenazas a la seguridad y salud públicas. La responsabilidad objetiva puede implicar que alguna persona resulte responsable del daño ambiental con independencia de si ha actuado con negligencia o que varias personas sean responsables solidarias. Asimismo, entre los casos de responsabilidad objetiva existentes, la normativa dispone la imposición de multas o sanciones en supuestos en los que no se han producido o no han sido probados daños al medioambiente pero sí se han producido riesgos. Además, con independencia de a quien resulte subjetivamente atribuible la responsabilidad, tanto civil como en su caso penal, ésta podría verse trasladada a sociedades del Grupo ACS.

Un endurecimiento en la aplicación de la normativa existente, la entrada en vigor de nuevas leyes, el descubrimiento de contaminaciones previamente desconocidas o la imposición de nuevos o mayores requisitos para la obtención de licencias y autorizaciones podría afectar negativamente a las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo ACS.

#### **1.6.4** Riesgos derivados de reclamaciones de responsabilidad en el desarrollo de su actividad

El Grupo ACS podría estar expuesto a reclamaciones sustanciales de responsabilidad debido a la naturaleza peligrosa de algunas de las actividades que desarrolla, o por errores u omisiones contractuales o de sus profesionales en el desarrollo de dichas actividades.

Un accidente o un fallo en el desarrollo, ejecución y/o explotación de las obras, proyectos y concesiones llevados a cabo por el Grupo o en la prestación de sus servicios pueden causar daños o incluso la muerte de personas así como el deterioro de instalaciones y equipos o del medio ambiente, y el Grupo puede estar expuesto a reclamaciones por actos y omisiones de subcontratistas que causen daños.

Asimismo, el Grupo otorga garantías comerciales a sus clientes por los servicios que proporciona, por el adecuado funcionamiento y ajuste a las especificaciones de las obras, equipamientos de ingeniería e instalaciones que construye y por el desarrollo de adecuadas labores de mantenimiento que lleva a cabo y que están ligadas a la duración de los correspondientes contratos. El mal funcionamiento de las obras o los servicios de que se trate o el incumplimiento de las especificaciones correspondientes pueden aumentar sus costes, al tener que solicitar recursos y servicios adicionales de ingeniería, recambios de piezas y equipo o devolver el precio al cliente.

Los seguros contratados por el Grupo ACS y sus limitaciones de responsabilidad contractuales pueden no proteger adecuadamente al Grupo de las consecuencias derivadas de las anteriores circunstancias y la responsabilidad por tales acontecimientos, incluyendo las pérdidas que resulten de la interrupción del negocio. Además, las exoneraciones de responsabilidad que el Grupo ACS recibe de subcontratistas pueden no ser efectivas si los subcontratistas correspondientes carecen de recursos adecuados. Por otra parte, el Grupo ACS puede tanto tomar la decisión de no asegurar tales riesgos como no ser capaz de mantener los seguros que juzgue adecuados (y en las condiciones económicas que considere razonables) o de que cada contrato contenga limitaciones adecuadas de su responsabilidad. Incluso en

los supuestos en que existe cobertura, las reclamaciones pueden exceder tal cobertura así como resultar en un incremento de las primas.

En la medida en que el Grupo ACS sea objeto de reclamaciones sustanciales, la reputación del Grupo y su capacidad de obtener la adjudicación de nuevas obras, proyectos, concesiones y prestación de servicios podrían verse afectadas negativamente. Asimismo, los daños futuros causados por los productos o servicios del Grupo que no estén cubiertos por seguro, que superen los importes máximos asegurados, que estén expuestos a franquicias sustanciales, o que no estén moderados por limitaciones de responsabilidad contractuales, podrían afectar negativamente a los resultados de explotación y a la situación financiera del Grupo.

#### **1.6.5 Riesgos derivados de la contratación con proveedores y de la subcontratación de servicios**

El Grupo ACS confía en fabricantes de equipamiento y subcontratistas ajenos para el desarrollo y ejecución de sus obras, proyectos y concesiones, así como para la prestación de los servicios que ofrece. En la medida en que el Grupo no pueda subcontratar determinados servicios o adquirir el equipamiento y los materiales según las correspondientes previsiones, estándares de calidad, especificaciones y presupuestos, la capacidad del Grupo ACS para finalizar cualquier obra, proyecto o poner en explotación una concesión, o para prestar de forma satisfactoria los servicios a sus clientes según lo previsto podría verse afectada, con el consiguiente riesgo de penalizaciones, de resolución de contratos o de responsabilidades y que ello repercuta negativamente en la situación financiera del Grupo.

#### **1.6.6 Riesgos derivados de la presencia del Grupo en economías emergentes**

La expansión del Grupo a mercados emergentes supone una exposición a determinados riesgos no presentes en economías más maduras.

El 13.9% de las ventas del año 2009 se han producido en países situados en Latinoamérica, África y Asia.

Los mercados emergentes están sometidos a riesgos políticos y jurídicos menos habituales en Europa y Norteamérica que incluyen los de nacionalización y expropiación de activos de titularidad privada, inestabilidad política y social, cambios repentinos en el marco regulatorio y en las políticas gubernamentales, variaciones en las políticas fiscales y controles de precios.

Asimismo, están más expuestos que los mercados desarrollados al riesgo de inestabilidad macroeconómica y volatilidad en términos de PIB, inflación, tipos de cambio y tipos de interés, devaluación de moneda extranjera y a cambios políticos que afecten a las condiciones económicas, lo cual podría tener un efecto negativo en las actividades del Grupo. La inestabilidad en un mercado emergente puede conducir a restricciones a los movimientos de divisas o repatriación de ganancias y a la importación de bienes de equipo.

No resulta posible para el Grupo realizar una predicción fiable acerca de la probabilidad de materialización de cualquiera de los potenciales riesgos indicados si bien tal materialización podría afectar negativamente a las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo.

#### **1.6.7 Riesgo de expansión del negocio a otros países**

En el ejercicio 2009, la actividad internacional del Grupo ACS representó un 26% de la cifra de negocios total, frente al 22% que había representado en 2008. El Grupo ACS

se plantea la expansión funcional y geográfica de su negocio a nuevos países y mercados, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura. Sin embargo, en estas nuevas áreas de negocio y países, el Grupo ACS no puede garantizar el mismo resultado ya alcanzado con sus distintas áreas de negocio en los países en los que opera actualmente. En estos casos, el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo podrían resultar afectados negativamente.

#### **1.6.8 Riesgos relacionados con cambios tecnológicos**

Las tecnologías aplicadas en los distintos sectores en que se encuadran las actividades que el Grupo ACS desarrolla, experimentan una evolución rápida y constante. Asimismo, en dichos sectores se utilizan técnicas cada vez más complejas y que se perfeccionan constantemente.

Para mantener e incrementar su competitividad y su negocio, el Grupo ACS debe adaptarse a los avances tecnológicos y conocer las tecnologías existentes en cada momento. Si el Grupo no reaccionase adecuadamente a los avances tecnológicos actuales y futuros en los diferentes sectores en los que actúa, ello podría tener un efecto negativo sobre su negocio y su situación financiera futura.

### **1.7 Riesgos asociados a la participación del Grupo en sociedades cotizadas**

#### **1.7.1 El riesgo de mercado podría afectar significativamente al valor de la Sociedad**

Un elevado porcentaje del valor de mercado de los activos del Grupo ACS corresponde a inversiones en valores cotizados, en concreto, el Grupo tiene participaciones significativas en las sociedades cotizadas Iberdrola, S.A. (“**Iberdrola**”) (12,363%), Abertis Infraestructuras, S.A. (“**Abertis**”) (10,28%) y Hochtief A.G. (“**Hochtief**”) (29,98%). En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo de mercado asociado a compañías cotizadas (que podría sustanciarse en el descenso del precio de cotización, en la reducción de la valoración de la participación de que se trate o en el cese o reducción en las políticas de dividendos).

#### **1.7.2 Posible no obtención de la influencia deseada en sociedades cotizadas participadas**

Las participaciones actuales del Grupo ACS en las citadas sociedades cotizadas son minoritarias. Los derechos y la posición que ello implica en la práctica varían dependiendo de factores como el porcentaje de participación, la existencia de otros accionistas relevantes cuyos intereses y estrategia pueden ser o no coincidentes con los del Grupo ACS o la composición en cada caso del consejo de administración. Al tratarse de participaciones minoritarias, la posición o capacidad de influencia del Grupo ACS puede no corresponderse con sus expectativas, por razonables que sean en función de la importancia de la inversión realizada o del porcentaje de participación, e incluso si éste es mayor que el de cualquier otro accionista.

Como ejemplo, el Grupo ACS controla un 12,363% del capital de Iberdrola aunque no está presente en su consejo de administración pese a haberlo solicitado invocando el denominado derecho de representación proporcional. Ello determina que la inversión tenga la consideración contable de inversión financiera y que el Grupo ACS únicamente pueda integrar en su cuenta de resultados el importe de los dividendos percibidos y no la parte proporcional del beneficio consolidado total de Iberdrola.

#### **1.7.3 Riesgos derivados de los sectores de actividad, de los mercados geográficos, de los niveles de deuda y de litigios**

Cambios significativos en la normativa reguladora de los sectores en los que operan las sociedades participadas, los riesgos operativos de las mismas y los riesgos

específicos de los países y regiones en los que estas sociedades participadas operan, podrían afectar a su valor de mercado y tener un impacto negativo en los resultados futuros del Grupo.

Además, incumplimientos de las obligaciones de pago de sus sociedades participadas o un aumento de los costes financieros de las mismas como consecuencia de niveles de endeudamiento elevados o fluctuaciones significativas de los tipos de interés o un incremento sustancial de sus gastos como consecuencia de litigios derivados del desarrollo de sus actividades y sus operaciones societarias, podrían afectar negativamente a los resultados y a la capacidad de reparto de dividendos de estas entidades, lo que podría repercutir desfavorablemente en los resultados y rentabilidad del Grupo.

#### **1.7.4 Oferta Pública de Adquisición de acciones sobre Hochtief**

Tal y como se describe en el apartado 12.2 del presente Documento de Registro, el pasado 16 de septiembre de 2010 el Grupo ACS anunció su decisión de formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de Hochtief y pagadera en acciones a razón de ocho acciones de la Sociedad por cada cinco acciones de Hochtief (la “Oferta”).

El incremento por parte de Grupo ACS de su participación que pueda derivar de la Oferta o de posteriores adquisiciones adicionales de acciones de Hochtief elevará el grado de exposición del Grupo ACS a los riesgos propios de Hochtief. Al evaluar el Grupo ACS deberá tenerse en cuenta esta mayor exposición a los riesgos propios de Hochtief y no sólo el mayor grado de diversificación geográfica y el efecto de reducción en los ratios de deuda que podría resultar para el Grupo en el caso de alcanzarse el objetivo de superar el 50% del capital de Hochtief, consolidando ésta por el método de integración global.

Sin perjuicio de lo anterior, como consecuencia del lanzamiento de la Oferta el Grupo ACS podría quedar expuesto a ciertos riesgos específicos, entre los que pueden destacarse los relacionados (i) con la previsible permanencia relevante de accionistas minoritarios en Hochtief tras la Oferta, lo que podría limitar la capacidad del Grupo ACS para ejercer el control efectivo sobre Hochtief; (ii) con la existencia de cláusulas de cambio de control en contratos de los que Hochtief o sus sociedades participadas sean parte, que podrían activarse como consecuencia de la adquisición de Hochtief por Grupo ACS dando lugar a la pérdida de derechos y beneficios contractuales, a la resolución anticipada de contratos relevantes o a la necesidad de renegociación o amortización anticipada de contratos de financiación u otros contratos; y (iii) con las condiciones que pudieran imponer las autoridades competentes, que podrían tener un efecto negativo en la Oferta y/o en el negocio, los resultados o la situación financiera del Grupo ACS.

Por otra parte, en el caso de que las acciones de ACS en autocartera (que ascienden a esta fecha al 6,002% del capital social de la Sociedad) resultaran insuficientes para atender las aceptaciones que reciba la Oferta, ACS entregaría acciones que se han comprometido a prestarle algunos de sus accionistas (Corporación Financiera Alba, S.A., Inversiones Vesan S.A. e Iberostar Hoteles y Apartamentos S.L.). Los préstamos correspondientes podrían tener por objeto como máximo (en el caso de que la Oferta fuera aceptada por todos los accionistas de Hochtief) 59.545.724 acciones de ACS (representativas del 18,92% de su capital social) y tendrían que ser reembolsados por ACS a los seis meses y no más tarde del 22 de septiembre de 2011. ACS se ha reservado el derecho a reembolsar los préstamos, si lo considera oportuno, mediante

la entrega de acciones nuevas procedentes de una ampliación de capital acordada al efecto.

Asimismo, si el Grupo ACS llega a superar el 50% en el capital de Hochtief, consolidando ésta por el método de integración global, la valoración en las cuentas consolidadas de los activos y pasivos procedentes de Hochtief podría resultar inferior a la de la participación que actualmente ostenta Grupo ACS en dicha compañía, con el consiguiente impacto negativo en el patrimonio contable.

#### **1.7.5 Riesgo derivado del endeudamiento adquirido en el marco de la transmisión parcial de la participación del Grupo en Abertis**

Tal y como se describe de forma detallada en el apartado 22 del presente Documento de Registro, el 10 de agosto de 2010 la Sociedad alcanzó diversos acuerdos con el grupo CVC Capital Partners - por medio de su sociedad gestionada Trebol Holdings, S.à r.l.- para la participación conjunta de ambos en Abertis, a través de la sociedad española Admirabilia, S.L. (en cuyos derechos económicos participa ACS en un 99% y Trebol Holdings S.à r.l. en un 1%) y la holandesa Trebol International B.V. (en cuyos derechos económicos participa ACS en un 1% y Trebol Holdings S.à r.l. en un 99%), a fin de que estas sociedades adquirieran la participación del 25,83% que el Grupo ACS ostentaba en Abertis a un precio de 15 euros por acción, y a resultas de lo cual Trebol tomaría una participación del 15,55% en el capital de Abertis y el Grupo ACS reduciría la suya a un 10,28%, completándose dicha adquisición el pasado 31 de agosto de 2010.

Esta operación se ha financiado parcialmente por medio de un contrato crédito por importe de 1.500 millones de euros concedido por un sindicato de bancos a Admirabilia, S.L. y a Trebol International B.V., como acreditadas en proporción a su respectiva participación en Abertis, si bien Admirabilia, S.L. y Trebol International B.V. son solidariamente responsables del cumplimiento de los compromisos adquiridos bajo el citado crédito.

El incumplimiento de las obligaciones asumidas por Admirabilia, S.L. y Trebol International B.V. frente a las distintas entidades financieras concedentes del citado crédito podría provocar el vencimiento anticipado de la obligaciones de pago bajo el mismo y el que dichas entidades financieras exigieran anticipadamente el pago del principal de la deuda y sus intereses y, en su caso, ejecutaran las garantías otorgadas a su favor (entre las que se encuentra una prenda sobre las acciones de Abertis propiedad de Admirabilia, S.L. y Trebol International B.V.) lo que podría afectar negativamente a las actividades, situación financiera y los resultados del Grupo. Este riesgo podría verse acentuado si Admirabilia, S.L. y Trebol International B.V. necesitaran refinanciar el crédito existente y encontraran dificultades para ello o no pudieran hacerlo en términos satisfactorios al vencimiento del tramo principal del crédito por importe de 1.250 millones de euros en el año 2013.

## **2 Factores de riesgo específicos del negocio del Grupo ACS**

### **2.1 Estrategia de crecimiento a través de adquisiciones**

Tal y como se refleja en el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro del que la presente sección de Factores de Riesgo es parte, un elemento decisivo en la estrategia de crecimiento del Grupo desde su creación ha consistido en la adquisición de sociedades con una fuerte presencia en mercados estratégicos para el Grupo y en la adquisición de participaciones en sociedades cotizadas que operan en sectores también estratégicos para el Grupo.

En un contexto de contracción económica, las posibilidades de crecimiento mediante adquisiciones dependerán fundamentalmente de que el Grupo sea capaz de identificar oportunidades de inversión (de valor estratégico y que cumplan exigentes requisitos de generación de tesorería y rentabilidad) y disponga de los recursos financieros, propios o ajenos, necesarios para llevar a cabo la adquisición planteada, sobre todo habida cuenta de las actuales restricciones crediticias. Lo contrario podría tener un impacto negativo sobre sus operaciones, resultados y situación financiera.

## **2.2 Riesgo de dependencia del personal clave**

El Grupo ACS cuenta con un equipo directivo y técnico experimentado y cualificado, tanto a nivel corporativo, como a nivel de cada una de sus áreas de negocio y líneas de actividad. La pérdida de cualquier miembro clave podría tener un efecto negativo sobre las operaciones del Grupo ACS. La eventual incapacidad del Grupo ACS para atraer y retener personal directivo y técnico con cualificación suficiente podría limitar o retrasar los esfuerzos de desarrollo del negocio del Grupo ACS.

## **2.3 Riesgos generales de litigios y reclamaciones. Actuaciones inspectoras de las autoridades de competencia**

### *(i) Riesgos derivados de litigios y reclamaciones en curso*

El Grupo se encuentra incurso en litigios o reclamaciones que, en su mayoría, son resultado del curso habitual del negocio, si bien su resultado es incierto y no puede ser determinado con exactitud. Estos litigios surgen fundamentalmente de las relaciones con clientes, proveedores, empleados y la Administración, así como de las actividades industriales.

En el apartado 20.8 del Documento de Registro se facilita información adicional acerca de los litigios del Grupo más relevantes actualmente en curso.

Si bien el Grupo realiza provisiones contables según las mejores estimaciones sobre la base de la información disponible, los litigios o reclamaciones en curso (u otros futuros) podrían afectar negativamente a las operaciones, los resultados y la situación financiera del Grupo.

### *(ii) Riesgos derivados de la actuación inspectora de la Comisión Nacional de la Competencia*

En el apartado 20.8 del Documento de Registro se detallan diversos procedimientos que filiales pertenecientes al Grupo ACS tienen abiertas antes las autoridades de competencia. A la fecha del presente Documento de Registro, estos procedimientos de competencia se encuentran en distintas fases de su tramitación.

En el caso de que las autoridades de competencia llegaran a determinar la existencia de una práctica anticompetitiva, ello podría afectar al Grupo, a sus actividades, resultados y situación financiera de forma negativa y sustancial, dado que podría implicar (i) la imposición de sanciones económicas significativas de hasta un máximo del 10% del volumen de negocios total de las empresas infractoras en el ejercicio inmediatamente anterior al de la imposición de la multa y (ii) que terceros (como competidores y clientes), iniciaran procesos civiles reclamando daños y perjuicios causados por prácticas anticompetitivas.

En todo caso, es necesario advertir que las inspecciones y apertura de expedientes suponen un paso preliminar en el proceso de investigación de la supuesta conducta anticompetitiva y no prejuzgan el resultado de la investigación ni la culpabilidad de las empresas inspeccionadas.

## 2.4 Riesgos derivados del endeudamiento

A 30 de junio de 2010 la deuda financiera neta del Grupo ascendía a 10.422.963 miles de euros, lo que suponía un aumento del 12,42% respecto de la misma magnitud a 31 de diciembre de 2009 (fecha en la que ascendía a 9.271.413 miles de euros).

Por su parte, la deuda total bruta del Grupo a 30 de junio de 2010 ascendía a 15.951.798 miles de euros, lo que suponía un aumento del 12,42% respecto de la misma magnitud a 31 de diciembre de 2009 (fecha en la que ascendía a 14.189.493 miles de euros).

A continuación se muestra el detalle del vencimiento del endeudamiento financiero bruto total a 31 de diciembre de 2009:

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO POR VENCIMIENTOS							
Miles de euros							
	2010	2011	2012	2013	2014 y posteriores	Total no corriente	Total corriente y no corriente
Deudas con entidades de crédito	2.113.521	337.792	2.502.748	37.030	156.085	3.033.655	5.147.176
Financiación de proyectos	215.276	220.673	157.457	156.956	2.991.365	3.526.451	3.741.727
Financiación Iberdrola	46.342	4.424.047	-	-	-	4.424.047	4.470.389
Financiación Hochtief	16.431	-	740.731	-	-	740.731	757.162
Otros pasivos financieros a largo plazo	23.665	8.183	6.055	5.554	29.582	49.374	73.039
<b>Total endeudamiento financiero bruto a largo plazo</b>	<b>2.415.235</b>	<b>4.990.695</b>	<b>3.406.991</b>	<b>199.540</b>	<b>3.177.032</b>	<b>11.774.258</b>	<b>14.189.493</b>

Una parte significativa de dicho endeudamiento tiene su origen en las necesidades de financiación del Grupo derivadas de las operaciones de adquisición corporativas llevadas a cabo en los últimos años (descritas en el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro) y que han dado lugar a cierta concentración en los vencimientos de deuda a los que el Grupo va a tener que hacer frente durante los ejercicios 2010, 2011 y 2012.

Especial relevancia tiene a este respecto la financiación obtenida por el Grupo para adquirir su participación en Iberdrola. Del importe total del endeudamiento a 31 de diciembre de 2009 correspondiente a dicha financiación (4.470.389 miles de euros), 2.117.129 miles de euros correspondían a la financiación sindicada concedida a Residencial Montecarmelo, S.A., 2.306.918 miles de euros al contrato de *equity swap* sobre acciones de Iberdrola suscrito por el Grupo y los 46.342 miles de euros restantes a intereses. El vencimiento de la financiación sindicada concedida a Residencial Montecarmelo, S.A. tendrá lugar en 2011, mientras que el contrato de *equity swap* fue novado el 30 de junio de 2010 quedando ampliado su plazo hasta marzo de 2012, siendo reclasificado desde ese momento el vencimiento del endeudamiento financiero de él derivado de 2011 a 2012.

De acuerdo con los términos del *equity swap* sobre acciones de Iberdrola, su ejecución a vencimiento en marzo de 2012 podrá llevarse a cabo sólo por entrega física (salvo cuando la

cotización sea inferior a cuatro euros por acción). En consecuencia, de no ser renovado con anterioridad a dicho vencimiento, el Grupo tendría que hacer frente a la ejecución del mismo y al pago del precio de las acciones correspondientes.

A la fecha del presente Documento de Registro, el Grupo no se encuentra ni se ha encontrado en una situación de incumplimiento de sus obligaciones bajo los contratos de financiación de los que es parte que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos bajo los mismos. No obstante, podrían existir motivos tales como reducciones en los resultados, nuevas necesidades de inversión o adquisiciones de otros negocios o activos, así como unas mayores necesidades de financiación o efectivo, que podrían incrementar el endeudamiento del Grupo o limitar la capacidad para atender el endeudamiento existente. En este sentido, debe considerarse además el contexto actual de dificultad para obtener nueva financiación o mejorar la financiación existente dada la restricción del crédito por parte de las entidades financieras debido a los efectos que la actual situación económica de crisis está teniendo sobre el sector bancario-financiero.

La capacidad futura del Grupo para cumplir los ratios financieros y el resto de obligaciones comprometidas bajo los contratos de financiación de los que es parte, atender el pago del principal e intereses de la deuda derivada de aquellos o poder refinanciarla en el caso de que fuera necesario, está condicionada por la obtención de resultados del negocio y por otros factores económicos y del sector en que opera el Grupo.

El incumplimiento de las obligaciones asumidas por el Grupo frente a las distintas entidades financieras concedentes de su financiación externa podría provocar el vencimiento anticipado de la obligaciones de pago bajo los correspondientes contratos de financiación y el que dichas entidades financieras exigieran anticipadamente el pago del principal de la deuda y sus intereses y, en su caso, ejecutaran las garantías que pudieran haber sido otorgadas a su favor, lo que podría afectar negativamente a las actividades, situación financiera y los resultados del Grupo.

En particular, de acuerdo con los términos de las financiaciones otorgadas para la adquisición de las participaciones del Grupo ACS en Iberdrola y Hochtief, deben mantenerse unos ratios de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones correspondientes que ascienden al 1,18 en el caso de Iberdrola y al 1,25 en el caso de Hochtief. De no mantenerse estos ratios de cobertura, tal incumplimiento podría dar lugar a la obligación del Grupo de aportar fondos adicionales a las sociedades a través de las cuales ostenta las citadas participaciones y, en su defecto, al vencimiento anticipado de las respectivas financiaciones y a la ejecución de las respectivas prendas de acciones otorgadas en garantía de las mismas.

Además de los riesgos señalados con anterioridad derivados de la posibilidad de que el Grupo incumpla sus compromisos derivados de sus contratos de financiación, también es reseñable (especialmente si se toma en consideración la concentración de vencimientos referida con anterioridad), que la dificultad o imposibilidad del Grupo para obtener nueva financiación o su obtención en condiciones más desfavorables o a un coste más elevado podría afectar negativamente a las actividades, situación financiera y resultados del Grupo.

## **2.5 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez derivado de las necesidades de financiación consecuencia de los desfases temporales entre necesidades y orígenes de fondos, es gestionado por el Grupo ACS manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables así como contratando y manteniendo líneas de financiación suficientes.

El importe del efectivo y otros activos líquidos equivalentes y de las inversiones financieras a corto plazo era a 30 de junio de 2010 de 5.528.835 miles de euros.

Adicionalmente el Grupo dispone a esa misma fecha de líneas de crédito no dispuestas por un importe de 846.498 miles de euros.

Con la finalidad de mejorar dicha posición de liquidez el Grupo actúa en:

- Sus cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, realizando una gestión de cobro activa ante los clientes.
- La optimización de la posición financiera de las sociedades participadas, a través de un seguimiento permanente de las previsiones de tesorería.
- La contratación de líneas de financiación adicionales.

No obstante lo anterior, si el Grupo ACS experimentara cancelaciones significativas de obras, proyectos, concesiones o contratos de prestaciones de servicios o retrasos de grandes proyectos en cartera, ello podría traducirse en un empeoramiento de su posición de liquidez, lo que podría afectar negativamente a las actividades, situación financiera y resultados del Grupo.

Además, conforme se detalla en el apartado 10.2 del presente Documento de Registro y en la tabla siguiente, el fondo de maniobra del Grupo ha resultado negativo durante el primer semestre de 2010 y durante los tres ejercicios de la información financiera histórica, esencialmente como consecuencia de los importantes volúmenes de anticipos de clientes que el Grupo obtiene en las áreas de Construcción y Servicios Industriales y Energía y que le sirven, en parte, para financiar sus necesidades de liquidez:

<b>FONDO DE MANIOBRA</b>				
<b>Miles de euros</b>				
	<b>30 junio 2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Circulante	8.428.703	7.918.969	8.062.160	10.304.925
Exigible	11.053.787	10.722.619	10.357.051	13.745.964
<b>Circulante - Exigible</b>	<b>(2.625.084)</b>	<b>(2.803.650)</b>	<b>(2.294.891)</b>	<b>(3.441.039)</b>

En caso de que el Grupo no pudiera mantener los niveles actuales de anticipos de clientes al comienzo de la ejecución de las obras o proyectos, la posición de liquidez del Grupo podría verse afectada negativamente.

Sin perjuicio de lo anterior, conviene señalar que la reciente reforma, en virtud de la Ley 15/2010, de 5 de julio, tanto de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales como de la Ley 30/2007, de 30 de octubre, de Contratos del Sector Público, va a exigir un ajuste gradual de las prácticas comerciales del Grupo ACS con proveedores y clientes (conforme al calendario transitorio legalmente previsto), dado que una parte de sus operaciones contemplan períodos de pago a proveedores y de cobro de clientes que exceden los máximos legales tras la citada reforma. La posición de liquidez del Grupo ACS podría verse también afectada negativamente si existieran dificultades para afrontar dichos ajustes.

A este respecto, hay que señalar que las estimaciones del Grupo de (i) los periodos medios de cobro de clientes y deudores a nivel consolidado a 30 de junio de 2010, a 31 de diciembre de 2009, a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 - calculados sobre la base de las cifras de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar consolidadas del Grupo y descontado el efecto de los impuestos indirectos - ascienden a 144, 142, 141 y 128 días respectivamente; y (ii) los periodos medios de pago a proveedores y acreedores a nivel consolidado a 30 de junio de 2010, a 31 de diciembre de 2009, a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 - calculados sobre la base de las cifras de proveedores y acreedores consolidadas del Grupo y

descontado el efecto de los impuestos indirectos - ascienden a 182, 179, 164 y 176 días respectivamente.

## **2.6 Riesgo de tipo de interés**

A 30 de junio de 2010, el porcentaje que representaba la deuda del Grupo con tipo de interés fijo sobre la deuda total era del 78,1% (ascendiendo el tipo de interés fijo medio durante los seis primeros meses de 2010 al 4,64% anual) y estando el restante 21,9% sujeto a tipo de interés variable.

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El Grupo tiene una política activa de cobertura del riesgo de tipo de interés, suscribiendo preferentemente coberturas a tipo fijo para sus financiaciones a largo plazo.

A pesar de las anteriores políticas de gestión del riesgo de tipo de interés que tratan de minimizar su impacto en resultados, la Sociedad no puede garantizar que las contrapartes de los contratos de cobertura no devengan insolventes, lo que podría afectar de forma negativa a los resultados y situación financiera del Grupo.

## **2.7 Riesgo de tipo de cambio**

El Grupo opera en el ámbito internacional y por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

El riesgo de estas operaciones se mitiga cuando los volúmenes de las operaciones u otras circunstancias así lo aconsejan, con la contratación en el mercado de instrumentos apropiados de cobertura. En lo que se refiere al efecto en los movimientos patrimoniales, siempre que la situación lo aconseje y los mercados financieros ofrezcan liquidez, instrumentos y plazos, el Grupo trata de obtener la cobertura a través de la contratación de financiación en la misma divisa en que se denomine el activo.

No obstante lo anterior, no es posible asegurar que la cobertura del Grupo frente a posibles riesgos de tipo de cambio sea plenamente adecuada y suficiente o eficaz para mitigar los efectos adversos de dichos riesgos, o que las contrapartes de los contratos de cobertura no devengan insolventes, circunstancias todas ellas que podrían afectar de forma negativa a los resultados y situación financiera del Grupo.

## **2.8 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito consiste en que la contraparte de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica.

La política del Grupo ACS sigue el principio de negociar con terceras partes solventes y obteniendo suficientes garantías para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento. La información acerca de las contrapartes y clientes se obtiene a través de organismos independientes de valoración de empresas, a través de otras fuentes públicas de información financiera y a través de la información que tiene el Grupo de sus propias relaciones con los clientes.

La cifra de negocio del Grupo se consigue contratando con un gran número de clientes de diversos sectores y áreas geográficas, predominando principalmente los clientes públicos nacionales (el 43,6% del total de las ventas en 2009 correspondieron a las diferentes Administraciones Públicas españolas).

En todos los casos se realiza una evaluación previa a la contratación, que incluye un estudio de solvencia y, durante la ejecución de los contratos, un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones valorativas cuando es necesario.

No obstante lo anterior el Grupo ACS no puede asegurar el cumplimiento contractual de terceras partes por lo que la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo ACS podrían verse afectados negativamente de producirse incumplimientos contractuales de carácter relevante.

## **1 PERSONAS RESPONSABLES**

### **1.1 Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes**

D. Ángel García Altozano, en nombre y representación de la Sociedad, en su condición de Director General Corporativo y en virtud de escritura de apoderamiento otorgada por la Sociedad el 14 de marzo de 2002, ante el Notario de Madrid, D. Francisco-Javier Monedero San Martín, con el número 1.485 de su orden de protocolo, asume la responsabilidad en relación con la información contenida en el presente documento de registro (el "**Documento de Registro**"), la cual ha sido redactada de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004.

### **1.2 Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido**

D. Ángel García Altozano, como responsable del presente Documento de Registro, asegura que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

## **2 AUDITORES DE CUENTAS**

### **2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional)**

Deloitte, S.L., con domicilio en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Madrid, con C.I.F. B-79104469, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 13.650, Folio 188, Sección 8, Hoja M-54414, Inscripción 96, y con número S-0692 de inscripción en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas ha auditado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007. Las cuentas anuales individuales auditadas de los ejercicios 2009, 2008 y 2007 están preparadas conforme a los Principios Contables Generalmente Admitidos en España ("**PCGA**"), mientras que las cuentas anuales consolidadas auditadas de los ejercicios 2009, 2008 y 2007 están preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo (las "**NIIF**").

### **2.2 Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, proporcionarán los detalles si son importantes**

Deloitte, S.L. lleva realizando la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad y su grupo consolidado desde el año 2002 ininterrumpidamente. Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha de presentación de este Documento de Registro, no ha renunciado, ni ha sido apartado de sus funciones.

En cuanto a la vigencia de su cargo, se hace constar que Deloitte, S.L. fue reelegido en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 15 de abril de 2010, como auditor de cuentas tanto de la Sociedad como del Grupo consolidado, para el ejercicio social comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011.

### 3 INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

#### 3.1 Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera

**La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor**

La información financiera presentada a continuación hace referencia a los datos de la actividad del Grupo ACS a 31 de diciembre de los ejercicios 2009, 2008 y 2007, sobre la base de las cuentas anuales consolidadas y auditadas, elaboradas de conformidad con las NIIF.

Dicha información financiera debe leerse conjuntamente con los estados financieros históricos, consolidados del Grupo ACS, relativos a los ejercicios 2009, 2008 y 2007, los cuales han sido auditados y se recogen en el apartado 20.1 del presente Documento de Registro.

A continuación se presentan las principales magnitudes consolidadas del Grupo ACS del período de referencia.<sup>1</sup>

#### A. BALANCE DE SITUACIÓN

	BALANCE				
	Miles de euros				
	2009	% Var. 09/08	2008	% Var. 08/07	2007
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo No Corriente</b>	<b>17.738.415</b>	<b>21,33</b>	<b>14.619.413</b>	<b>(57,77)</b>	<b>34.620.851</b>
Inmovilizado intangible	1.575.238	7,39	1.466.906	(66,61)	4.392.987
Fondo de comercio	1.127.018	(0,49)	1.132.563	(61,61)	2.950.375
Otro inmovilizado intangible	448.220	34,06	334.343	(76,82)	1.442.612
Inmovilizado material	1.483.866	(13,65)	1.718.506	(88,17)	14.526.326
Inmovilizaciones en proyectos	4.492.643	25,25	3.587.050	(9,15)	3.948.426
Inversiones inmobiliarias	61.021	(13,93)	70.898	49,99	47.268
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.174.152	7,23	3.892.825	(8,00)	4.231.428
Activos financieros no corrientes	5.156.589	61,74	3.188.286	(47,46)	6.068.281

<sup>1</sup> Como consecuencia de las reclasificaciones contables llevadas a cabo por el Grupo ACS en sus cuentas anuales consolidadas y auditadas y que se explican con mayor detalle en el apartado 9.2.1 del presente Documento de Registro, se hace constar que los datos incluidos en la información financiera histórica a lo largo de todo el Documento de Registro han sido extraídos de las cuentas anuales consolidadas y auditadas del Grupo ACS al cierre de cada uno de dichos ejercicios. Por tanto, la información del ejercicio 2007 que se recoge en el presente Documento de Registro no coincide con la recogida para el ejercicio 2007 en las cuentas anuales consolidadas y auditadas correspondientes al ejercicio 2008, sino con la recogida en las cuentas anuales consolidadas y auditadas del propio ejercicio 2007. Del mismo modo, la información del ejercicio 2008 que se recoge en el presente Documento de Registro no coincide con la recogida para el ejercicio 2008 en las cuentas anuales consolidadas y auditadas correspondientes al ejercicio 2009, sino con la recogida en las cuentas anuales consolidadas y auditadas del propio ejercicio 2008. Igualmente, la información correspondiente al ejercicio 2009 que se recoge en la información financiera intermedia de 30 de junio de 2010 del presente Documento de Registro, con el fin de que ésta sea comparable y uniforme con el resto de información financiera contenida en el presente Documento de Registro, no coincide con la información recogida para el ejercicio 2009 en el informe financiero semestral correspondiente al ejercicio 2010, sino con la recogida en las cuentas anuales consolidadas y auditadas del propio ejercicio 2009 por lo que respecta a los datos del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 y con la recogida en el informe financiero semestral correspondiente al ejercicio 2009 por lo que respecta a los datos del estado de resultados a 30 de junio de 2009.

	<b>BALANCE</b>				
	Miles de euros				
	<b>2009</b>	<b>% Var. 09/08</b>	<b>2008</b>	<b>% Var. 08/07</b>	<b>2007</b>
Deudores por instrumentos financieros	21.737	3.881,14	546	(99,84)	332.614
Activos por impuesto diferido	773.169	11,34	694.396	(34,31)	1.057.153
Otros activos no corrientes	-	-	-	(100,00)	16.368
<b>Activo Corriente</b>	<b>14.015.798</b>	<b>(61,89)</b>	<b>36.778.952</b>	<b>145,64</b>	<b>14.972.593</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.178.749	(95,16)	24.350.617	3.991,01	595.223
Existencias	657.809	(5,84)	698.594	(22,10)	896.829
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.174.863	(1,74)	7.301.556	(21,78)	9.334.393
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.166.801	1,07	6.101.610	(16,65)	7.320.511
Otros deudores	885.410	(19,33)	1.097.564	(16,60)	1.316.066
Activos por impuesto corriente	122.652	19,80	102.382	(85,33)	697.816
Otros activos financieros corrientes	2.711.051	24,07	2.185.135	53,79	1.420.863
Otros activos corrientes	86.297	39,17	62.010	(15,87)	73.703
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.207.029	1,19	2.181.040	(17,75)	2.651.582
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.754.213</b>	<b>(38,22)</b>	<b>51.398.365</b>	<b>3,64</b>	<b>49.593.444</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.591.503</b>	<b>(53,68)</b>	<b>9.913.040</b>	<b>(5,06)</b>	<b>10.441.035</b>
Fondos Propios	5.310.171	20,56	4.404.604	13,37	3.885.142
Capital	157.332	(1,25)	159.322	(9,70)	176.437
Prima de emisión	897.294	-	897.294	-	897.294
Reservas	2.937.959	60,57	1.829.732	(10,36)	2.041.292
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(350.747)	-	-	(100,00)	(516.341)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1.951.531	8,12	1.805.036	16,37	1.551.115
(Dividendo a cuenta)	(283.198)	(1,25)	(286.780)	8,36	(264.655)
Ajustes por Cambios de Valor	(1.006.761)	0,46	(1.002.182)	(230,39)	768.615
Activos financieros disponibles para la venta	(734.568)	36,17	(539.434)	(181,62)	660.908
Operaciones de cobertura	(280.342)	18,59	(236.405)	(319,49)	107.707

	<b>BALANCE</b>				
	Miles de euros				
	<b>2009</b>	<b>% Var. 09/08</b>	<b>2008</b>	<b>% Var. 08/07</b>	<b>2007</b>
Diferencias de conversión	8.149	(103,60)	(226.343)	-	-
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	4.303.410	26,8	3.402.422	(26,89)	4.653.757
Intereses Minoritarios	288.093	(95,58)	6.510.618	12,50	5.787.278
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>13.179.798</b>	<b>19,06</b>	<b>11.069.671</b>	<b>(48,42)</b>	<b>21.460.746</b>
Subvenciones	90.524	38,45	65.386	(91,93)	810.599
Provisiones no corrientes	378.838	138,79	158.647	(89,41)	1.498.629
Pasivos financieros no corrientes	11.774.258	22,95	9.576.277	(43,01)	16.804.487
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	3.033.655	(7,74)	3.288.055	(56,03)	7.477.722
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	8.691.229	39,17	6.245.240	(32,69)	9.278.259
Otros pasivos financieros	49.374	14,87	42.982	(11,39)	48.506
Acreeedores por instrumentos financieros	319.959	(62,61)	855.706	1.187,88	66.443
Pasivos por impuesto diferido	374.048	62,06	230.805	(88,14)	1.945.668
Otros pasivos no corrientes	242.171	32,44	182.850	(45,40)	334.920
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>13.982.912</b>	<b>(54,03)</b>	<b>30.415.654</b>	<b>71,92</b>	<b>17.691.663</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	845.058	(94,69)	15.912.940	15.314,59	103.233
Provisiones corrientes	275.155	3,94	264.713	(3,05)	273.050
Pasivos financieros corrientes	2.415.235	(41,74)	4.145.663	7,89	3.842.466
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.113.521	(46,64)	3.960.946	17,87	3.360.436
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	278.049	57,23	176.840	(51,31)	363.175
Otros pasivos financieros	23.665	200,43	7.877	(93,37)	118.855
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.849.968	5,05	9.376.020	(20,98)	11.865.097
Proveedores	3.110.787	12,36	2.768.592	(21,17)	3.511.920
Otros acreedores	6.515.739	(0,38)	6.540.430	(16,19)	7.803.423
Pasivos por impuesto corriente	223.442	233,51	66.998	(87,81)	549.754

<b>BALANCE</b>					
Miles de euros					
	2009	% Var. 09/08	2008	% Var. 08/07	2007
Otros pasivos corrientes	597.496	(16,59)	716.318	(55,45)	1.607.817
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.754.213</b>	<b>(38,22)</b>	<b>51.398.365</b>	<b>3,64</b>	<b>49.593.444</b>

Los comentarios relativos a las cifras y saldos más importantes y sus variaciones se encuentran en los apartados 9.2. y 20.1 del presente Documento de Registro.

## B. ESTADO DE RESULTADOS

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Miles de euros					
	2009	% Var. 09/08	2008	% Var. 08/07	2007
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>15.605.930</b>	<b>(2,52)</b>	<b>16.009.990</b>	<b>(24,88)</b>	<b>21.311.677</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(9.095)	113,35	(4.263)	(206,07)	4.019
Trabajos realizados por la empresa para su activo	141.849	(49,16)	279.026	(40,42)	468.315
Aprovisionamientos	(9.061.725)	(3,95)	(9.434.518)	(23,08)	(12.265.118)
Otros ingresos de explotación	390.956	(26,76)	533.772	4,30	511.775
Gastos de personal	(3.862.444)	(0,84)	(3.894.967)	(4,19)	(4.065.387)
Otros gastos de explotación	(1.763.669)	(14,16)	(2.054.595)	(18,66)	(2.525.830)
Dotación amortización del inmovilizado	(365.106)	7,31	(340.247)	(64,78)	(966.113)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	3.236	27,70	2.534	(80,69)	13.122
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	634	346,48	142	(100,83)	(17.037)
Otros resultados	(39.179)	(125,99)	150.756	(223,11)	(122.454)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.041.387</b>	<b>(16,53)</b>	<b>1.247.630</b>	<b>(46,84)</b>	<b>2.346.969</b>
Ingresos financieros	395.485	(2,77)	406.755	17,49	346.192
Gastos financieros	(664.586)	(17,29)	(803.489)	(27,82)	(1.113.188)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(2.325)	(99,64)	(650.767)	(623,40)	124.335
Diferencias de cambio	(370)	(136,27)	1.020	(23,08)	1.326
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	22.768	(96,76)	703.676	124,79	313.035
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(249.028)</b>	<b>(27,36)</b>	<b>(342.805)</b>	<b>4,42</b>	<b>(328.300)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	195.615	19,52	163.673	(15,26)	193.145
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>987.974</b>	<b>(7,54)</b>	<b>1.068.498</b>	<b>(51,69)</b>	<b>2.211.814</b>
Impuesto sobre beneficios	(120.430)	306,02	(29.661)	(94,22)	(513.094)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>867.544</b>	<b>(16,49)</b>	<b>1.038.837</b>	<b>(38,85)</b>	<b>1.698.720</b>

ESTADO DE RESULTADOS					
Miles de euros					
	2009	% Var. 09/08	2008	% Var. 08/07	2007
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ( * )	1.279.571	(20,07)	1.600.894	277,81	423.727
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.147.115</b>	<b>(18,66)</b>	<b>2.639.731</b>	<b>24,37</b>	<b>2.122.447</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(28.973)	42,60	(20.318)	(96,44)	(571.332)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(166.611)	(79,54)	(814.377)	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.951.531</b>	<b>8,12</b>	<b>1.805.036</b>	<b>16,37</b>	<b>1.551.115</b>
( * ) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.112.960	41,50	786.517	-	-

#### BENEFICIO POR ACCIÓN

Beneficio básico por acción	6,28	15,63	5,43	20,34	4,51
Beneficio diluido por acción	6,28	15,63	5,43	20,34	4,51
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas	3,58	51,34	2,36	-	-
Beneficio básico por acción de actividades continuadas	2,7	(12,05)	3,07	(31,93)	4,51

Para poder entender adecuadamente la evolución que han experimentado los estados financieros del Grupo ACS a lo largo de los ejercicios 2007, 2008 y 2009, es necesario tener en cuenta: (i) la venta a lo largo de los ejercicios 2008 y 2009 del total de la participación accionarial que ACS ostentaba en Unión Eléctrica Fenosa, S.A. (“**Unión Fenosa**”) y (ii) la decisión adoptada por ACS en el ejercicio 2009 de llevar a cabo un proceso formal de venta de la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos, perteneciente al área de negocio de Medioambiente, mediante la enajenación de la filial del Grupo Dragados, Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. (“**SPL**”) que se ha formalizado en agosto 2010; y que se describen en el apartado 22 del presente Documento de Registro. En el apartado 9.2.1 del Documento de Registro se describe con detalle el impacto contable que han tenido ambos procesos en la información financiera histórica del Grupo ACS así como las variaciones que ha experimentado dicha información financiera como consecuencia de los mismos.

Finalmente se incluyen los principales indicadores de la gestión económica a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

#### C. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS

Indicadores de la Gestión Económica					
Miles de euros					
Indicadores clave	2009	% Var. / 08	2008	% Var. / 07	2007
Importe neto de la cifra de negocios	15.605.930	(2,52)	16.009.990	(24,88)	21.311.677
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.458.021	(1,47)	1.479.723	(57,61)	3.490.477

Indicadores de la Gestión Económica					
Miles de euros					
Indicadores clave	2009	% Var. 09 / 08	2008	% Var. 08 / 07	2007
Resultado ordinario de explotación (EBIT)	1.079.932	(1,53)	1.096.732	(55,89)	2.486.460
Resultado de explotación	1.041.387	(16,53)	1.247.630	(46,84)	2.346.969
Resultado consolidado antes de impuestos	987.974	(7,54)	1.068.498	(51,69)	2.211.814
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.279.571	(20,07)	1.600.894	277,81	423.727
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.112.960	41,50	786.517	85,62	423.727
Beneficio neto atribuible	1.951.531	8,12	1.805.036	16,37	1.551.115
Beneficio neto de operaciones continuadas	842.210	15,53	729.022	(27,83)	1.010.170
Cartera	29.507.885	(13,48)	34.106.233	5,52	32.321.761
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	4.303.410	26,48	3.402.422	(26,89)	4.653.757
Capitalización bursátil	10.953.475	5,28	10.403.726	(27,47)	14.344.293
Deuda Financiera Neta / (EBITDA+Dividendos recibidos)	5,12	5,78	4,84	9	4,44
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	1,75	(17,45)	2,12	(50,35)	4,27
Deuda Financiera Neta / Capitalización bursátil	0,85	(5,55)	0,90	(22,41)	1,16

**3.2 Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio**

Dada la fecha de presentación del Documento de Registro, se incluye información financiera no auditada relativa a los seis primeros meses del ejercicio 2010, su comparativa con la de los primeros seis meses de 2009 a efectos del Estado de Resultados y a 31 de diciembre del ejercicio 2009 a efectos del Balance de Situación, y sus variaciones y comentarios, que se tratan en el apartado 20.6.1 del presente Documento de Registro.

A continuación se presentan las principales magnitudes consolidadas no auditadas del Grupo ACS correspondientes a los seis primeros meses del ejercicio 2010, junto con las comparativas citadas:

**A. BALANCE DE SITUACIÓN**

BALANCE			
Miles de euros			
	30 junio 2010	31 diciembre 2009	% Var.
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo No Corriente</b>	<b>17.844.335</b>	<b>17.738.415</b>	<b>0,60</b>
Inmovilizado intangible	1.728.407	1.575.238	9,72
Fondo de comercio	1.151.459	1.127.018	2,17
Otro inmovilizado intangible	576.948	448.220	28,72

<b>BALANCE</b>			
<b>Miles de euros</b>			
	<b>30 junio 2010</b>	<b>31 diciembre 2009</b>	<b>% Var.</b>
Inmovilizado material	1.316.557	1.483.866	(11,28)
Inmovilizaciones en proyectos	5.420.329	4.492.643	20,65
Inversiones inmobiliarias	59.435	61.021	(2,60)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.135.360	4.174.152	(0,93)
Activos financieros no corrientes	3.945.890	5.156.589	(23,48)
Deudores por instrumentos financieros	3.312	21.737	(84,76)
Activos por impuesto diferido	1.235.045	773.169	59,74
Otros activos no corrientes	-	-	-
<b>Activo Corriente</b>	<b>15.175.991</b>	<b>14.015.798</b>	<b>8,28</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.218.453	1.178.749	3,37
Existencias	710.724	657.809	8,04
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.627.832	7.174.863	6,31
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.404.324	6.166.801	3,85
Otros deudores	1.041.912	885.410	17,68
Activos por impuesto corriente	181.596	122.652	48,06
Otros activos financieros corrientes	3.225.534	2.711.051	18,98
Otros activos corrientes	90.147	86.297	4,46
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.303.301	2.207.029	4,36
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>33.020.326</b>	<b>31.754.213</b>	<b>3,99</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.549.255</b>	<b>4.591.503</b>	<b>(22,70)</b>
Fondos Propios	5.167.177	5.310.171	(2,69)
Capital	157.332	157.332	-
Prima de emisión	897.294	897.294	-
Reservas	4.149.475	2.937.959	41,24
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(538.330)	(350.747)	53,48
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	501.406	1.951.531	(74,31)
(Dividendo a cuenta)	-	(283.198)	(100,00)
Ajustes por Cambios de Valor	(1.908.695)	(1.006.761)	89,59
Activos financieros disponibles para la venta	(1.712.494)	(734.568)	133,13
Operaciones de cobertura	(411.080)	(280.342)	46,64
Diferencias de conversión	214.879	8.149	2.536,88
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.258.482	4.303.410	(24,28)
Intereses Minoritarios	290.773	288.093	0,93
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>14.186.772</b>	<b>13.179.798</b>	<b>7,64</b>
Subvenciones	78.774	90.524	(12,98)

<b>BALANCE</b>			
<b>Miles de euros</b>			
	<b>30 junio 2010</b>	<b>31 diciembre 2009</b>	<b>% Var.</b>
Provisiones no corrientes	348.024	378.838	(8,13)
Pasivos financieros no corrientes	12.584.106	11.774.258	6,88
Deudas con entidades de crédito. obligaciones y otros valores negociables	3.273.618	3.033.655	7,91
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	9.265.825	8.691.229	6,61
Otros pasivos financieros	44.663	49.374	(9,54)
Acreedores por instrumentos financieros	507.989	319.959	58,77
Pasivos por impuesto diferido	423.252	374.048	13,15
Otros pasivos no corrientes	244.627	242.171	1,01
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>15.284.299</b>	<b>13.982.912</b>	<b>9,31</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	862.820	845.058	2,10
Provisiones corrientes	283.299	275.155	2,96
Pasivos financieros corrientes	3.367.692	2.415.235	39,44
Deudas con entidades de crédito. obligaciones y otros valores negociables	2.981.622	2.113.521	41,07
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	373.614	278.049	34,37
Otros pasivos financieros	12.456	23.665	(47,37)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.074.661	9.849.968	2,28
Proveedores	3.282.814	3.110.787	5,53
Otros acreedores	6.486.021	6.515.739	(0,46)
Pasivos por impuesto corriente	305.826	223.442	36,87
Otros pasivos corrientes	695.827	597.496	16,46
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>33.020.326</b>	<b>31.754.213</b>	<b>3,99</b>

## **B. ESTADO DE RESULTADOS**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>Miles de euros</b>			
	<b>30 junio 2010</b>	<b>30 junio 2009</b>	<b>% Var.</b>
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>8.133.848</b>	<b>8.122.092</b>	<b>0,14</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.534	(6.938)	(150,94)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	22.701	190.323	(88,07)
Aprovisionamientos	(4.789.027)	(4.773.242)	0,33
Otros ingresos de explotación	163.924	208.415	(21,35)
Gastos de personal	(2.067.440)	(1.968.223)	5,04
Otros gastos de explotación	(676.882)	(1.042.033)	(35,04)
Dotación amortización del inmovilizado	(198.245)	(171.412)	15,65

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>Miles de euros</b>			
	<b>30 junio 2010</b>	<b>30 junio 2009</b>	<b>% Var.</b>
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.653	1.585	4,29
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(7.563)	1.086	(796,41)
Otros resultados	46.798	15.411	203,67
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>633.301</b>	<b>577.064</b>	<b>9,75</b>
Ingresos financieros	215.714	221.653	(2,68)
Gastos financieros	(379.073)	(347.909)	8,96
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(68.455)	2.175	(3.247,36)
Diferencias de cambio	23.490	(8.367)	(380,75)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4.451	10.105	(55,95)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(203.873)</b>	<b>(122.343)</b>	<b>66,64</b>
Resultado de entidades por el método de participación	119.748	96.474	24,12
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>549.176</b>	<b>551.195</b>	<b>(0,37)</b>
Impuesto sobre beneficios	(48.690)	(94.512)	(48,48)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>500.486</b>	<b>456.683</b>	<b>9,59</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ( * )	22.456	1.265.071	(98,22)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>522.942</b>	<b>1.721.754</b>	<b>(69,63)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(21.098)	(12.628)	67,07
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(438)	(167.021)	(99,74)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>501.406</b>	<b>1.542.105</b>	<b>(67,49)</b>
( * ) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (la variación se debe al resultado obtenido por la venta del 35,3% de Unión Fenosa en febrero de 2009 y el resultado aportado al Grupo hasta el mes de febrero de 2009)	22.018	1.098.050	(97,99)
 <b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Beneficio básico por acción	1,66	5,43	(69,43)
Beneficio diluido por acción	1,66	5,43	(69,43)
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas	0,07	2,45	0,97
Beneficio básico por acción de actividades continuadas	1,59	2,98	(46,64)

## C. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS

Indicadores de la Gestión Económica			
Miles de euros			
Indicadores clave	30 junio 2010	30 junio 2009	% Var.
Importe neto de la cifra de negocios	8.133.848	8.122.092	0,14
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	790.049	736.142	7,32
Resultado ordinario de explotación (EBIT)	594.066	560.567	5,98
Resultado de explotación	633.301	577.064	9,75
Resultado consolidado antes de impuestos	549.176	551.195	(0,37)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	22.456	1.265.071	(98,22)
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	22.018	1.098.050	(97,99)
Beneficio neto atribuible	501.406	1.542.105	(67,49)
Beneficio neto de operaciones continuadas	492.920	444.055	11,00
Cartera	29.510.182	28.494.189	3,57
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	3.258.482	3.769.450	(13,56)
Capitalización bursátil	9.499.724	11.674.056	(18,63)
Deuda Financiera Neta / (EBITDA+Dividendos recibidos)	5,38	4,83	11,39
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	2,02	2,19	(7,76)
Deuda Financiera Neta / Capitalización bursátil	1,10	0,77	42,86

## 4 FACTORES DE RIESGO

Véase la sección de “Factores de Riesgo” al principio del presente Documento de Registro.

## 5 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

### 5.1 Historia y evolución del emisor

#### 5.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

La denominación social del emisor es ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. La Sociedad, constituida el 3 de octubre de 1942 bajo la denominación Obras y Construcciones Industriales, S.A. (“OCISA”), cambió la misma en 1993 por la de OCP Construcciones, S.A. (“OCP”) como consecuencia de la fusión por absorción de la sociedad Construcciones Padrós, S.A. En 1997 se adoptó la denominación actual como consecuencia de la fusión por absorción de la sociedad Ginés Navarro Construcciones, S.A.

La Sociedad opera bajo el nombre comercial de “ACS”.

#### 5.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 1660, Folio 1, Hoja M-30221. La Sociedad está provista de código de identificación fiscal número A-28004885.

### 5.1.3 Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos

La Sociedad fue constituida por tiempo indefinido mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, D. Florencio Porpeta Clérigo, el día 3 de octubre de 1942, con el número 859 de su protocolo.

### 5.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social)

ACS tiene su domicilio social en la avenida de Pío XII, 102, Madrid. La Sociedad fue constituida en España y el número de teléfono de su domicilio social es el +34 91 343 92 00.

La Sociedad tiene forma jurídica de sociedad anónima y se rige por la Ley de Sociedades de Capital, cuyo texto refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 3 de julio (la "**Ley de Sociedades de Capital**").

Al ser ACS una empresa que cotiza en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), se rige también por lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y demás normativa de desarrollo.

#### **Marco jurídico de las actividades del Grupo ACS**

El Grupo ACS cuenta con cuatro áreas de negocio principales: Construcción, Concesiones, Medioambiente y Servicios Industriales y Energía. Todas estas actividades son desarrolladas tanto en España como en diversos países extranjeros, aportando la actividad en España alrededor de un 75% de la cifra de negocio del Grupo.

#### Construcción

La actividad de construcción de obra civil en España es una actividad eminentemente pública, cuyo marco regulatorio se encuentra previsto en la Ley 30/2007 de 30 de octubre, de Contratos del Sector Público que entró en vigor el 30 de abril de 2008 (la "**Ley de Contratos del Sector Público**"). La Ley de Contratos del Sector Público regula la configuración general de la contratación del sector público y los elementos estructurales de los contratos, la preparación, la selección del contratista y la adjudicación, los efectos, cumplimiento y extinción de los contratos administrativos y la organización administrativa para la gestión de la contratación.

A través de la Ley de Contratos del Sector Público se incorpora un nuevo procedimiento (previsto en la Directiva 2004/18/CE) denominado "diálogo competitivo". A él podrá recurrir el órgano de contratación cuando considere que el uso del procedimiento abierto o restringido no permite una adecuada adjudicación del contrato. Con este procedimiento se pretende fomentar la colaboración entre el órgano de contratación y los candidatos previamente seleccionados para lograr soluciones de forma conjunta que sirvan de base para que los candidatos presenten su oferta.

Asimismo, la mencionada ley prevé mecanismos que permiten introducir en la contratación pública consideraciones de tipo social y medioambiental, configurándolas como condiciones especiales de ejecución del contrato o como criterios para valorar las ofertas.

Los contratos que hubieran sido adjudicados antes de la entrada en vigor de la Ley de Contratos del Sector Público seguirán sujetos a la normativa anterior prevista en el

Texto Refundido de la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas aprobado por el Real Decreto Legislativo 2/2000, de 16 de junio (“**TRLCAP**”) en cuanto a sus efectos, cumplimiento, duración, régimen de prórrogas y extinción, así como los procedimientos de contratación que estuviesen tramitándose cuando entró en vigor, con alguna excepción o particularidad.

De otra parte, la Ley 38/1999 de 5 de noviembre, de Ordenación de la Edificación, contiene el marco regulatorio básico de la actividad de construcción de edificaciones, identificando de manera clara y precisa a cada uno de los agentes involucrados en el proceso constructivo, y detallando sus derechos, obligaciones y responsabilidades. A su vez, el Código Técnico de la Edificación, aprobado por el Real Decreto 314/2006, de 17 de marzo, recoge los requisitos básicos de calidad de los edificios y sus instalaciones establecidos en la Ley de Ordenación de la Edificación.

### Concesiones

Las concesiones de infraestructuras encuentran su regulación general en la Ley de Contratos del Sector Público antes citada y su regulación específica, en función de la tipología de la infraestructura concesionada, en diversas normas sectoriales.

Conforme a lo expuesto, atendiendo a la actividad concesional del Grupo ACS resulta relevante en este sentido la Ley 8/1972, de 10 de mayo sobre Construcción, Conservación y Explotación de Autopistas en Régimen General de Concesión (la “**Ley de Autopistas**”), modificada por la Ley 13/2003 de 23 de mayo, reguladora del Contrato de Concesión de Obras Públicas, así como el Pliego de Cláusulas Generales para la Construcción, Conservación y Explotación de las Autopistas en Régimen de Concesiones, aprobado por el Decreto 215/1973 de 25 de enero, todas ellas reguladoras de la actividad de construcción y explotación de autopistas de peaje en régimen concesional.

### Medioambiente

En el área de medioambiente la regulación más importante es la que se refiere a la gestión y tratamiento de residuos.

La principal normativa aplicable a la gestión y tratamiento de residuos viene dada a nivel estatal por la Ley 10/1998, de 21 de abril, de residuos (la “**Ley de Residuos**”), que traspone y desarrolla el contenido de la Directiva comunitaria 91/156/CEE por la que se modificó la Directiva 75/442/CEE, así como por su Reglamento de desarrollo, aprobado por el Real Decreto 833/1988, de 20 de julio. Esta normativa tiene por objeto prevenir la producción de residuos y fomentar su reducción y reciclado.

La Ley de Residuos y su Reglamento han sido desarrolladas a nivel autonómico en casi todas las Comunidades Autónomas, imponiendo, según los casos, requisitos adicionales o complementarios a los establecidos por la normativa estatal.

El régimen de autorizaciones de producción y gestión de residuos respecto de las actividades e instalaciones sometidas a autorización ambiental integrada se regula en la Ley 16/2002, de 1 de julio, de Prevención y Control Integrado de la Contaminación.

El régimen español en materia de responsabilidad medioambiental viene dado por la Ley 26/2007, de 23 de octubre, y su Reglamento de desarrollo parcial, aprobado por Real Decreto 2090/2008, de 22 de diciembre. Ambas normas trasponen y desarrollan el contenido de la Directiva comunitaria 2004/35/CE.

## Servicios Industriales y Energía

La regulación específica que afecta a las operaciones del Grupo ACS en esta área de negocio se refiere principalmente a la línea de actividad de proyectos integrados.

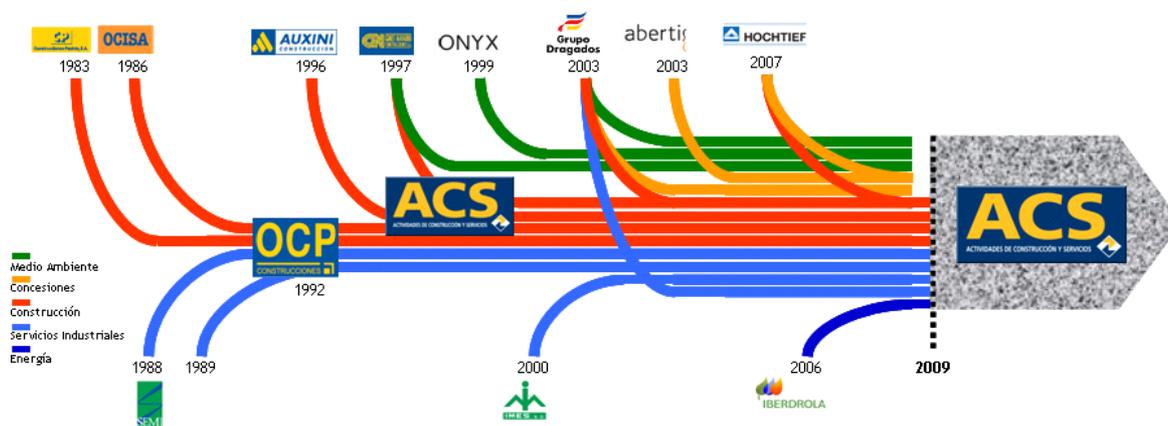
La ejecución de proyectos “llave en mano” llevados a cabo por el Grupo ACS, cuando se trate de contratos celebrados con las Administraciones Públicas, quedan sujetos a la ya referida Ley de Contratos del Sector Público.

Cuando esos contratos se celebren con los Organismos de Derecho Público, empresas públicas o entidades contratantes contempladas en la Ley 31/2007, de 30 de octubre, sobre procedimientos de contratación en los sectores del agua, la energía, los transportes y los servicios postales, quedarán sujetos, por lo que se refiere al procedimiento de adjudicación, a las especialidades dispuestas en esta ley.

Por lo que respecta a las actividades de promoción y explotación de instalaciones de energía renovable, quedan sometidas a lo dispuesto en la normativa eléctrica en general y, más particularmente, a la normativa propia de las instalaciones de producción de energía eléctrica de régimen especial.

Concretamente, las referidas actividades de promoción y explotación quedan reguladas por: (i) la Ley 54/1997, de 27 noviembre, del Sector Eléctrico; (ii) el Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica; y (iii) el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial. También resulta de aplicación, en su caso, la correspondiente normativa autonómica en la materia.

### 5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor



El Grupo ACS es el resultado de diversas fusiones y tomas de participación de sociedades, cuyos inicios se sitúan en 1983, cuando un grupo de ingenieros adquiere Construcciones Padrós, S.A., una compañía constructora de mediano tamaño radicada en Badalona (Cataluña). A finales de 1986, el núcleo sustancial del mismo grupo de ingenieros procede a comprar OCISA, una compañía igualmente dedicada al negocio de la construcción, aunque de mucho mayor tamaño que la anterior, situada en Coslada (Madrid) y con sucursales en toda España.

A finales de la década de los 80 se lleva a cabo un proceso de diversificación mediante la adquisición de Semi, S.A., una empresa especializada en el mantenimiento e instalación de líneas eléctricas, y la compra de una participación mayoritaria en Cobra, S.A. una empresa dedicada al apoyo a empresas eléctricas y de telecomunicaciones.

La primera de las grandes fusiones en el seno del Grupo se produce en 1993, cuando se crea OCP, fruto de la fusión de Construcciones Padrós, S.A. con OCISA.

En 1995, se decide fomentar el área de Instalaciones y Mantenimiento mediante la fusión por absorción de Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, Cobra, S.A. por OCP y la posterior filialización de esta área de actividades.

En 1996, con objeto de reforzar la actividad de construcción del Grupo y, en concreto, el área de obra civil se produce la adquisición de una participación del 40% del capital social de Auxini, S.A., participación que se incrementaría hasta el 100% un año más tarde.

En 1997 las Juntas Generales de Accionistas de OCP y Ginés Navarro Construcciones, S.A. aprueban la fusión de ambas compañías (mediante la absorción por OCP de Ginés Navarro Construcciones, S.A.) y el cambio de denominación social de la sociedad resultante por el de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Al final de la década de los 90 el Grupo lleva a cabo las siguientes fusiones y adquisiciones de empresas dedicadas al sector de los servicios:

- la adquisición de Continental Auto, S.A. (empresa dedicada a los servicios de transporte);
- la fusión de ACS con Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (“Imes”) (empresa dedicada a los servicios públicos de alumbrado, mantenimiento integral y servicios de control); y
- las adquisiciones del 100% de Tecmed, S.A. y de Onyx, Servicios Ciudad Limpia, S.A. (empresas dedicadas a los servicios medioambientales) y la integración de Vertederos de Residuos, S.A. (Vertresa), filial de Imes y Tecmed, S.A.

En el año 2000 el Grupo ACS adquiere una participación en Xfera Móviles, S.A. (empresa del sector de telefonía móvil) y en Broadnet Consorcio, S.A. (empresa del sector de telefonía fija inalámbrica).

El 18 de abril de 2002, el Grupo ACS alcanza un acuerdo con el Banco Santander para la compra del 23,5% de la sociedad Grupo Dragados, S.A. (“**Grupo Dragados**”), cabecera de uno de los mayores grupos empresariales de construcción y servicios españoles. El 15 de enero de 2003, ACS lanza una oferta pública de adquisición de acciones por un 10% adicional del capital de Grupo Dragados hasta situar su participación en un 33,5%. Posteriormente, el 3 de julio de 2003, los Consejos de Administración de ACS y Grupo Dragados aprueban la puesta en marcha del proceso de fusión, que fue aprobado por las Juntas Extraordinarias de Accionistas de ambas sociedades el 14 de octubre del mismo año. De este modo, el 15 de diciembre de 2003 comienzan a cotizar las nuevas acciones de la nueva ACS, resultado de la fusión con Grupo Dragados.

En 2003 se lleva a cabo la creación de Abertis mediante la fusión de Autopistas Concesionaria Española, S.A. (ACESA) y Áurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. y, desde entonces, el Grupo ACS fue incrementado su participación en esta compañía hasta llegar al 25,832% de su capital social. El 10 de agosto de 2010 la Sociedad alcanzó diversos acuerdos con el grupo CVC Capital Partners - por medio de su sociedad gestionada Trebol Holdings, S.à r.l.- para la participación conjunta de ambos en Abertis, a resultas de lo cual ACS redujo su participación en el capital de Abertis de un 25,83% a un 10,28%. Esta operación se describe de forma detallada en el apartado 22 del presente Documento de Registro.

El 22 de septiembre de 2005, el Grupo ACS alcanza un acuerdo con el Banco Santander para la compra del 22,073% de Unión Fenosa, convirtiéndose entonces en el accionista de referencia de dicha sociedad. A lo largo de 2006 el Grupo ACS alcanza un 40,5% del capital de Unión Fenosa, al mismo tiempo que adquiere, a principios de octubre, un 10% del capital de Iberdrola, con lo que se convierte en el principal accionista de ésta última. A fecha del presente Documento de Registro, la Sociedad es titular de un 12,363% de los derechos de voto de Iberdrola.

El 7 de noviembre de 2006 la Sociedad acuerda desinvertir su participación del 24,8% del capital social de Inmobiliaria Urbis, S.A. y acudir a la oferta pública de adquisición sobre el 100% del capital social de esta compañía presentada por Construcciones Reyal, S.A. El importe obtenido por la venta de la participación del Grupo en Urbis, S.A. alcanzó los 822.605 miles de euros, siendo el beneficio obtenido antes de impuestos de 510.860 miles de euros.

En marzo de 2007 el Grupo ACS adquiere el 25,08% del capital social del grupo de construcción y concesiones alemán Hochtief, la quinta constructora del mundo en ventas<sup>2</sup> con una fuerte presencia en EE.UU., Europa Central, Australia y el Sudeste Asiático. Posteriormente, en diciembre de 2008, el Grupo ACS ejecutó en acciones un contrato de *equity swap* sobre acciones de Hochtief representativas del 4,9% del capital social, siendo la Sociedad titular, a la fecha del presente Documento de Registro, del 29,98% del capital de Hochtief. Tal y como se detalla en los apartados 5.2.3 y 12.2 del presente Documento de Registro, con fecha 16 de septiembre de 2010 el Grupo ACS anunció su decisión de formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de Hochtief y pagadera en especie con acciones de la Sociedad.

El 26 de abril de 2007, el Grupo ACS vende su filial de transporte Continental Auto, S.L.U.<sup>3</sup> al grupo británico National Express.

En diciembre de 2007 el Grupo adquirió la constructora estadounidense Schiavone Construction Co.

En julio de 2008, el Grupo ACS decidió vender su participación del 45,3% en Unión Fenosa.

Simultáneamente, el Grupo ACS continúa su expansión internacional en todas sus áreas de actividad y centrándose en grandes proyectos. A lo largo de 2008 las áreas de Construcción y Concesiones obtienen contratos en Canadá, EE.UU. y Portugal. Ese mismo año, en el área de Medioambiente se consiguen contratos para el desarrollo de plantas de tratamiento de residuos y reciclaje en Francia e Irlanda. En el área de Servicios Industriales y Energía se firman contratos para la construcción y operación de grandes infraestructuras energéticas en Brasil, México y Egipto, y adicionalmente se incrementa el esfuerzo de promoción de las capacidades tecnológicas del Grupo ACS.

En 2008, en el área de energías renovables, se finaliza y entra en funcionamiento Andasol I en Granada, la primera de las ocho plantas termosolares que el Grupo ACS construye y opera en España.

En 2009, el Grupo ACS lanza una oferta pública de adquisición de acciones por el 65,53% del capital social de la compañía constructora cotizada polaca

---

<sup>2</sup> Fuente: The Engineering News-Record (ENR).

<sup>3</sup> En el año 1999 la sociedad Continental Auto, S.A. fue absorbida por Continental Auto Acciones, S.L. cambiando la sociedad absorbente su denominación por la de Continental Auto, S.L.

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych "POL-AQUA" Spółka Akcyjna ("Pol-Aqua"), tras la cual el Grupo pasa a controlar el 66% de la misma. Asimismo, en 2009 se llevan a cabo las adquisiciones de las compañías estadounidenses Pulice Construction Inc. ("Pulice"), especializada en obra civil, y John P. Picone Inc. ("Picone"), especializada en la construcción de infraestructuras de aguas y túneles. Estas tres adquisiciones se explican con mayor grado de detalle en el apartado 22 del presente Documento de Registro.

## 5.2 Inversiones

### 5.2.1 Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor en cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro

En el siguiente cuadro se desglosan las inversiones operativas contabilizadas por el Grupo en cada uno de los ejercicios cubiertos por la información histórica y hasta el 30 de junio para el ejercicio 2010, distinguiendo las inversiones correspondientes a cada área de actividad del Grupo:

Inversiones en millones de €	30 junio 2010	2009	% Var. 09 / 08	2008	% Var. 08 / 07	2007
Construcción	51	408	307,19	100,2	(51,26)	205,6
Concesiones	299	253,2	36,94	184,9	(57,78)	437,9
Medioambiente	45	280	(20,32)	351,4	(29,61)	499,2
Servicios industriales y Energía	645	1.283,5	10,81	1.158,3	34,11	863,7
Energía	-	-	-	-	(100)	1.273,3
Corporación y Ajustes	9	2.373,2	102,19	1.173,8	(14,35)	1.370,4
<b>Total</b>	<b>1.049</b>	<b>4.597,9</b>	<b>54,88</b>	<b>2.968,6</b>	<b>(36,16)</b>	<b>4.650,1</b>

A continuación, se describen las principales inversiones acometidas por el Grupo en cada ejercicio del periodo cubierto por la información financiera histórica:

#### Ejercicio 2007

Durante el ejercicio 2007 destacaron las siguientes inversiones:

- En el área de Construcción se realizaron inversiones por valor de 205,6 millones de euros, entre las que destacan el establecimiento del grupo Dragados en Estados Unidos a través de la adquisición a través de una filial de Dragados, S.A. ("Dragados") llamada Dragados Inversiones USA, S.L., del 100% de las acciones de Schiavone Construction Co. (por un importe de 150 millones de dólares americanos) y de la apertura de una delegación.
- En proyectos de Concesiones se invirtieron 437,9 millones de euros, entre los que destaca el hospital de Majadahonda en Madrid (120 millones de euros), la autopista Santiago-Brión en Galicia (52 millones de euros), la autopista Reus – Alcover en Tarragona (31 millones de euros), la cárcel de Brians en Barcelona (25 millones de euros), el intercambiador de Príncipe Pío en Madrid (21 millones de euros) y la autopista Jónica en Grecia (18 millones de euros).
- Al área de Medioambiente se destinaron 499,2 millones de euros. En la adquisición de activos de Medioambiente se invirtieron más de 63 millones de euros destinados en gran medida a la renovación y adjudicación de nuevos

contratos, otros 40 millones de euros a la adquisición de activos de la sociedad Servicios de Excavaciones, S.A. (Sedesa), además de la planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos de Zaragoza (32 millones de euros) y en otros activos internacionales (62 millones de euros). En Servicios Portuarios y Logísticos se invirtieron 110 millones, básicamente en terminales de contenedores.

- En Servicios Industriales y Energía se invirtieron 863,8 millones de euros, principalmente en proyectos de energía renovable como plantas termosolares (267 millones de euros) y parques eólicos (287 millones de euros). Además, se ha invertido en otros proyectos vinculados a concesiones como desaladoras en Murcia y Algeciras (80 millones de euros) o líneas de transmisión en Brasil (91 millones de euros).
- Los 1.273,2 millones atribuidos al área de Energía en 2007, corresponden a inversiones realizadas por Unión Fenosa y fueron destinados fundamentalmente a la finalización de los ciclos combinados de Sagunto y Sabón, la adaptación medioambiental y conversión de varias centrales térmicas (Narcea, Robla y Meirama), al desarrollo de infraestructuras de gas, a distintos proyectos de energías renovables en España y a la Mina de Kangra (Sudáfrica). El área de actividad de Energía ya no constituye un área independiente del Grupo como consecuencia de la venta de la participación del Grupo en Unión Fenosa.
- El área de Corporación incluye la inversión de 1.265 millones de euros para la adquisición del 25,08% del capital social de Hochtief.

#### Ejercicio 2008

Durante el año 2008 destacaron las siguientes inversiones:

- Se realizaron inversiones en el área de Construcción por valor de 100,2 millones de euros, principalmente en equipamiento y maquinaria para el desarrollo de proyectos.
- En proyectos de Concesiones se invirtieron 185 millones de euros en distintos proyectos, entre los que destacan las autopistas Reus-Alcover o Santiago-Brión en España, la Autopista Central Griega, el hospital de Son Dureta en Palma de Mallorca y la Línea 9 del metro de Barcelona.
- Al área de Medioambiente se destinaron 351 millones de euros. En la adquisición de activos de Medioambiente se invirtieron más de 155 millones de euros destinados en gran medida a la renovación y adjudicación de nuevos contratos. En Servicios Portuarios y Logísticos se invirtieron 107 millones de euros, principalmente en la terminal portuaria de Bilbao y en la renovación de contratos de agencia con compañías navieras. Clece, S.A. (“**Clece**”) invirtió más de 20 millones de euros en este periodo, principalmente en relación con la renovación y adjudicación de nuevos contratos de prestación de servicios de mantenimiento y funcionamiento de instalaciones.
- En Servicios Industriales y Energía se invirtieron 1.158 millones de euros durante el ejercicio 2008, principalmente destinados a proyectos de energía renovable, entre los que destacan:

- Las plantas termosolares Andasol I y II, Extresol I y Manchasol I, todas ellas de 50 MW de potencia y en distinto grado de avance y en las que a lo largo del ejercicio 2008 se invirtieron 416 millones de euros.
- Diversos parques eólicos por valor de 455 millones de euros.
- Una desaladora en Murcia y otra en Argelia, por un valor total de 65 millones de euros, aún en construcción.
- Un proyecto de línea de alta tensión en Brasil (15 millones de euros).
- El área de Corporación incluye la adquisición de acciones representativas de un 4,836% del capital social de Unión Fenosa (657 millones de euros) y la inversión en Hochtief al ejecutar el *equity swap* que el Grupo tenía contratado en relación con esta sociedad (288 millones de euros), así como las adquisiciones del 0,2% del capital social de Iberdrola (67 millones de euros) y del 1% del capital de Abertis (134 millones de euros).

#### Ejercicio 2009

Durante el año 2009 destacaron las siguientes inversiones:

- Se realizaron inversiones en el área de Construcción por valor de 408 millones de euros, entre las que se incluyen las adquisiciones, por un total de 284 millones de euros, de la constructora polaca Pol-Aqua y de las constructoras estadounidenses Pulice y Picone.
- En proyectos de Concesiones se invirtieron 253 millones de euros, entre los que destacan los 173 millones de euros destinados a la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos) y los 30 millones de euros destinados al Intercambiador de Plaza de Castilla (Madrid).
- Al área de Medioambiente se destinaron 280 millones de euros, de los cuales 233 millones de euros corresponden a la renovación de maquinaria y a proyectos de plantas de tratamiento de residuos.

La cifra de 280 millones de euros no incluye las inversiones realizadas en la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos, que ascendieron a 46 millones de euros, por su consideración como actividad interrumpida.

- En Servicios Industriales y Energía se invirtieron 1.283 millones de euros, principalmente en proyectos de energía renovable, entre los que destacan las inversiones en activos termosolares (679 millones de euros) y en parques eólicos (309 millones de euros), así como en líneas de transmisión (179 millones de euros) y en desaladoras (47 millones de euros).
- El saldo de inversiones de Corporación incluye la novación del *equity swap* sobre acciones de Iberdrola, cuyas condiciones implican su contabilización en el activo consolidado del Grupo.

#### Hasta el 30 de junio de 2010

Durante los seis primeros meses del año 2010 destacaron las siguientes inversiones:

- Se realizaron inversiones de mantenimiento y reposición de maquinaria en el área de Construcción por valor de 51 millones de euros.
- En proyectos de Concesiones se invirtieron 299 millones de euros, entre los que destacan los 110 millones de euros invertidos en la autopista I-595 en

Florida (Estados Unidos), los 107 millones de euros en la autovía Eje Diagonal en Barcelona y los 35 millones de euros en la Autopista del Pirineo.

- Al área de Medioambiente se destinaron 45 millones de euros para la renovación de equipos y mantenimiento de instalaciones de tratamiento de residuos. En estas cifras no se incluyen las inversiones realizadas por SPL.
- En Servicios Industriales y Energía se invirtieron 645 millones de euros, principalmente en proyectos de energía renovable, entre los que destacan las inversiones en activos termosolares (341 millones de euros) y en parques eólicos (104 millones de euros), así como en líneas de transmisión (130 millones de euros) y en desaladoras (38 millones de euros).

Adicionalmente a estas inversiones de importe significativo, durante el período cubierto por la información financiera histórica, se han acometido numerosas inversiones en inmovilizado material e inmaterial de menor importe, individualmente consideradas, y con fines diversos, entre las que cabe destacar las relativas a mantenimiento, mejora de las operaciones, seguridad, medioambiente y sistemas de información.

#### **5.2.2 Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo)**

A continuación se detallan las inversiones principales de cada área de actividad del Grupo ACS que se encuentran en curso:

##### (i) Construcción

En el área de Construcción, el Grupo está realizando las inversiones normales correspondientes al equipamiento y maquinaria para el desarrollo de su actividad ordinaria, las cuales se financian tanto con fuentes externas como internas.

##### (ii) Servios Industriales y Energía

En el área de Servios Industriales destacan las inversiones en curso en los siguientes proyectos y/o líneas de actividad:

- Proyectos de energías renovables en España (parques eólicos y centrales termosolares) por un importe global de 1.821 millones de euros, de los cuales ya se han invertido, durante los primeros seis meses de 2010, 445 millones de euros. Estos proyectos se llevan a cabo con financiación externa en su mayor parte (fundamentalmente a través de financiación de proyecto (“project finance”) y, en menor medida, a través de financiación interna
- La construcción de líneas de transmisión en Brasil por un importe de 766 millones de euros, de los cuales ya se han invertido 283 millones de euros en los últimos años. Esta inversión también se lleva a cabo con financiación externa en su mayor parte, y, en menor medida, a través de financiación interna.

##### (iii) Medioambiente

Las principales inversiones comprometidas correspondientes a tratamiento de residuos cuyo importe global estimado ascienden a 112 millones de euros (de los cuales 17 millones de euros son en el exterior) y que son llevadas a cabo

con financiación corporativa por importe de 62 millones de euros aproximadamente.

(iv) Concesiones

En el área de Concesiones destacan las inversiones en curso en los siguientes proyectos:

- La autopista I-595 en Florida (Estados Unidos), por un importe total estimado para todo el proyecto de 1.283 millones de euros, de los cuales ya se han invertido 283 millones de euros.
- La A-30 Nouvelle Autoroute 30 (Canadá), con una inversión prevista total para el proyecto de 1.165 millones de euros, con una aportación prevista total por parte del Grupo ACS de 84 millones de euros que están pendientes de desembolsar en su totalidad.
- La Autopista Jónica (NEA ODOS) (Grecia), por un importe estimado total para el proyecto de 1.115 millones de euros, los cuales tienen una aportación prevista total por parte del Grupo ACS de 64 millones de euros, de los cuales ya se han desembolsado 28 millones de euros.
- La autopista Sper (Baixo Alentejo) (Portugal), con una inversión prevista de 539 millones de euros para la totalidad del mismo. En este proyecto la aportación prevista total por parte del Grupo ACS es de 78 millones de euros, de los cuales solo se han realizado 1 millón de euros.
- La autopista Rotas do Algarve (Algarve Litoral) (Portugal), con una inversión total prevista para el proyecto de 271 millones de euros, los cuales tienen una aportación total estimada por parte del Grupo ACS de 48 millones de euros, de los cuales solo se han desembolsado 1 millón de euros.
- El Eje Diagonal en Barcelona, con una inversión prevista de 410 millones de euros, de los cuales ya se han invertido 113 millones de euros.

Todas estas concesiones se financian fundamentalmente a través de financiación de proyecto (“project finance”).

**5.2.3 Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes**

Tal y como se explica con mayor detalle en el apartado 12.2 siguiente, con fecha 16 de septiembre de 2010 el Grupo ACS anunció su decisión de formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de Hochtief, pagadera en acciones a razón de ocho acciones de la Sociedad por cada cinco acciones de Hochtief.

## 6 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### 6.1 Actividades principales

#### 6.1.1 Descripción de, y factores clave relativos a, la naturaleza de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica

El Grupo ACS es uno de los mayores grupos de construcción, medioambiente, servicios industriales y concesiones de España. Cuenta con más de 25 años de experiencia y opera tanto en el ámbito nacional como en el internacional, con presencia en más de 40 países, entre los que destacan Brasil, Chile, Estados Unidos, Francia, México, Polonia y Portugal.

La actividad del Grupo ACS se estructura en las siguientes cuatro áreas de negocio diferenciadas: (i) Construcción; (ii) Concesiones; (iii) Medioambiente; y (iv) Servicios Industriales y Energía, cada una de las cuales se divide a su vez en varias subáreas o líneas de actividad, conforme resulta del esquema que sigue a continuación.

Área de negocio	Línea de actividad	Descripción
Construcción	Obra civil	<ul style="list-style-type: none"><li>– Autopistas y carreteras.</li><li>– Ferrocarriles.</li><li>– Infraestructuras hidráulicas, costas y aeropuertos.</li><li>– Obras aeroportuarias.</li></ul>
	Edificación No Residencial	<ul style="list-style-type: none"><li>– Construcción de usos comerciales, sanitarios, docentes, administrativos, culturales, deportivos y de rehabilitación de edificios singulares.</li></ul>
	Edificación Residencial	<ul style="list-style-type: none"><li>– Construcción para las Administraciones Públicas de viviendas de protección oficial y edificación para terceros de promociones que requieran un elevado número de recursos por su complejidad o tamaño.</li></ul>
Concesiones	Infraestructuras de transporte	<ul style="list-style-type: none"><li>– Autopistas, líneas ferroviarias y metro.</li></ul>
	Servicios de equipamiento público	<ul style="list-style-type: none"><li>– Hospitales, cárceles, etc.</li></ul>
	Otros	<ul style="list-style-type: none"><li>– Intercambiadores de transporte y aparcamientos.</li></ul>

Área de negocio	Línea de actividad	Descripción
<b>Medioambiente</b>	Servicios Medioambientales	– Gestión y tratamiento de residuos.
	Servicios Integrales	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Limpieza de interiores.</li> <li>– Multiservicios aeroportuarios.</li> <li>– Mantenimiento de instalaciones (mantenimiento técnico, limpieza y servicios auxiliares).</li> <li>– Jardinería, reforestación y restauración paisajística.</li> <li>– Atención socio-sanitaria a colectivos sociales en situación de dependencia.</li> <li>– Gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte.</li> </ul>
<b>Servicios Industriales y Energía</b>	Redes	– Mantenimiento de redes de distribución eléctricas, gas y agua.
	Instalaciones Especializadas	– Construcción, instalación y mantenimiento de redes eléctricas de alta tensión, sistemas de telecomunicaciones, instalaciones ferroviarias, instalaciones eléctricas, montajes mecánicos y sistemas de climatización.
	Sistemas de Control	– Sistemas de control de tráfico y transporte y mantenimiento integral de infraestructuras públicas.
	Proyectos Integrados	– Ejecución de grandes proyectos “llave en mano” (relacionados con la energía eléctrica, el petróleo y el gas, la ingeniería aplicada a la industria y los sistemas ferroviarios de alta velocidad) y energías renovables, a través de la promoción, construcción “llave en mano” y explotación de parques eólicos y plantas de energía termo-solar industrial.

Al margen de estas cuatro grandes áreas de negocio, el Grupo ACS también lleva a cabo, bajo la denominación de Corporación, inversiones en sociedades cotizadas que configuran su cartera de participaciones estratégicas. Tales participaciones estratégicas merecen un análisis separado al final de este apartado del presente Documento de Registro dada su importancia.

En la siguiente tabla se incluyen las principales magnitudes financieras y operativas del Grupo ACS relativas a los seis primeros meses del ejercicio 2010 y a los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

Principales magnitudes						
Miles de euros						
Indicadores clave	30 junio 2010	2009	% Var. 09 / 08	2008	% Var. 08 / 07	2007
Importe neto de la cifra de negocios	8.133.848	15.605.930	(2,52)	16.009.990	(24,88)	21.311.677
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	790.049	1.458.021	(1,47)	1.479.723	(57,61)	3.490.477
Resultado ordinario de explotación (EBIT)	594.066	1.079.932	(1,53)	1.096.732	(55,89)	2.486.460
Resultado de explotación	633.301	1.041.387	(16,53)	1.247.630	(46,84)	2.346.969
Resultado consolidado antes de impuestos	549.176	987.974	(7,54)	1.068.498	(51,69)	2.211.814
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	22.456	1.279.571	(20,07)	1.600.894	277,81	423.727
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	22.018	1.112.960	41,50	786.517	85,62	423.727
Beneficio neto atribuible	501.406	1.951.531	8,12	1.805.036	16,37	1.551.115
Beneficio neto de operaciones continuadas	492.920	842.210	15,53	729.022	(27,83)	1.010.170
Cartera	29.510.182	29.507.885	(13,48)	34.106.233	5,52	32.321.761
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	3.258.482	4.303.410	26,48	3.402.422	(26,89)	4.653.757
Capitalización bursátil	9.499.724	10.953.475	5,28	10.403.726	(27,47)	14.344.293

Las tablas siguientes muestran la información financiera más relevante del Grupo ACS relativa a los primeros seis meses del ejercicio 2010 y a los ejercicios 2009, 2008 y 2007, desglosada por área de negocio:

Principales Magnitudes seis primeros meses de 2010 por área de negocio											
Miles de euros											
Indicadores clave	Construcción	%	Concesiones	%	Medioambiente	%	Servicios Industriales y Energía	%	Corporación y Ajustes	%	Total Grupo
Importe neto de la cifra de negocios	3.119.774	38,35	40.566	0,50	1.379.730	16,96	3.632.093	44,65	(38.315)	(0,47)	8.133.848
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	232.885	29,45	13.196	0,17	177.140	22,42	388.665	49,20	(21.837)	(2,76)	790.049
% s/ cifra de negocio	7,46	-	32,53	-	12,84	-	10,70	-	56,99	-	9,71
Resultado ordinario de explotación (EBIT)	193.714	32,60	7.079	1,19	104.466	17,58	311.709	52,47	(22.902)	3,85	594.066
% s/ cifra de negocio	6,21	-	17,45	-	7,57	-	8,58	-	59,77	-	7,30

**Principales Magnitudes seis primeros meses de 2010 por área de negocio**

Miles de euros

Indicadores clave	Construcción		Concesiones		Medioambiente		Servicios Industriales y Energía		Corporación y Ajustes		Total Grupo
		%		%		%		%		%	
Resultado de explotación	193.334	30,52	6.969	1,01	106.473	16,81	309.539	48,87	16.986	2,68	633.301
% s/ cifra de negocio	6,20	-	17,18	-	7,72	-	8,52	-	(44,33)	-	7,79
Activo no corriente	1.917.365	10,74	1.370.666	7,68	1.935.763	10,85	5.229.277	29,39	7.391.264	41,42	17.844.335
Activo corriente	5.682.359	37,44	237.569	1,56	3.010.562	19,84	5.154.600	33,90	1.090.901	7,18	15.175.991
Patrimonio Neto	843.719	23,77	178.057	5,016	1.186.426	33,42	932.259	26,27	408.794	11,56	3.549.255
Pasivo no corriente	679.925	4,79	980.661	6,912	1.369.400	9,65	3.820.123	26,92	7.336.663	51,71	14.186.772
Pasivo corriente	6.076.080	39,75	449.517	2,94	2.390.499	15,64	5.631.495	36,84	736.708	4,82	15.284.299

**Principales Magnitudes 2009 por área de negocio**

Miles de euros

<b>Indicadores clave</b>	<b>Construcción</b>	<b>%</b>	<b>Concesiones</b>	<b>%</b>	<b>Medioambiente</b>	<b>%</b>	<b>Servicios Industriales y Energía</b>	<b>%</b>	<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>%</b>	<b>Total Grupo</b>
Importe neto de la cifra de negocios	6.125.317	39,25	63.964	0,41	2.638.549	16,91	6.862.099	43,97	(83.999)	(53,83)	15.605.930
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	458.878	31,47	13.559	0,93	341.322	23,41	680.487	46,67	(36.225)	(2,85)	1.458.021
% s/ cifra de negocio	7,49	-	21,20	-	12,94	-	9,92	-	43,13	-	9,34
Resultado ordinario de explotación (EBIT)	379.778	35,17	(689)	(0,06)	202.025	18,71	537.334	49,76	(38.516)	(3,57)	1.079.932
% s/ cifra de negocio	6,20	-	(1,08)	-	7,66	-	7,83	-	45,85	-	6,92
Resultado de explotación	358.401	34,41	(644)	(0,06)	208.622	20,03	518.700	49,81	(43.692)	(4,20)	1.041.387
% s/ cifra de negocio	5,85	-	(1,01)	-	7,91	50,79	7,56	-	52,01	-	6,67
Activo no corriente	1.899.311	10,71	1.029.184	5,80	1.919.981	10,82	4.515.000	25,45	8.374.939	47,21	17.738.415
Activo corriente	5.658.477	40,37	276.637	1,97	2.773.765	17,15	4.771.724	34,05	535.195	3,82	14.015.798
Patrimonio Neto	821.699	17,90	261.772	5,70	1.127.228	24,55	882.917	19,23	1.497.887	32,62	4.591.503
Pasivo no corriente	665.272	5,05	671.627	5,06	1.167.867	8,86	3.321.789	25,20	7.353.243	55,79	13.179.798
Pasivo corriente	6.070.817	43,41	372.422	2,66	2.398.651	16,91	5.082.018	36,34	59.004	0,42	13.982.912

**Principales Magnitudes 2008 por área de negocio**

Miles de euros

Indicadores clave	Construcción	%	Concesiones	%	Medioambiente	%	Servicios Industriales y Energía	%	Corporación y Ajustes	%	Total Grupo
Importe neto de la cifra de negocios	6.625.401	41,38	66.126	0,41	3.148.237	19,66	6.476.696	40,45	(306.470)	(1,91)	16.009.990
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	494.250	33,40	23.203	1,57	412.009	27,84	591.168	39,95	(40.907)	(2,76)	1.479.723
% s/ cifra de negocio	7,46	-	35,09	-	13,09	-	9,13	-	13,35	-	9,24
Resultado ordinario de explotación (EBIT)	410.946	37,47	7.770	(0,71)	249.329	22,73	471.867	43,02	(43.180)	(3,94)	1.096.732
% s/ cifra de negocio	6,20	-	11,75	-	7,92	-	7,29	-	14,09	-	6,85
Resultado de explotación	362.799	29,08	7.734	0,62	264.223	21,18	462.833	37,10	150.041	12,03	1.247.630
% s/ cifra de negocio	5,48	-	11,70	-	8,39	64,09	7,15	-	(48,96)	-	7,79
Activo no corriente	1.541.004	10,54	984.100	6,73	2.570.832	17,58	3.180.353	21,75	6.343.124	43,39	14.619.413
Activo corriente	6.110.146	16,61	435.441	1,18	1.921.042	5,44	4.323.059	11,75	23.989.264	65,23	36.778.952
Patrimonio Neto	742.932	7,49	297.970	3,01	1.156.470	11,67	721.368	7,28	6.994.300	70,56	9.913.040
Pasivo no corriente	471.709	4,26	710.106	6,41	1.680.271	15,18	2.533.155	22,88	5.674.430	51,26	11.069.671
Pasivo corriente	6.436.509	21,16	411.465	1,35	1.655.133	19,66	4.248.889	13,97	17.663.658	58,07	30.415.654

**Principales Magnitudes 2007 por área de negocio**

Miles de euros

Indicadores clave	Construcción	%	Concesiones	%	Medioambiente	%	Servicios Industriales	%	Energía (Unión Fenosa)	%	Corporación y Ajustes	%	Total Grupo
Importe neto de la cifra de negocios	7.352.857	34,50	35.791	0,17	2.834.851	13,30	5.488.732	25,75	5.966.778	28,00	(367.332)	(1,72)	21.311.677
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	548.882	15,72	1.465	0,04	381.462	10,93	488.356	13,99	2.110.717	60,47	(40.405)	(1,16)	3.490.477
% s/ cifra de negocio	7,46	-	4,09	-	13,46	-	8,90	-	35,37	-	11,00	-	16,38
Resultado ordinario de explotación (EBIT)	460.337	18,51	(5.245)	(0,21)	232.823	9,36	412.515	16,59	1.429.729	57,50	(43.699)	(1,76)	2.486.460
% s/ cifra de negocio	6,26	-	(14,65)	-	8,21	-	7,52	-	23,96	-	11,90	-	11,67
Resultado de explotación	432.854	18,44	(5.906)	(0,25)	218.043	9,29	407.996	17,38	1.357.952	57,86	(63.970)	(2,73)	2.346.969
% s/ cifra de negocio	5,89	-	(16,50)	-	7,69	7,12	7,43	-	22,76	-	17,41	-	11,01
Activo no corriente	1.794.650	5,18	719.014	2,08	2.331.870	6,73	2.261.653	6,53	20.172.843	58,27	7.340.821	21,21	34.620.851
Activo corriente	6.559.422	43,81	639.011	4,27	2.496.882	16,68	4.278.940	28,58	2.681.261	17,91	(1.682.923)	(12,44)	14.972.593
Patrimonio Neto	770.389	7,38	551.620	5,28	1.354.813	12,97	815.674	7,81	6.504.750	62,30	443.789	4,25	10.441.035
Pasivo no corriente	695.628	3,24	259.634	0,01	1.591.750	7,42	1.735.047	8,08	12.154.822	56,63	5.023.865	23,41	21.460.746
Pasivo corriente	6.888.055	38,93	546.771	3,09	1.882.189	10,64	3.989.872	22,55	4.194.532	23,71	190.244	1,07	17.691.663

Las principales magnitudes financieras y operativas del Grupo ACS relativas a los primeros seis meses del ejercicio 2010 y a los ejercicios 2009, 2008 y 2007 se han visto influenciadas de manera significativa por el impacto contable de: (i) la venta del total de la participación accionarial de ACS en Unión Fenosa a lo largo de los ejercicios 2008 y 2009 y (ii) la decisión adoptada por ACS en el ejercicio 2009 de llevar a cabo un proceso formal de venta de la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos, perteneciente al área de negocio de Medioambiente, mediante la enajenación de SPL, filial del Grupo, habiéndose alcanzado un acuerdo en firme para la venta en agosto de 2010 (véase el apartado 22 del Documento de Registro). En el apartado 9.2.1 del presente Documento de Registro se describe con detalle el impacto contable que han tenido ambos procesos en la información financiera histórica del Grupo ACS así como las variaciones que ha experimentado dicha información financiera como consecuencia de los mismos.

Sin perjuicio del anterior detalle de las principales magnitudes financieras y operativas del Grupo ACS por área de negocio relativas a los primeros seis meses del ejercicio 2010, y a los ejercicios 2009, 2008 y 2007, a continuación se incluye un cuadro que muestra las variaciones experimentadas por dichas magnitudes en el ejercicio 2009 con respecto al ejercicio 2008 una vez eliminadas las dos actividades interrumpidas indicadas.

La información contenida en el siguiente cuadro es la que se ha tomado en consideración a efectos de las explicaciones de los resultados del Grupo ACS en el ejercicio 2009 contenidos en el presente apartado 6.1.1.

<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>					
<b>Enero - Diciembre</b>					
<b>Millones de euros</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>% Var. 09/08</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>15.606</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.276</b>	<b>100,0</b>	<b>2,2</b>
Otros ingresos	391	2,5	524	3,4	(25,4)
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>15.997</b>	<b>102,5</b>	<b>15.799</b>	<b>103,4</b>	<b>1,3</b>
Gastos de explotación	(10.676)	(68,4)	(10.644)	(69,7)	(0,3)
Gastos de personal	(3.862)	(24,7)	(3.773)	(24,7)	(2,4)
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.458</b>	<b>9,3</b>	<b>1.382</b>	<b>9,1</b>	<b>5,5</b>
Dotación a amortizaciones	(365)	(2,3)	(299)	(2,0)	22,0
Provisiones de circulante	(13)	(0,1)	(40)	(0,3)	(67,9)
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>1.080</b>	<b>6,9</b>	<b>1.043</b>	<b>6,8</b>	<b>3,6</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	1	0,0	0	0,0	-
Otros resultados	(39)	(0,3)	148	1,0	-
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.041</b>	<b>6,7</b>	<b>1.191</b>	<b>7,8</b>	<b>(12,5)</b>
Ingresos Financieros	395	2,5	403	2,6	(1,8)
Gastos Financieros	(665)	(4,3)	(771)	(5,0)	(13,8)
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(269)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(368)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(26,9)</b>
Diferencias de Cambio	(0)	(0,0)	2	0,0	-
Variación valor razonable en inst. financieros	(2)	(0,0)	(651)	(4,3)	-
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	23	0,1	704	4,6	-
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(249)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(314)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(20,6)</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	196	1,3	157	1,0	24,3
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>988</b>	<b>6,3</b>	<b>1.034</b>	<b>6,8</b>	<b>(4,5)</b>
Impuesto sobre Sociedades	(120)	(0,8)	(28)	(0,2)	-
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>868</b>	<b>5,6</b>	<b>1.007</b>	<b>6,6</b>	<b>(13,8)</b>
BDI Actividades Interrumpidas	1.113	7,1	816	5,3	36,4
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.981</b>	<b>12,7</b>	<b>1.823</b>	<b>11,9</b>	<b>8,7</b>
Intereses Minoritarios	(29)	(0,2)	(18)	(0,1)	63,7
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.952</b>	<b>12,5</b>	<b>1.805</b>	<b>11,8</b>	<b>8,1</b>

La cifra de ventas en el ejercicio 2009 se ha situado en 15.606 millones de euros, un 2,2% más que el ejercicio anterior. Esta evolución positiva es consecuencia del aumento de las ventas del área de negocio de Medioambiente en un 9,3% que, junto con el incremento del 6% de las ventas del área de Servicios Industriales y Energía, permite compensar la reducción en un 7,5% de las ventas del área de negocio de Construcción. Los resultados alcanzados por cada área de negocio en el ejercicio 2009 se explican con mayor detalle a continuación.

Por su parte, la facturación internacional en el ejercicio 2009 ha supuesto el 26,3% de dicha cifra de negocio total, lo que se traduce en un incremento del 22,4% con respecto al ejercicio 2008.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha crecido un 5,5% en el ejercicio 2009, alcanzando la cifra de 1.458 millones de euros, con un margen sobre ventas del 9,3%. Por su parte, el beneficio neto distribuible ha alcanzado la cifra de 1.952 millones de euros, lo que supone un 8,1% más que el ejercicio 2008. De dicha cifra, las participadas cotizadas, Abertis, Iberdrola y Hochtief han aportado 118 millones de euros.

El beneficio ordinario de explotación ha alcanzado la cifra de 1.080 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,6% con respecto al ejercicio 2008, y sitúa el margen sobre ventas en el 6,9% (10 puntos básicos más que el año anterior).

Los resultados extraordinarios del Grupo ACS en 2009 han ascendido a 1.002 millones de euros como consecuencia de la venta de la participación del 35,3% en Unión Fenosa (ver apartados 9.2.1 y 22 del presente Documento de Registro en relación con la venta de la participación en Unión Fenosa).

La cartera total de obras de todas las áreas de negocio del Grupo ACS a finales del ejercicio 2009 ascendía a 29.508 millones de euros, lo que supone una reducción del 13,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, lo que se explica principalmente como consecuencia de la consideración de la actividad de Servicios Portuarios y Logísticos como actividad interrumpida de acuerdo con lo señalado en el apartado 9.2.1 siguiente. No obstante, la cartera internacional aumentó un 30,2%.

## **I. Construcción**

El área de negocio de Construcción se estructura a su vez en tres líneas de actividad diferenciadas: (i) Obra Civil; (ii) Edificación no Residencial; y (iii) Edificación Residencial.

El Grupo ACS desarrolla las actividades pertenecientes al área de negocio de Construcción a través de un extenso grupo de compañías entre las que destaca Dragados, sociedad filial cabecera del Grupo ACS en esta área, que está especializada en la construcción de todo tipo de infraestructuras y edificaciones.

El listado de las filiales a través de las cuales el Grupo ACS lleva a cabo las actividades del área de negocio de Construcción se incluye en el apartado 7.2 del presente Documento de Registro.

### **(i) Obra Civil**

El Grupo ACS, a través de Dragados y de otras sociedades dependientes de ésta (Vías y Construcciones, S.A, Tecsa Empresa Constructora, S.A., Flota Proyectos Singulares, S.A., Drace Medio Ambiente, S.A. y Soluciones de Edificación Integrales y Sostenibles, S.A. (SEIS)), participa en todo tipo de proyectos de infraestructuras de Obra Civil entre los que se incluyen,

principalmente, la construcción de autopistas y carreteras, ferrocarriles, infraestructuras hidráulicas, así como proyectos en costas y puertos.

La actividad de Obra Civil es la plataforma de desarrollo internacional del área de negocio de Construcción, que incluye además el desarrollo de proyectos en régimen de concesión y actuaciones fuera de España en proyectos específicos con un elevado requerimiento técnico. Como se indica a continuación, destacan los esfuerzos llevados a cabo en la actualidad en Estados Unidos, donde el Grupo ACS se ha consolidado como un competidor muy activo desde 2008.

(ii) Edificación No Residencial

La actividad de Edificación No Residencial está enfocada hacia proyectos de colaboración público-privada (llevando a cabo obras de construcción de edificios de carácter cultural y deportivo, centros de salud y hospitales, edificios para usos comerciales, docentes y administrativos, y obras de rehabilitación de edificios singulares) sin dejar, no obstante, de atender la demanda de edificación comercial o las necesidades de edificación institucional para las Administraciones Públicas.

(iii) Edificación Residencial

En términos de Edificación Residencial, la actividad que desarrolla el Grupo ACS se centra, principalmente, en la construcción para las Administraciones Públicas de viviendas de protección oficial y en la edificación para terceros de promociones que requieran un elevado número de recursos por su complejidad o tamaño.

En el desempeño de esta actividad el Grupo ACS ha desarrollado e implantado rigurosos controles de riesgo en su trato con proveedores, clientes y subcontratistas. Asimismo, cabe señalar que el Grupo ACS no desarrolla actividad inmobiliaria y no posee suelo para su promoción de forma significativa.

A continuación se incluye una tabla que recoge el detalle de los resultados, activos y pasivos aportados por esta área de negocio al Grupo durante los primeros seis meses del ejercicio 2010 y los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

CONSTRUCCIÓN	(Miles de euros)											
	30 de junio 2010			2009			2008			2007		
	Indicadores	Construcción	Total	% sobre Total	Construcción	Total	% sobre Total	Construcción	Total	% sobre Total	Construcción	Total
Importe neto de la cifra de negocios	3.119.774	8.133.848	38,35	6.125.317	15.605.930	39,25	6.625.401	16.009.990	41,38	7.352.857	21.311.677	34,50
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	232.885	790.049	29,45	458.878	1.458.021	31,47	494.250	1.479.723	33,40	548.882	3.490.477	15,72
Resultado ordinario de explotación (EBIT)	193.714	594.066	32,60	379.778	1.079.932	35,17	410.946	1.096.732	37,47	460.337	2.486.460	18,51
Resultado de explotación	193.334	633.301	30,52	358.401	1.041.387	34,41	362.799	1.247.630	29,08	432.854	2.346.969	18,44
Activo no corriente	1.917.365	17.844.335	10,74	1.899.311	17.738.415	10,71	1.541.004	14.619.413	10,54	1.794.650	34.620.851	5,18
Activo corriente	5.682.359	15.175.991	37,44	5.658.477	14.015.798	40,37	6.110.146	36.778.952	16,61	6.559.422	14.972.593	43,81
Patrimonio neto	843.719	3.549.255	23,77	821.699	4.591.503	17,90	742.932	9.913.040	7,49	770.389	10.441.035	7,38
Pasivo no corriente	679.925	14.186.772	4,79	665.272	13.179.798	5,05	471.709	11.069.671	4,26	695.628	21.460.746	3,24
Pasivo corriente	6.076.080	15.284.299	39,75	6.070.817	13.982.912	43,41	6.436.509	30.415.654	21,16	6.888.055	17.691.663	38,93

El área de Construcción ha representado el 39% de la facturación total del Grupo ACS durante el ejercicio 2009, con una cifra de ventas de 6.125 millones de euros, que se traduce en un descenso del 7,5% con respecto al ejercicio 2008.

El descenso de la actividad nacional del Grupo en el área de Construcción durante el ejercicio 2009 se debe a la caída generalizada de la construcción en España y a la significativa reducción de la ejecución de obra por parte de las Administraciones Públicas, más agudizada en el último trimestre del año por la contracción de los presupuestos públicos y las adversas condiciones climatológicas.

A continuación se incluye un diagrama que desglosa el porcentaje de facturación por tipo de actividad dentro del área de negocio de Construcción en el ejercicio 2009:

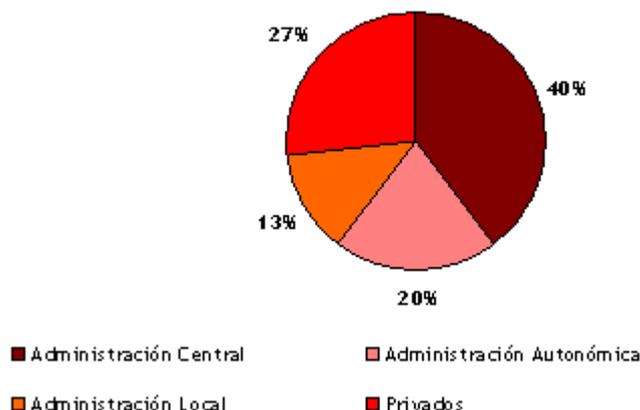


De la cifra de facturación total del área de negocio de Construcción, el 77% procede de la actividad nacional y el 23% restante de la actividad internacional, habiéndose incrementado esta última casi en un 75% en el ejercicio 2009.

Durante el ejercicio 2009, el beneficio bruto de explotación (EBITDA) del área de Construcción ha alcanzado la cifra de 459 millones de euros, manteniendo el margen en un 7,5% sobre ventas. Por su parte, el beneficio neto se situó en los 241 millones de euros, situando el margen en un 3,9% sobre la cifra de ventas.

Por lo que respecta al tipo de cliente, la facturación nacional del área de Construcción se distribuye de la siguiente forma, un 73% corresponde a las Administraciones Públicas, fundamentalmente la Administración Central (sobre todo los Ministerios de Fomento y de Medioambiente) y las Administraciones Autonómicas y Locales, y el 27% restante corresponde al sector privado, principalmente grandes instituciones y empresas concesionarias.

### Desglose de la facturación nacional por tipo de cliente



La cartera de obra al cierre del ejercicio 2009 se ha situado en la cifra de 11.431 millones de euros, incrementándose un 3,7% con respecto al año anterior.

La siguiente tabla muestra el detalle de algunas de las principales adjudicaciones del área de Construcción en el año 2009:

Obra	Importe (en millones de euros)	Tipo de proyecto
Obras para la construcción de la autopista I-595 en Florida (EE.UU.)	845	Obra civil – Carreteras
Trabajos para la construcción de la línea de alta velocidad portuguesa en el tramo entre Porceirao y Caia	289	Obra civil – Ferrocarril
Proyecto para la construcción de la autovía A-1 entre Piekary Slaskie Maciejów (Polonia)	193	Obra civil – Carreteras
Trabajos para la construcción del tramo de autovía A-21 entre Venta de Judas y Yesa (Navarra)	173	Obra civil – Carreteras
Contrato para las obras de ampliación de la estación de Atocha (Madrid)	171	Edificación no Residencial
Construcción en Polonia del tramo de la carretera S5 entre Gniezno y Czachurki	107	Obra civil - Carreteras
Obras para la construcción de la autopista A-4 entre Wierzchoslawice y Krzywz en Polonia	105	Obra civil - Carreteras
Construcción de planta depuradora de Newton Creek en Nueva York (EE.UU.)	98	Obra civil – Hidráulicas o Marítimas
Contrato para la construcción del túnel de la estación de metro Northern Boulevard en Nueva York (EE.UU.)	90	Obra civil - Ferrocarril
Construcción del tramo de autovía entre Lavacolla y Arzau (La Coruña)	88	Obra civil - Carreteras
Obras para la mejora de la Ruta 5 en Chile, desde el Puerto Montt hasta Pargua	85	Obra civil - Carreteras
Obras para la construcción del enlace entre Coria del Río y Almensilla en la autovía SE-40 (Sevilla)	82	Obra civil - Carreteras
Obras para la construcción de la Autopista Algarve Litoral (Portugal)	65	Obra civil - Carreteras

Obra	Importe (en millones de euros)	Tipo de proyecto
Proyecto para la construcción del Hospital Universitario (Guadalajara)	62	Edificación no Residencial
Construcción del tramo ferroviario de alta velocidad entre Valladolid y Palencia, a su paso por la localidad de Venta de Baños (Palencia)	57	Obra civil – Ferrocarril
Tramo ferroviario de alta velocidad entre Peña de los Enamorados y Archidona (Málaga)	55	Obra civil – Ferrocarril
Proyecto para la realización de varias obras hidráulicas para la Autoridad Metropolitana de Nueva York (EE.UU.)	50	Obra civil – Hidráulicas o Marítimas
Proyecto para la adecuación de la terminal del aeropuerto de Ibiza	48	Edificación no Residencial
Edificación de 215 viviendas en Madrid	20	Edificación Residencial
Otras adjudicaciones	3.850	
<b>TOTAL ADJUDICACIONES</b>	<b>6.533</b>	

Merece una mención especial la evolución de la cartera internacional, que en 2009 ha representado un 37,3% de la cartera total. Este crecimiento, como se ha mencionado con anterioridad, es fruto de una estrategia de expansión basada en el desarrollo de concesiones en los mercados de referencia y a través de la presencia local del Grupo ACS en la licitación y construcción de proyectos de obra civil con alto componente técnico.

En este sentido, ha continuado el crecimiento del Grupo ACS en Estados Unidos, donde la cartera de Construcción a finales del ejercicio 2009 ha alcanzado la cifra de 2.824 millones de euros, lo que equivale a un 25% de la cartera total del área, fruto de la consecución de grandes proyectos de obra civil y concesionales. Cabe destacar la adquisición de las compañías norteamericanas Pulice y Picone en el año 2009.

En definitiva, el Grupo ACS ha seguido consolidando en el ejercicio 2009 su posición en Norteamérica, con una cartera de más de 2.820 millones de euros. En la actualidad desarrolla concesiones de infraestructuras y proyectos de Obra Civil en Canadá y en Estados Unidos (Nueva York, Carolina del Norte, Florida y Texas). Con la adquisición de Pulice y Picone se presentan nuevas oportunidades en estados como Arizona, Utah, Nevada y California (Estados Unidos).

El segundo mercado en el que el Grupo ACS está desarrollando de forma creciente su presencia es Polonia, especialmente tras la adquisición en octubre de 2009 de Pol-Aqua, compañía de construcción polaca especializada en proyectos de obra civil con una facturación anual de 310 millones de euros.

Con esta adquisición el Grupo ACS busca desarrollar la presencia local en un país con grandes oportunidades para el desarrollo de proyectos en régimen de concesión y de obra civil, si se tiene en cuenta el importante plan de infraestructuras que Polonia está desarrollando, en el que se prevé una inversión total estimada de más de 21.500 millones de euros a lo largo del ejercicio 2010.

En el ejercicio 2009 el Grupo ACS ha sido adjudicatario de importantes proyectos en el mercado polaco, entre otros, la construcción de la autovía A-1 entre Piekary Slaskie y Maciejów, las obras para la carretera S-5 entre las poblaciones de Gniezno y

Czachurki o el proyecto para la construcción de la autovía A-4 en el tramo entre Wierchoislawice y Krzyz.

## **II. Concesiones**

La actividad concesional del Grupo ACS se desarrolla principalmente a través de Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. ("**Iridium**"), sociedad cabecera del Grupo en esta área de negocio y que, a su vez, participa en más de 40 sociedades concesionarias dedicadas, fundamentalmente, a la promoción de concesiones de infraestructuras de transporte y servicios de equipamiento público.

Asimismo, el área de Concesiones lleva a cabo actividades de identificación de proyectos, preparación de ofertas, contratación de proyectos adjudicados, financiación y desarrollo de la correspondiente sociedad concesionaria y construcción, gestión y explotación de concesiones tanto en España como en el resto del mundo.

A continuación se incluye una tabla que recoge el detalle de los resultados, activos y pasivos aportados por esta área de negocio durante los seis primeros meses del ejercicio 2010 y durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

<b>CONCESIONES</b>				<b>(Miles de euros)</b>								
	<b>30 de junio 2010</b>			<b>2009</b>			<b>2008</b>			<b>2007</b>		
<b>Indicadores</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Total</b>	<b>% sobre Total</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Total</b>	<b>% sobre Total</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Total</b>	<b>% sobre Total</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Total</b>	<b>% sobre Total</b>
Importe neto de la cifra de negocios	40.566	8.133.848	0,50	63.964	15.605.930	0,41	66.126	16.009.990	0,41	35.791	21.311.677	0,17
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	13.196	790.049	0,17	13.559	1.458.021	0,93	23.203	1.479.723	1,57	1.465	3.490.477	0,04
Resultado ordinario de explotación (EBIT)	7.079	594.066	1,19	(689)	1.079.932	(0,06)	7.770	1.096.732	(0,71)	(5.245)	2.486.460	(0,21)
Resultado de explotación	6.969	633.301	1,01	(644)	1.041.387	(0,06)	7.734	1.247.630	0,62	(5.906)	2.346.969	(0,25)
Activo no corriente	1.370.666	17.844.335	7,68	1.029.184	17.738.415	5,80	984.100	14.619.413	6,73	719.014	34.620.851	2,08
Activo corriente	237.569	15.175.991	1,56	276.637	14.015.798	1,97	435.441	36.778.952	1,18	639.011	14.972.593	4,27
Patrimonio neto	178.057	3.549.255	5,02	261.772	4.591.503	5,70	297.970	9.913.040	3,01	551.620	10.441.035	5,28
Pasivo no corriente	980.661	14.186.772	6,91	671.627	13.179.798	5,06	710.106	11.069.671	6,41	259.634	21.460.746	0,01
Pasivo corriente	449.517	15.284.299	2,94	372.422	13.982.912	2,66	411.465	30.415.654	1,35	546.771	17.691.663	3,09

Los ingresos ordinarios del área de negocio de Concesiones proceden fundamentalmente de las concesiones que ya están en funcionamiento, como la Autovía de la Mancha, la Autovía de Santiago–Brión y los Intercambiadores de Príncipe Pío y Avenida de América en Madrid. Estos ingresos ordinarios son limitados dado que, de acuerdo con el plan de negocio del Grupo en esta área, tan pronto se considera que una concesión está en fase de maduración, se procede a su desinversión, contabilizándose los resultados de dichas desinversiones como extraordinarios. En la cifra de beneficio neto del ejercicio 2008 se incluye la venta de la autopista Scut da Beira en Portugal, cuya aportación ascendió a 56,8 millones de euros.

El listado de las principales sociedades concesionarias se incluye en el apartado 7.2 del presente Documento de Registro.

De acuerdo con la estrategia y directrices marcadas, esta área de negocio del Grupo se ha focalizado durante el pasado ejercicio en el desarrollo de concesiones en el territorio español y el norteamericano, seguidos de los mercados portugués y chileno. En otros mercados como los de Irlanda, Reino Unido y Grecia la actividad ha sido más reducida. Por último, siguen buscándose oportunidades de negocio en otros países que se encuentran bajo constante estudio y progresivo acercamiento, a la espera de su maduración y selección de proyectos acordes con los criterios de seguridad y estabilidad requeridos dentro del Grupo ACS.

En cuanto a la tipología de los proyectos, en España se han estudiado todo tipo de oportunidades concesionales, tanto de infraestructuras de transporte como aquellos de equipamiento público sujetos a riesgo de disponibilidad. A nivel internacional, sin embargo, la actividad se ha seguido centrando fundamentalmente en infraestructuras de transporte, que por sus características y el know-how desarrollado por el Grupo ACS durante los últimos años, permiten un mejor aprovechamiento de las ventajas competitivas y retorno de los recursos empleados.

Finalmente, en el ejercicio 2009 se ha iniciado la actividad de construcción en un gran número de concesiones adjudicadas en la segunda mitad del año 2008, tales como la I-595 en Estados Unidos, la autopista del Baixo Alentejo en Portugal, la autopista Eje Diagonal (Barcelona) y la línea 9 del Metro de Barcelona.

Las siguientes tablas resumen la totalidad de las concesiones de infraestructuras de transporte y servicios de equipamiento público del Grupo ACS a 30 de junio de 2010, distinguiendo según éstas se hallen en estado de construcción o explotación:

CONCESIONES EN EXPLOTACIÓN						
Concesión	Participación (%)	País	Actividad	Fecha expiración	Inversión total (millones de euros)	Aportación ACS a la inversión total (millones de euros) <small>(1) (2)</small>
A8 – Bidelan Guipuzkoako Autobideak	50	España	Autopistas	2018	62	3
Autovía de la Mancha	75	España	Autopistas	2033	128	21
Circunvalación de Alicante	50	España	Autopistas	2044	438	76
Autopista del	35	España	Autopistas	2024	517	73

CONCESIONES EN EXPLOTACIÓN						
Concesión	Participación (%)	País	Actividad	Fecha expiración	Inversión total (millones de euros)	Aportación ACS a la inversión total (millones de euros) (1) (2)
Henares (R2 y M50)						
Accesos Madrid (R3/R5 y M50)	20	España	Autopistas	2049	1.081	84
Reus-Alcover	85	España	Autopistas	2038	68	14
Ruta de los Pantanos	33	España	Autopistas	2024	107	5
Santiago Brión	70	España	Autopistas	2035	112	15
Autovía de los Pinares (Valladolid Cuellar)	53	España	Autopistas	2041	95	14
EMESA (Madrid Calle 30)	50	España	Autopistas	2040	300	50
Vespucio Norte Express	46	Chile	Autopistas	2032	723	102
Tunel San Cristóbal	50	Chile	Autopistas	2035	97	20
CRG Waterford – Southlink	33,33 (Waterford) 16 (Southlink)	Irlanda	Autopistas	2036	319	22
CRG Portlaoise – Midlink	33,33 (Portlaoise) 16 (Midlink M7/M8)	Irlanda	Autopistas	2038	367	23
A-13, Puerta del Támesis	25	Reino Unido	Autopistas	2030	304	10
Platinum (Bakwena) – PT Op.	25 (Bakwena) 33,33 (Pt Ops)	Sudáfrica	Autopistas	2031	231	0
<b>Total autopistas</b>					<b>4.948</b>	<b>532</b>
Línea 9	50	España	Ferrovias	2040	592	31
Metro de Sevilla	34	España	Ferrovias	2038	681	45
Metro de Arganda	8	España	Ferrovias	2029	133	3
<b>Total líneas ferroviarias en explotación</b>					<b>1.406</b>	<b>79</b>
Cárcel de Brians	100	España	Cárceles	2034	106	14
Comisaría Central (Ribera norte)	100	España	Comisarías	2024	66	12

CONCESIONES EN EXPLOTACIÓN						
Concesión	Participación (%)	País	Actividad	Fecha expiración	Inversión total (millones de euros)	Aportación ACS a la inversión total (millones de euros) <sup>(1) (2)</sup>
Comisaría del Vallés (Terrasa)	100	España	Comisarías	2031	16	3
Comisaría del Vallés (Barberá)	100	España	Comisarías	2031	16	4
Green Canal Golf	100	España	Instalaciones	2017	1	2
<b>Total equipamientos públicos en explotación</b>					<b>204</b>	<b>35</b>
Hospital Majadahonda	55	España	Hospitales	2035	255	19
<b>Total hospitales y centros de salud en explotación</b>					<b>255</b>	<b>19</b>
Intercambiador Plaza de Castilla	50	España	Intercambiadores	2041	169	42
Intercambiador Príncipe Pío	70	España	Intercambiadores	2040	64	11
Intercambiador Avda América	100	España	Intercambiadores	2026	23	5
<b>Total intercambiadores de transporte en explotación</b>					<b>256</b>	<b>58</b>
<b>TOTAL CONCESIONES EN EXPLOTACIÓN</b>					<b>7.070</b>	<b>723</b>

<sup>(1)</sup>Se refiere a la contribución prevista del Grupo ACS a los recursos propios del proyecto concesional.

<sup>(2)</sup>La parte de la inversión total no cubierta por la aportación de ACS, corresponde a la aportación de los otros socios que, en su caso, tenga el proyecto concesional y a la financiación externa.

CONCESIONES EN CONSTRUCCIÓN									
Concesión	Participación (%)	País	Actividad	Fecha prevista de inicio de explotación	Fecha expiración	Inversión total prevista (millones de euros)	Inversión realizada sobre la total prevista (millones de euros)	Aportación total ACS a la inversión prevista (millones de euros) <sup>(1) (2)</sup>	Aportación realizada por ACS sobre su aportación total prevista
Autovía Medinaceli-Calatayud (Aumecsa)	95	España	Autopistas	2013	2026	122	23	13	12
Autovía del Camp del Turia (CV 50)	65	España	Autopistas	-	2042	121	7	10	3

CONCESIONES EN CONSTRUCCIÓN									
Concesión	Participación (%)	País	Actividad	Fecha prevista de inicio de explotación	Fecha expiración	Inversión total prevista (millones de euros)	Inversión realizada sobre la total prevista (millones de euros)	Aportación total ACS a la inversión prevista (millones de euros) <sup>(1) (2)</sup>	Aportación realizada por ACS sobre su aportación total prevista
A-21 Autovía del Pirineo	72	España	Autopistas	2012	2039	225	37	48	7
Eje Diagonal	100	España	Autopistas	2012	2041	410	113	159	15
A-30 Nouvelle Autoroute 30	50	Canadá	Autopistas	2012	2042	1.165	0	84	0
FTG Transportation Group	75	Canadá	Autopistas	2013	2033	530	0	17	0
Ruta del Canal	100	Chile	Autopistas	2013	2040	143	0	37	8
Autopista Jónica (NEA ODOS)	33	Grecia	Autopistas	2008	2037	1.115	28	64	28
Central Greece	33	Grecia	Autopistas	2013	2037	1.623	6	52	17
Sper – Planestrada (Baixo Alentejo)	49,5 (SPER) 70 (Planestrada)	Portugal	Autopistas	2014	2039	539	1	78	1
Rotas – Marestrada (Algarve Litoral)	45 (ROTAS) 70 (Marestrada)	Portugal	Autopistas	2013	2039	271	1	48	1
I595 Express	100%	EE.UU.	Autopistas	2014	2044	1.283	283	164	0
<b>Total autopistas en construcción</b>						<b>7.587</b>	<b>499</b>	<b>774</b>	<b>92</b>
Figueras Perpignan – TP Ferro <sup>(3)</sup>	50	España – Francia	Ferrovias	2010	2057	1.147	51	51	51
ELOS- Ligações de Alta Velocidade	15	Portugal	Ferrovias	2010	2049	1.632	0	18	0
<b>Total líneas ferroviarias en construcción</b>						<b>2.779</b>	<b>51</b>	<b>69</b>	<b>51</b>
Hospital Son Dureta	50	España	Hospitales	2010	2038	312	35	17	17
Hospital de Can Misses (Ibiza)	40	España	Hospitales	2012	2042	127	2	11	2
Centros de Salud Mallorca	50	España	Centros salud	2011	2021	19	1	3	1
<b>Total hospitales y centros de salud en construcción</b>						<b>458</b>	<b>38</b>	<b>31</b>	<b>20</b>
Iridium Aparcamientos <sup>(4)</sup>	100	España	Aparcamientos	-	2058	63	7	58	20
Serrano Park	50	España	Aparcamientos	2011	2048	120	9	10	10
<b>Total aparcamientos en construcción</b>						<b>183</b>	<b>16</b>	<b>68</b>	<b>30</b>
<b>TOTAL CONCESIONES EN CONSTRUCCIÓN</b>						<b>11.008</b>	<b>604</b>	<b>942</b>	<b>193</b>

<sup>(1)</sup>Se refiere a la contribución prevista del Grupo ACS a los recursos propios del proyecto concesional (normalmente en forma de capital social y financiación subordinada).

<sup>(2)</sup> La parte de la inversión total no cubierta por la aportación de ACS, corresponde a la aportación de los otros socios que, en su caso, tenga el proyecto concesional y a la financiación externa.

<sup>(3)</sup> Finalizada la construcción en febrero de 2009, pero no se inicia la explotación parcial hasta diciembre de 2010.

<sup>(4)</sup> Recoge todos los contratos que gestiona Iridium Aparcamientos.

En el ejercicio 2009 el Grupo ACS (o los consorcios en que participan empresas pertenecientes al mismo) ha resultado adjudicatario de los siguientes proyectos concesionales:

Proyecto	Descripción
Concesión para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento del Eje Diagonal (Cataluña)	<p>La duración de la concesión es de 33 años, con una inversión total de 398 millones de euros y una longitud total de 67 kilómetros</p> <p>La construcción incluye 35 kilómetros de nuevos tramos de carretera, de los cuales 13 kilómetros serán autovía con dos carriles por sentido, y los otros 22 kilómetros serán de carretera con un carril por sentido. Además incluye el acondicionamiento y mejora de 32 de calzada existente</p>
Concesión para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la Autovía del Pirineo (Navarra)	<p>El importe de la inversión es de 241 millones de euros, siendo el plazo de concesión de 30 años</p> <p>El proyecto comprende la ejecución y explotación del tramo 4, Venta de Judas-Yesa (10,155 kilómetros) y del tramo 5, Yesa-L.P. Zaragoza (6,526 kilómetros). Es también objeto del contrato la conservación y explotación de todos los tramos de la autovía ya ejecutados o en ejecución, que el concesionario está obligado a mantener adecuadamente a lo largo del periodo concesional. La longitud total de la autovía a explotar es de 46 kilómetros</p>
Concesión para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la subconcesión del Algarve Litoral (Portugal)	<p>El importe de la inversión es de 271 millones de euros</p> <p>Comprende varias carreteras convencionales, siendo la principal de ellas la nacional EN125 que recorre toda la costa sur de Portugal entre las poblaciones de Sagres, junto al cabo de San Vicente, y Vila Real de Santo Antonio, junto a la frontera con España. Se construirán 33 kilómetros de nuevas carreteras: 19 kilómetros de autopista y 14 kilómetros de carretera de calzada única. Se mejorarán otros 227 kilómetros de carretera, de los que 32 son de autopista y 195 de carretera de una sola calzada</p> <p>El volumen de inversión previsto es de 271 millones de euros y una financiación externa de 165 millones de euros. El plazo de la concesión es de 30 años. El contrato de concesión se firmó el 20 de abril de 2009</p>
Concesión para la construcción, financiación, operación y mantenimiento de la Ruta 5 (Tramo Puerto Montt – Pargua, Chile)	<p>El importe de la inversión es de aproximadamente 113 millones de euros</p> <p>El ámbito del proyecto comprende la Ruta 5, desde Puerto Montt hasta la localidad de Pargua, en la Región de los Lagos. La autopista, de 55 kilómetros de longitud, se localiza 1.050 kilómetros al sur de Santiago, y conecta Puerto Montt con el acceso a la Isla de Chiloé, enclave turístico</p>
Concesión para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la Línea Ferroviaria de	<p>El importe de la inversión es de 1.651 millones de euros, con una longitud de 167 kilómetros, siendo el</p>

Proyecto	Descripción
Alta Velocidad de Portugal, Tramo Poceirao – Caia (Eje Madrid – Lisboa), así como el diseño, construcción, financiación y explotación de una nueva estación en Évora	plazo de concesión de 40 años Se trata del primer contrato adjudicado para el desarrollo de la Red de Alta Velocidad de Portugal (Madrid – Lisboa – Oporto – Vigo). La línea de Alta Velocidad conectará Lisboa con Madrid en 2h. 45 min. y Lisboa con Évora en 30 min.
Concesión para la explotación del aparcamiento subterráneo del Hospital General Universitario Gregorio Marañón (Madrid)	Cuenta con un total de 897 plazas. El periodo de explotación es de 5 años prorrogables año a año hasta un máximo de 10 años
Concesión para la construcción y explotación del aparcamiento del Nuevo Hospital de la Fe (Valencia)	Se explotará un total de 1.716 plazas. La duración de la concesión es de 40 años
Concesión para el diseño, construcción y explotación, de un aparcamiento de 318 plazas en la Avda. de las Comunidades de Mérida (Badajoz).	La duración de la concesión es de 40 años
Concesión para la construcción y explotación del aparcamiento de 300 plazas situado en la plaza del Ayuntamiento de Cambrils (Tarragona)	La duración de la concesión es de 40 años

### III. Medioambiente

El área de negocio de Medioambiente del Grupo ACS se estructura en dos líneas de actividad diferentes: (i) Servicios Medioambientales y (ii) Servicios Integrales; cada una de las cuales se desarrolla a través de una sociedad filial que opera como cabecera del Grupo en esa línea de actividad.

#### (i) Servicios Medioambientales

El Grupo ACS desarrolla la línea de actividad de Servicios Medioambientales principalmente a través de la sociedad Urbaser, S.A., (“Urbaser”), filial cabecera del Grupo en esta línea de actividad, y que es una empresa especializada en la gestión y tratamiento de residuos y cuya actividad abarca la limpieza viaria, la recogida y transporte de residuos sólidos urbanos y su tratamiento mediante la construcción y explotación de vertederos y de plantas de valorización energética, la gestión de energías renovables y cogeneración, la gestión integral de residuos especiales, industriales y hospitalarios, la gestión del ciclo integral del agua y la jardinería urbana.

En particular, Urbaser gestiona numerosas plantas de tratamiento y eliminación de residuos sólidos urbanos en España y lleva a cabo importantes actuaciones en el extranjero.

#### (ii) Servicios Integrales

El Grupo ACS desarrolla la línea de actividad de Servicios Integrales, principalmente a través de Clece, filial cabecera del Grupo en esta línea de actividad y que es una empresa especializada en la prestación de servicios necesarios para el funcionamiento óptimo de inmuebles de uso público o privado (mantenimiento integral de instalaciones, limpieza o servicios auxiliares), actividades relacionadas con el mercado verde (jardinería, reforestación y recuperación ambiental), servicios de atención a colectivos sociales en situación de dependencia, servicios en el ámbito aeroportuario y la gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte.

Cabe señalar que, dentro del área de negocio de Medioambiente se encontraba asimismo la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos, desarrollada principalmente a través de la sociedad SPL, filial cabecera del Grupo en esta línea de actividad. Tal y como se describe con mayor detalle en los apartados 9.2.1 y 22 del presente Documento de Registro, en el ejercicio 2009, el Grupo ACS adoptó la decisión de iniciar un proceso formal de venta de esta línea de actividad (teniendo desde entonces la consideración de actividad interrumpida), habiendo alcanzado un acuerdo en firme para dicha venta el pasado 6 de agosto de 2010.

El listado de las filiales a través de las cuales el Grupo ACS lleva a cabo las actividades del área de negocio de Medioambiente se incluye en el apartado 7.2 del presente Documento de Registro.

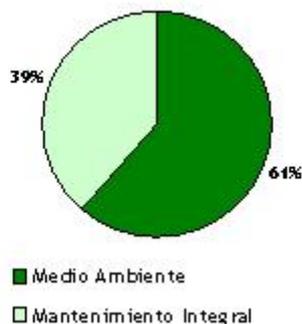
A continuación se incluye una tabla que recoge el detalle de los resultados, activos y pasivos aportados por esta área de negocio durante el primer semestre del ejercicio 2010 y durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

Indicadores	MEDIOAMBIENTE											
	30 de junio 2010			2009			2008			2007		
	Medioambiente	Total	% sobre Total	Medioambiente	Total	% sobre Total	Medioambiente	Total	% sobre Total	Medioambiente	Total	% sobre Total
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	1.379.730	8.133.848	16,96	2.638.549	15.605.930	16,91	3.148.237	16.009.990	19,66	2.834.851	21.311.677	13,30
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	177.140	790.049	22,42	341.322	1.458.021	23,41	412.009	1.479.723	27,84	381.462	3.490.477	10,93
<b>Resultado ordinario de explotación (EBIT)</b>	104.466	594.066	17,58	202.025	1.079.932	18,71	249.329	1.096.732	22,73	232.823	2.486.460	9,36
<b>Resultado de explotación</b>	106.473	633.301	16,81	208.622	1.041.387	20,03	264.223	1.247.630	21,18	218.043	2.346.969	9,29
<b>Activo no corriente</b>	1.935.763	17.844.335	10,85	1.919.981	17.738.415	10,82	2.570.832	14.619.413	17,58	2.331.870	34.620.851	6,73
<b>Activo corriente</b>	3.010.562	15.175.991	19,84	2.773.765	14.015.798	17,15	1.921.042	36.778.952	5,44	2.496.882	14.972.593	16,68
<b>Patrimonio neto</b>	1.186.426	3.549.255	33,42	1.127.228	4.591.503	24,55	1.156.470	9.913.040	11,67	1.354.813	10.441.035	12,07
<b>Pasivo no corriente</b>	1.369.400	14.186.772	9,65	1.167.867	13.179.798	8,86	1.680.271	11.069.671	15,18	1.591.750	21.460.746	7,42
<b>Pasivo corriente</b>	2.390.499	15.284.299	15,64	2.398.651	13.982.912	16,91	1.655.133	30.415.654	19,66	1.882.189	17.691.663	10,64

El área de Medioambiente ha representado el 17% de la facturación total del Grupo ACS en el ejercicio 2009. De dicho porcentaje, el 86% procede de la actividad nacional y el 14% restante de la actividad internacional.

A continuación se incluye un diagrama que desglosa el porcentaje de facturación por tipo de actividad dentro del área de negocio de Servicios de Medioambiente en el ejercicio 2009:

**Desglose facturación por tipo de actividad**



En el ejercicio 2009, el área de Medioambiente ha obtenido una cifra de ventas de 2.639 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 9,3%, en términos comparables<sup>4</sup>, con respecto al ejercicio anterior. Ello se debe al crecimiento de las líneas de actividad de Servicios Medioambientales y Servicios Integrales, cuyas ventas han aumentado un 10% y un 8,2%, respectivamente.

Las actividades del área de Medioambiente son las que tienen una mayor presencia internacional. En el ejercicio 2009 se han producido importantes adjudicaciones en Francia, Portugal y México y se ha continuado con la actividad derivada de los contratos ya adjudicados en años anteriores en Marruecos, Argentina, Colombia, Chile, República Dominicana, Venezuela, Panamá, México, Portugal, Inglaterra, Francia, Dubai y Egipto.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del área de Medioambiente ha alcanzado la cifra de 341 millones de euros, situando el margen sobre ventas en un 12,9%. Por su parte, el beneficio neto ha aumentado un 1,1%, hasta la cifra de 146 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2009, la cartera de esta área de negocio se sitúa en 11.457 millones de euros, lo que se traduce en un incremento del 10% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Conviene destacar que el 18% de la cartera corresponde a diversos contratos con origen en Francia, confirmándose como el país con mayor crecimiento para la línea de Servicios Medioambientales.

Los negocios que el Grupo ACS lleva a cabo dentro del área de Medioambiente son intensivos en capital, altamente recurrentes y a medio y largo plazo, lo que proporciona al Grupo ACS estabilidad y diversificación geográfica de sus ingresos. La masa crítica del negocio y su alcance geográfico favorecen la obtención de economías de escala, obteniendo mejoras consistentes de rentabilidad. Igualmente, el carácter concesional reduce el riesgo y garantiza mayor rentabilidad.

La siguiente tabla muestra el detalle de algunas de las principales adjudicaciones del área de Medioambiente en el año 2009:

---

<sup>4</sup> Se ha considerado la actividad de Servicios Portuarios y Logísticos como un activo mantenido para la venta, con el fin de hacer comparables los datos históricos con el año 2009.

Proyecto	Importe (en millones de euros)	Sociedad adjudicataria
Proyecto para la construcción de una planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos (Barcelona)	642	Urbaser
Contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria en la zona este (Barcelona)	381	Urbaser
Contrato para el abastecimiento de agua en el municipio de Totana (Valencia)	87	Urbaser
Explotación del vertedero de residuos sólidos urbanos "Loma Los Colorados" (Chile)	65	Urbaser
Gestión del centro del servicio de atención domiciliaria en dos zonas urbanas (Barcelona)	54	Clece
Contrato para la gestión del servicio público de limpieza, espacio público y recogida de residuos en el Prat de Llobregat (Barcelona)	51	Urbaser
Contratos para la gestión de residuos especiales a diversos clientes	50	Urbaser
Gestión del servicio de alcantarillado en los municipios de Posadas y Garupá (Argentina)	35	Urbaser
Contrato para los servicios de limpieza urbanos en el municipio de Aranda de Duero (Burgos)	26	Urbaser
Construcción de una planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos en Chateau de D'Olonne (Departamento de Vendée, Francia)	21	Urbaser
Recogida y transporte de servicios urbanos en Chiclana (Cádiz)	20	Urbaser
Planta de transferencia de residuos sólidos urbanos en el municipio de Hermosillo (México)	20	Urbaser
Servicio de ayuda a domicilio (Málaga)	20	Clece
Concesión para la explotación del vertedero de Ciudad de Obregón (México)	19	Urbaser
Servicio de cocina, comedor y cafeterías del Hospital Universitario de Belvitge (Barcelona)	19	Clece
Otras adjudicaciones	2.174	
<b>TOTAL ADJUDICACIONES</b>	<b>3.684</b>	

#### IV. Servicios Industriales y Energía

Dentro del área de negocio de Servicios Industriales y Energía, el Grupo ACS desarrolla actividades de mantenimiento, desarrollo y operación de infraestructuras industriales y de energía. El Grupo ACS trabaja en todos los campos de la ingeniería aplicada, desde la promoción y la construcción de nuevos proyectos, hasta el mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de la energía, las comunicaciones y los sistemas de control.

El área de negocio de Servicios Industriales y Energía del Grupo ACS se estructura a su vez en cuatro líneas de actividad diferenciadas: (i) Redes; (ii) Instalaciones Especializadas; (iii) Sistemas de Control; y (iv) Proyectos Integrados, quedando las tres primeras líneas de actividad, a su vez, agrupadas bajo la unidad denominada de Servicios de Apoyo a la Industria.

El Grupo ACS desarrolla las actividades comprendidas dentro del área de negocio de Servicios Industriales y Energía a través de un numeroso grupo de compañías entre

las que destacan Cobra Gestión de Infraestructuras, S.A. (“**Grupo Cobra**”) y Dragados Industrial, S.A.

El listado de las principales filiales a través de las cuales el Grupo ACS lleva a cabo las actividades que se encuadran en el área de Servicios industriales y Energía se incluye en el apartado 7.2 del presente Documento de Registro.

(i) Redes

Dentro de esta línea de actividad el Grupo ACS desempeña labores de mantenimiento de redes de distribución eléctrica, de gas y agua.

(ii) Instalaciones Especializadas

En esta línea de actividad el Grupo ACS desempeña labores de construcción, instalación y mantenimiento de redes eléctricas de alta tensión, sistemas de telecomunicaciones, instalaciones ferroviarias, instalaciones eléctricas y montajes mecánicos y sistemas de climatización.

(iii) Sistemas de Control

En esta línea de actividad el Grupo ACS desempeña labores de sistemas de control de tráfico y transporte y mantenimiento integral de infraestructuras públicas.

(iv) Proyectos Integrados

En esta línea de actividad el Grupo ACS lleva a cabo la ejecución de grandes proyectos “llave en mano” (relacionados con la energía eléctrica, el petróleo y el gas, la ingeniería aplicada a la industria y los sistemas ferroviarios de alta velocidad) y de energías renovables (a través de la promoción, construcción “llave en mano” y explotación de parques eólicos y plantas de energía termo-solar industrial).

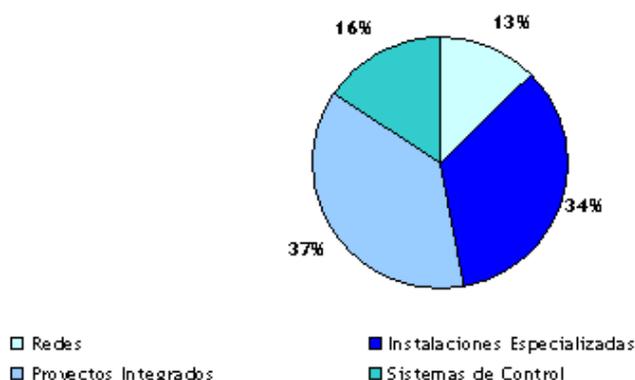
A continuación se incluye una tabla que recoge el detalle de los resultados, activos y pasivos aportados por esta área de negocio durante los primeros seis meses del ejercicio 2010 y durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

SERVICIOS INDUSTRIALES Y ENERGÍA	(Miles de euros)											
	30 de junio 2010			2009			2008			2007		
	Indicadores	Servicios industriales	Total	% sobre Total	Servicios industriales	Total	% sobre Total	Servicios industriales	Total	% sobre Total	Servicios industriales	Total
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	3.632.093	8.133.848	44,65	6.862.099	15.605.930	43,97	6.476.696	16.009.990	40,45	5.488.732	21.311.677	25,75
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	388.665	790.049	49,20	680.487	1.458.021	46,67	591.168	1.479.723	39,95	488.356	3.490.477	13,99
<b>Resultado ordinario de explotación (EBIT)</b>	311.709	594.066	52,47	537.334	1.079.932	49,76	471.867	1.096.732	43,02	412.515	2.486.460	16,59
<b>Resultado de explotación</b>	309.539	633.301	48,87	518.700	1.041.387	49,81	462.833	1.247.630	37,10	407.996	2.346.969	17,38
<b>Activo no corriente</b>	5.229.277	17.844.335	29,39	4.515.000	17.738.415	25,45	3.180.353	14.619.413	21,75	2.261.653	34.620.851	6,53
<b>Activo corriente</b>	5.154.600	15.175.991	33,90	4.771.724	14.015.798	34,05	4.323.059	36.778.952	11,75	4.278.940	14.972.593	28,58
<b>Patrimonio neto</b>	932.259	3.549.255	26,27	882.917	4.591.503	19,23	721.368	9.913.040	7,28	815.674	10.441.035	7,81
<b>Pasivo no corriente</b>	3.820.123	14.186.772	26,92	3.321.789	13.179.798	25,20	2.533.155	11.069.671	22,88	1.735.047	21.460.746	8,08
<b>Pasivo corriente</b>	5.631.495	15.284.299	36,84	5.082.018	13.982.912	36,34	4.248.889	30.415.654	13,97	3.989.872	17.691.663	22,55

El área de Servicios Industriales y Energía ha representado el 44% de la facturación total del Grupo ACS en el ejercicio 2009, facturando 6.862 millones de euros, lo que supone un 6% más con respecto al ejercicio 2008. El fuerte incremento de actividad experimentado por Servicios Industriales y Energía a lo largo de los últimos años se ve reflejado en la tasa de crecimiento anual compuesta del 14% que registró entre 2005 y 2009.

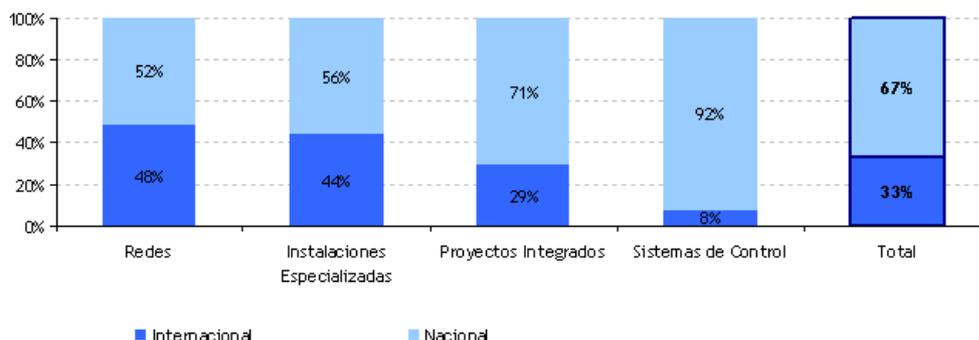
A continuación se incluye un diagrama que desglosa el porcentaje de facturación por tipo de actividad dentro del área de negocio de Servicios Industriales y Energía en el ejercicio 2009:

**Desglose de la facturación por tipo de actividad**



Del porcentaje total de ventas del área de Servicios Industriales y Energía, un 67% procede de la actividad nacional y un 33% de la actividad internacional.

**Desglose de la facturación por mercados**



El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha crecido durante dicho periodo un 15,1%, hasta la cifra de 680 millones de euros. Por su parte, el beneficio neto ha ascendido a 348 millones de euros, un 10% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Al cierre del ejercicio 2009 el área contaba con una cartera de trabajos por valor de 6.619 millones de euros, lo que representaba un 6% más que al cierre del ejercicio 2008, momento en el que ascendía a 6.244 millones de euros. Este incremento se explica, principalmente, como consecuencia del incremento de la diferencia entre la cifra de contratación (adjudicaciones) del ejercicio 2009 (7.225 millones de euros) que se incorporó a la cartera y la cifra de negocios del mismo ejercicio (6.862 millones de euros) que se detrajo de ésta.

La siguiente tabla muestra el detalle de algunas de las principales adjudicaciones del área de Servicios Industriales y Energía en el año 2009:

Proyecto	Importe (en millones de euros)	Tipo de proyecto
Proyecto para la construcción de la central termosolar Manchasol II con 50 MW de potencia instalada	350,0	Proyectos integrados
Obras para la rehabilitación de la línea 1 del metro de Caracas (Venezuela)	222,9	Instalaciones Especializadas
Construcción de una Central de Ciclo Combinado de 400 MW para Uzbekenergo (Uzbekistán)	213,7	Proyectos integrados
Proyecto para la construcción de una planta CCR para la compañía petrolífera mexicana PEMEX (México)	186,0	Proyectos integrados
Construcción de un total de 1.041 Km de varias líneas de 400/230/138 kV y 12 subestaciones asociadas (Brasil)	165,0	Instalaciones Especializadas
Construcción de la planta de tratamiento de aguas residuales de Taboada (Perú)	146,0	Proyectos integrados
Trabajos para la construcción e instalación de una plataforma marina de generación eléctrica para la compañía petrolífera mexicana PEMEX (México)	141,4	Proyectos integrados
Construcción de Línea de Alta Tensión de 500 kV y 342 Km simple circuito entre Abu Quir Badr (Egipto)	124,0	Instalaciones Especializadas
Proyecto para construcción de la red eléctrica de distribución de la zona rural y urbana de Nashik (India)	113,1	Redes
Proyecto para la construcción de una plataforma habitacional <i>offshore</i> para 201 personas, incluye además ingeniería, suministros, carga, amarre e instalación (México)	102,7	Proyectos integrados
Diseño, construcción, operación y mantenimiento, e interconexión a la red eléctrica de las plantas de energía hidroeléctrica de Pando y Monte Lirio (Panamá)	90,1	Proyectos integrados
Construcción de línea de alta tensión de 345 kV entre Interlagos-Piratininga, y 5 subestaciones eléctricas (Brasil)	88,5	Instalaciones Especializadas
Suministros y equipos de catenaria y alimentación para la electrificación de la línea férrea desde Xingxiang hasta Rizhao -600 Km- (China)	75,0	Instalaciones Especializadas
Proyecto para la construcción de la línea de transmisión de alta tensión Thénia/Tizi-Ouzou y electrificación de Oued – Aissi (Argelia)	70,0	Instalaciones Especializadas
Contrato para el mantenimiento durante 4 años de las instalaciones de señalización, sistemas de protección ferroviarios, sistemas básicos supervisión de explotación y seguridad, sistemas complementarios vigilancia y supervisión, sistemas energía, aire acondicionado, edificios técnicos para la línea Alta Velocidad Madrid-Lérida	64,6	Sistemas de Control
Construcción de varias subestaciones para la planta termoeléctrica de San Diego de Cabruticas (Venezuela)	54,8	Proyectos integrados
Otras adjudicaciones	5.017,4	
<b>TOTAL ADJUDICACIONES</b>	<b>7.225,2</b>	

**V. Corporación: Participaciones estratégicas del Grupo ACS en sociedades cotizadas**

El Grupo ACS participa activamente en sectores clave de la economía, tales como las infraestructuras y la energía, a través de su participación a la fecha del presente Documento de Registro en tres sociedades cotizadas: Abertis, Iberdrola y Hochtief.

A la fecha del presente Documento de Registro la Sociedad tiene una participación indirecta en Abertis que asciende al 10,28% del capital social de ésta. El 10 de agosto de 2010 la Sociedad alcanzó diversos acuerdos con el grupo CVC Capital Partners - por medio de su sociedad gestionada Trebol Holdings, S.à r.l.- para la participación conjunta de ambos en Abertis, a resultas de lo cual ACS redujo su participación en el capital de Abertis de un 25,83% hasta el citado 10,28%. Esta operación se describe de forma detallada en el apartado 22 del presente Documento de Registro.

La Sociedad es el principal accionista de Iberdrola, ostentando el 12,363% de los derechos de voto de ésta conforme al siguiente desglose:

- (i) un 7,198%, tanto de forma directa como indirecta a través de las sociedades Residencial Monte Carmelo, S.A. y Villa Áurea, S.L., que están participadas al 100%, directa o indirectamente, por la Sociedad; y
- (ii) un 5,165%, a través de un contrato de *equity swap* sobre acciones de Iberdrola suscrito con Nexgen Capital Limited. En virtud de este contrato el ejercicio de los derechos políticos inherentes a las acciones subyacentes corresponde a la Sociedad, por lo que Nexgen Capital Limited ha asumido el compromiso de ser representada en cada Junta General de Iberdrola por el apoderado que la Sociedad designe, quien podrá emitir su voto libremente. En el año 2009 se novó este contrato de *equity swap* a fin de ampliar su periodo de ejercicio hasta marzo de 2011 y el 30 de junio de 2010 fue nuevamente novado quedando ampliada su fecha de vencimiento hasta marzo de 2012. La ejecución del *equity swap* podrá llevarse a cabo sólo por entrega física de las acciones de Iberdrola, salvo cuando la cotización sea inferior a cuatro euros por acción, supuesto en que la Sociedad podrá proceder a la liquidación por diferencias.

La Sociedad es también titular, de forma indirecta a través de la sociedad Cariátide, S.A., de un 29,98% del capital social de Hochtief. Tal y como se detalla en los apartados 5.2.3 y 12.2 del presente Documento de Registro, con fecha 16 de septiembre de 2010 el Grupo ACS anunció su decisión de formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de Hochtief y pagadera en especie con acciones de la Sociedad.

La siguiente tabla muestra algunas magnitudes financieras claves de Abertis, Iberdrola y Hochtief durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007 conforme a los datos que figuran en las respectivas cuentas anuales auditadas de estas sociedades:

	Miles de euros								
	Abertis			Iberdrola			Hochtief		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Cifra de Negocio	3.836.695	3.575.113	3.539.607	24.558.941	25.196.172	17.468.037	18.166.081	19.102.985	16.451.752
Deuda Neta	14.843.752	14.328.127	12.801.548	25.593.777	28.717.987	20.161.323	154.006	236.394	(283.458)
Beneficio Neto (sin minoritarios)	653.064	618.352	682.180	2.824.335	2.860.606	2.353.736	195.222	175.075	140.696

En el ejercicio 2009 dichas entidades han aportado a la cifra de beneficio neto del Grupo 117,5 millones de euros, lo que supone un 591% más que el ejercicio 2008 como consecuencia de la positiva evolución de los negocios de las mismas, así como a la reducción de los costes financieros asociados a la participación en dichas entidades por parte del Grupo. La siguiente tabla muestra la aportación al beneficio (importe bruto y neto) del Grupo ACS por parte de Abertis, Iberdrola y Hochtief durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007, con indicación del porcentaje de variación entre cada ejercicio, así como los dividendos que estas sociedades han distribuido en su conjunto al Grupo ACS en esos mismos años.

Millones de euros	Participadas				
	Principales magnitudes financieras				
	2009	% Var. 09/08	2008	% Var. 08/07	2007
Abertis	139,6	7,0	130,4	(8,3)	142,2
Hochtief	52,4	18,6	44,2	43,6	30,8
Iberdrola	208,1	13,1	184	90,3	96,7
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>400,1</b>	<b>11,4</b>	<b>359</b>	<b>33,1</b>	<b>269,7</b>
Gastos financieros asociados	(402,8)	(11,9)	(457)	(45,9)	(313,2)
Impuestos <sup>(1)</sup>	120,3	5,5	114	12,6	101,2
<b>Beneficio Neto</b>	<b>117,5</b>	<b>591</b>	<b>17</b>	<b>(70,5)</b>	<b>57,7</b>
<b>Dividendos recibidos por ACS</b>	<b>344,0</b>	<b>12,8</b>	<b>304,9</b>	<b>53,9</b>	<b>198,1</b>

<sup>(1)</sup> Impuesto de sociedades del gasto financiero soportado

A 30 de junio de 2010, el valor de mercado de las participaciones estratégicas del Grupo ACS en dichas compañías ascendía a 6.212,1 millones de euros. La siguiente tabla muestra el valor de cotización y el valor en libros o el coste histórico, según el caso, de dichas sociedades a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009.

Millones de euros						
	30/06/2010			31/12/2009		
	Valor cotización	Valor en libros	Diferencia	Valor cotización	Valor en libros	Diferencia
Abertis	2.260,4	1.900,8	359,6	2.858,2	2.032,7	825,4
Hochtief	1.032,2	1.589,6	(557,4)	1.123,7	1.559,7	(436,0)
	Valor cotización	Coste histórico	Diferencia	Valor cotización	Coste histórico	Diferencia
Iberdrola	2.919,5	5.346,6	(2.427,2)	4.204,0	5.346,6	(1.142,7)

A 30 de junio de 2010 la participación en Abertis por parte de la Sociedad tenía una plusvalía latente de 359,6 millones de euros y una minusvalía latente de 557,4 millones de euros en Hochtief y de 2.427,2 millones de euros en Iberdrola como consecuencia de la bajada de la cotización de estas compañías con respecto al momento en que se adquirieron las participaciones en las mismas.

Respecto a Abertis, es necesario tener en cuenta que la reducción de la participación de la Sociedad en su capital social del anterior 25,83% al 10,28% actual como consecuencia de la transmisión acordada el 10 de agosto de 2010 y completada el 31 de agosto de 2010 (ver apartado 22 del presente Documento de Registro), provocará una modificación significativa de la valoración en las cuentas de la Sociedad de dicha participación.

Tal y como se explica en el apartado 20 del presente Documento de Registro, tanto Abertis como Hochtief se integran en las cuentas consolidadas del Grupo ACS por el método de participación, por lo que se considera su valor en libros a la hora de comparar con el valor de mercado. En cambio, Iberdrola se considera como un activo financiero disponible para la venta, por lo que su valor de mercado se compara con el coste histórico de adquisición.

A 29 de septiembre de 2010, los valores de cotización de las participaciones del Grupo en Abertis y Hochtief ascendían a 1.032,5 millones de euros y 1.322,6 millones de euros, respectivamente.

#### Abertis

La Sociedad es titular de forma indirecta del 10,28% del capital social de Abertis a través de las sociedades Admirabilia, S.L. y Trebol International, B.V.

El objetivo del Grupo ACS, a través de su presencia en Abertis, es participar en las actividades de operación y gestión de infraestructuras en toda la cadena de valor del negocio de las concesiones. Abertis es una de las compañías de infraestructuras más importantes de Europa por tamaño y número de proyectos y un grupo internacional líder en gestión de infraestructuras para la movilidad y telecomunicaciones a través de cinco áreas de negocio: (i) autopistas; (ii) telecomunicaciones; (iii) aeropuertos; (iv) parkings; y (v) logística.

En 2009 los beneficios aportados al Grupo ACS como consecuencia de su participación en Abertis han sido de 140 millones de euros, lo que se traduce en un

incremento del 7% en comparación con el ejercicio 2008. Ello es debido fundamentalmente a la positiva evolución durante el año de los distintos sectores de negocio de Abertis, destacando el sector de telecomunicaciones cuya actividad se ha incrementado un 25,5% respecto a 2008, así como a las subidas tarifarias que compensan el menor tráfico en los sectores de autopistas y aeropuertos y el impacto positivo de 159 millones de euros como consecuencia de los cambios en el perímetro de consolidación derivados del esfuerzo inversor realizado por Abertis en el último año. La reducción de la participación del Grupo ACS en Abertis del 25,83% anterior al 10,28% actual como consecuencia de la transmisión parcial de dicha participación, según se describe más en detalle en el apartado 22 del presente Documento de Registro, provocará una disminución de los beneficios aportados por Abertis al Grupo ACS a partir del ejercicio 2010 con respecto al ejercicio 2009 si la distribución de dividendos aprobada por la Junta General de Accionistas de Abertis es similar o inferior a la del ejercicio 2009.

El 48% de los ingresos de Abertis tiene su origen fuera de España y el 26% lo generan negocios no ligados al sector de autopistas. Las inversiones de Abertis ascendieron a 1.394 millones de euros en 2009.

#### Iberdrola

Conforme se ha puesto de manifiesto con anterioridad, la Sociedad es el principal accionista de Iberdrola, ostentando de forma indirecta el 12,363% del capital social de ésta.

Los estatutos sociales de Iberdrola prevén que ningún accionista de la sociedad puede emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen un porcentaje del diez por ciento (10%) del capital social, aún cuando el número de acciones que posea dicho accionista exceda del mencionado porcentaje.

No obstante, cabe señalar que en virtud de la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modifica la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas, la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, para su adaptación a la normativa comunitaria (la "**Ley 12/2010**"), se ha modificado el antiguo apartado 2 del artículo 105 de la Ley de Sociedades Anónimas (actual artículo 188 de la Ley de Sociedades de Capital) a fin de prever que se considerarán nulas de pleno derecho las cláusulas estatutarias que, directa o indirectamente, limiten el número máximo de votos que en una sociedad cotizada puede emitir un mismo accionista o sociedades pertenecientes a un mismo grupo.

Según lo dispuesto en la Ley 12/2010, dicha prohibición entrará en vigor el 2 de julio de 2011, por lo que en caso de que, llegada esa fecha, Iberdrola no hubiera modificado el referido artículo estatutario para adaptarlo a la nueva disposición legal, la mencionada cláusula limitativa del número máximo de votos se tendría por no puesta.

Iberdrola es uno de los principales grupos energéticos, tanto por capacidad instalada como por rentabilidad, beneficios y capitalización. Iberdrola contribuye al resultado del Grupo ACS a través de sus dividendos, que son contabilizados como resultados financieros. Su aportación en 2009 ha ascendido a 208 millones de euros, un 12,5% más que en el año 2008.

En 2009 Iberdrola ha presentado una capacidad instalada de 43.667 MW y la producción alcanza los 142.776 GWh, un 1,1% por encima del año anterior, impulsado por el crecimiento del 26,4% de la producción a través de energías renovables. Por lo que se refiere a distribución y comercialización, Iberdrola cuenta con más de 24

millones de clientes de electricidad, que le han permitido distribuir 204.826 GWh, y alrededor de tres millones de usuarios de gas, con una distribución de 162.893 GWh y 2,2 bcm<sup>3</sup> de almacenamiento de gas.

En el plano internacional destaca su presencia en el Reino Unido a través de Scottish Power Limited, en Latinoamérica, donde mantiene importantes inversiones en Brasil y México, y en Estados Unidos donde reforzó su presencia a través de la compra a finales de 2008 de la compañía Energy East Corporation (actualmente denominada Iberdrola USA, Inc.), y donde sigue consolidándose como uno de los principales operadores de energías renovables a través de su filial Iberdrola Renovables, S.A. Esta estrategia de internacionalización ha permitido que actualmente más del 60% de los ingresos generados por la compañía procedan de negocios fuera de España.

Finalmente, Iberdrola destaca en el desarrollo y gestión de energías renovables a través de su filial Iberdrola Renovables, S.A. que posee una capacidad instalada de 10.752 MW y ha generado más de 21.490 GWh en 2009, un 26,4% más que en 2008.

#### Hochtief

El Grupo ACS es el principal accionista del grupo alemán Hochtief, grupo constructor y de concesiones de infraestructuras, con un 29,98% de su capital social a través de la sociedad Cariátide, S.A., sociedad participada directamente y forma íntegra por la Sociedad. Tal y como se detalla en los apartados 5.2.3 y 12.2 del presente Documento de Registro, con fecha 16 de septiembre de 2010 el Grupo ACS anunció su decisión de formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de Hochtief y pagadera en especie con acciones de la Sociedad.

Su aportación al resultado del Grupo ACS en el ejercicio 2009 ha sido de 52 millones de euros, un 18,6% más que el ejercicio anterior.

Hochtief es la quinta empresa constructora del mundo y la tercera de Europa por volumen de ventas, según la publicación The Engineering News-Record (ENR), con unas ventas de 18.166 millones de euros y un beneficio neto de 195 millones de euros en 2009. Además, se trata de una empresa global, con el 86,5% de sus ventas localizadas fuera de Alemania, principalmente en Europa Central, Estados Unidos, Asia-Pacífico y Oriente Medio, siendo uno de los principales promotores privados de concesiones de infraestructuras y de edificaciones públicas del mundo.

La inversión en Hochtief permite al Grupo ACS, a través de la colaboración entre ambos grupos, potenciar el desarrollo internacional de los negocios del Grupo ACS, fundamentalmente en el sector de las concesiones de infraestructuras y en el de las grandes obras públicas y edificación institucional, en las que se abordan proyectos de forma conjunta.

Hochtief desarrolla su actividad a través de seis grandes áreas de negocio:

- Hochtief América: en Estados Unidos desarrolla su negocio a través de Turner Construction Company, dedicada a la construcción general y a segmentos de alto crecimiento como oficinas comerciales, edificios sanitarios y educativos o edificación “verde”, y Flatiron Construction Corporation, uno de los constructores de infraestructuras de transporte más importantes del país, con presencia creciente en Canadá.
- Hochtief Asia-Pacífico: Leighton Holdings Limited, sociedad cotizada en la bolsa australiana (*Australian Stock Exchange*) y de la que Hochtief posee el 55%, es líder del mercado en Australia y una de las empresas punteras en el Sudeste Asiático y en el Golfo Pérsico. Leighton se dedica a la edificación,

construcción y desarrollo de infraestructuras, extracción de minerales y concesiones y servicios.

- Hochtief Europa: desarrolla actividades de construcción no sólo en Alemania sino también en otros países como Reino Unido, Austria, Rusia, Polonia y la República Checa. Se dedica tanto a la edificación como a la obra e ingeniería civil, con un creciente enfoque en segmentos como edificios sanitarios, hoteles y edificación comercial.
- Hochtief Concesiones: engloba tanto las concesiones aeroportuarias como las concesiones en formato PPP (“*Public Private Partnership*”). Hochtief participa en los aeropuertos de Atenas, Düsseldorf, Hamburgo, Sidney, Budapest y Tirana, manteniendo un enfoque activo en la búsqueda de nuevas oportunidades de inversión. En PPP Solutions, la cartera está principalmente compuesta por concesiones de autopistas y edificios públicos, tanto en Alemania como en Reino Unido, Irlanda, Austria, Argentina, Chile y Grecia.
- Hochtief Inmobiliaria: desarrolla, realiza y vende proyectos inmobiliarios, además de realizar servicios de gestión y apoyo a las propiedades. Hochtief desarrolla esta área de negocio principalmente en Alemania, aunque también tiene presencia en otros países (Austria, Hungría, Polonia, República Checa Rumania, Rusia y Suiza).
- Hochtief Servicios: se dedica a la gestión integral de propiedades e instalaciones, principalmente industriales, así como a la gestión de energía, realizando proyectos para la utilización eficiente y responsable de la energía. Hochtief desarrolla esta área de negocio en Alemania, Bahrain, Dinamarca, Eslovaquia, Grecia, Hungría, Irlanda, Luxemburgo, Polonia, Reino Unido República Checa y Suiza.

**6.1.2 Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en que se encuentra**

No procede.

**6.2 Mercados principales**

Descritas las áreas de negocio del Grupo, sus ingresos totales por categoría de actividad y por mercado geográfico en el apartado 6.1.1 anterior, sigue a continuación la descripción de los mercados geográficos principales en los que opera el Grupo ACS.

El Grupo tiene una presencia global, destacando principalmente sus operaciones en España, Estados Unidos, Francia, Polonia, Portugal, México, Brasil, Chile y Argentina. En general, se trata de mercados atractivos y con fuerte potencial de crecimiento en los que el Grupo tiene una posición preeminente.

El siguiente cuadro recoge el detalle de la cifra de negocio del Grupo ACS por área geográfica y áreas de negocio más relevantes<sup>5</sup> en los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

<b>CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREA GEOGRÁFICA</b>					
<b>Millones de euros</b>					
	<b>2009</b>	<b>% Var. jun 09/ jun 08</b>	<b>2008</b>	<b>% Var. jun 08/ jun 07</b>	<b>2007</b>
<b>Construcción</b>					
España	4.698.427	(19,12)	5.809.391	(16,05)	6.920.297
Estados Unidos	586.051	126,82	258.380	362,91	55.816
Polonia	385.488	276,32	102.435	116,32	47.353
Chile	90.607	23,57	73.321	(15,68)	86.954
Canadá	37.805	343,67	8.521	419,57	1.640
Argentina	109.422	(15,56)	129.581	34,42	96.397
Resto	217.517	(10,77)	243.772	68,81	144.400
<b>TOTAL</b>	<b>6.125.317</b>	<b>(7,55)</b>	<b>6.625.401</b>	<b>(9,89)</b>	<b>7.352.857</b>
<b>Servicios Industriales y Energía</b>					
España	4.565.365	7,24	4.257.084	12,64	3.779.281
México	584.831	38,12	423.431	2,10	414.721
Portugal	418.225	(6,289)	446.289	25,45	355.751
Chile	199.424	7,58	185.363	89,00	98.073
Brasil	319.214	67,03	191.105	71,74	111.273
Arabia Saudita	129.090	(10,53)	144.284	339,11	32.858
Perú	54.476	59,26	34.206	82,69	18.723
Panamá	25.793	(2,05)	26.333	126,15	11.644
Venezuela	47.214	(21,50)	60.147	61,50	37.242
Francia	71.570	181,35	25.438	15,48	22.027
Estados Unidos	58.363	350,78	12.949	-	-
Egipto	78.983	4,90	75.291	326,36	17.659
Italia	1.223	(99,30)	175.238	(19,62)	218.020
Resto	308.328	(26,51)	419.539	12,94	371.461
<b>TOTAL</b>	<b>6.862.099</b>	<b>5,95</b>	<b>6.476.697</b>	<b>18</b>	<b>5.488.733</b>
<b>Medioambiente y Logística</b>					
España	2.272.656	(16,65)	2.726.790	9,31	2.494.508
Francia	94.259	(20,27)	118.223	41,05	83.817
Argentina	64.923	5,88	61.317	21,63	50.411
Portugal	41.811	(36,68)	66.035	25,46	52.634
Marruecos	41.745	4,15	40.083	22,49	32.723
Chile	31.849	12,36	28.346	12,13	25.280
Colombia	23.337	10,88	21.046	16,90	18.003

<sup>5</sup> No se incluye el área de Concesiones debido a su escasa aportación a la cifra de negocio total del Grupo ACS.

<b>CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREA GEOGRÁFICA</b>					
Reino Unido	20.700	2,09	20.277	(12,53)	23.181
Resto	47.269	(28,51)	66.120	21,78	54.294
<b>TOTAL</b>	<b>2.638.549</b>	<b>(16,19)</b>	<b>3.148.237</b>	<b>11,05</b>	<b>2.834.851</b>

El siguiente cuadro recoge el detalle de la cifra de negocio del Grupo ACS por área geográfica y áreas de negocio más relevantes durante el primer semestre del ejercicio 2010 y su variación con respecto al primer semestre del ejercicio 2009:

<b>CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREA GEOGRÁFICA</b>			
<b>Millones de euros</b>			
	<b>30/06/2010</b>	<b>% Var. jun 10/ jun 09</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>Construcción</b>			
España	2.276.540	(18,25)	2.784.870
Estados Unidos	407.261	69,42	240.384
Polonia	184.199	879,78	18.800
Chile	52.667	30,61	40.323
Canadá	48.060	363,94	10.359
Argentina	46.962	(23,81)	61.636
Resto	104.085	(13,90)	120.888
<b>TOTAL</b>	<b>3.119.774</b>	<b>(4,8)</b>	<b>3.277.260</b>
<b>Servicios Industriales y Energía</b>			
España	2.327.820	(4,35)	2.433.909
México	508.091	76,03	288.641
Portugal	147.486	(35,38)	228.247
Chile	129.528	(30,81)	99.014
Brasil	115.762	(5,35)	122.310
Arabia Saudita	42.625	(32,60)	63.244
Perú	37.459	21,44	30.846
Panamá	31.625	159,69	12.178
Venezuela	27.644	(3,40)	28.618
Francia	23.855	(26,60)	32.501
Estados Unidos	21.536	(47,82)	41.275
Egipto	20.550	24.364,28	84
Italia	530	(18,46)	650
Resto	197.582	(15,83)	170.574
<b>TOTAL</b>	<b>3.632.093</b>	<b>2,25</b>	<b>3.552.091</b>
<b>Medioambiente y Logística</b>			
España	1.180.322	3,58	1.139.526
Francia	56.268	43,70	39.156
Argentina	37.584	18,18	31.802

CIFRA DE NEGOCIO POR ÁREA GEOGRÁFICA			
Portugal	23.523	27,18	18.495
Marruecos	22.090	8,44	20.370
Chile	17.736	19,68	14.820
Colombia	14.383	31,95	10.900
Reino Unido	11.715	18,95	9.849
Resto	16.109	(39,76)	26.741
<b>TOTAL</b>	<b>1.379.730</b>	<b>5,19</b>	<b>1.311.659</b>

### 6.2.1 Mercado español

El crecimiento económico en España, continuado desde el año 1995, se ralentizó durante el ejercicio 2007, iniciándose una contracción económica en el último trimestre del año 2008 que se ha prolongado durante todo el año 2009 según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE): decrecimiento del PIB del 3,7% en el año 2009 y decrecimiento intertrimestral del cuarto trimestre de 2009 del 0,1%.

En el segundo trimestre del año 2010 la economía española registra un decrecimiento interanual del 0,1%, 1,2 puntos inferior al del periodo precedente, si bien el crecimiento intertrimestral se sitúa en el 0,2%, una décima más alto que el trimestre pasado.

#### I. Construcción

Durante los últimos años la construcción se ha mostrado como el principal motor del crecimiento de la economía española debido al efecto positivo que tenía sobre otros sectores de actividad.

Sin embargo, el año 2009 ha sido un año de reajuste para el sector de la construcción en España. Según el INE, en 2009 la producción total en construcción expresada en valor añadido bruto<sup>6</sup> ha descendido un 9,7% frente a la cifra registrada en 2008.

Desde el punto de vista de la producción efectiva total<sup>7</sup> según los datos de Euroconstruct<sup>8</sup>, la caída es significativamente mayor puesto que supera el 20% hasta los 144.920 millones de euros.

Para la economía española, muy dependiente de la financiación y que ha acumulado un fuerte endeudamiento tanto de familias como de empresas, la interrupción de los flujos de préstamos ha repercutido de una manera muy directa en la economía real y a todos los niveles: consumo, inversión y empleo.

La inversión en construcción agudizó su comportamiento contractivo en los ejercicios 2008 y 2009. Así, los indicadores de consumos intermedios -como la producción interior de materiales de construcción y el consumo aparente de cemento-intensificaron su ritmo de caída en el conjunto de este bienio.

<sup>6</sup> El valor añadido bruto se refiere al total de sueldos y salarios brutos más cotizaciones sociales del sector más el excedente bruto de explotación, que incluye tanto los beneficios empresariales antes de impuestos (directos) como las amortizaciones y las rentas del trabajo no salariales.

<sup>7</sup> La producción efectiva se define como el valor añadido bruto más los impuestos ligados a la producción y los productos (licencias, aranceles y seguros) más el valor de los consumos intermedios (materias primas, productos semielaborados y servicios) incorporados al proceso productivo.

<sup>8</sup> Según el documento publicado por Euroconstruct en Zurich, noviembre de 2009.

La inversión en edificación residencial se ha reducido a un ritmo superior sufriendo en el año 2009 una caída que supera el 42%<sup>9</sup>.

La edificación no residencial mantuvo también una situación contractiva, aunque de menor índole que la residencial, pese a que disminuyó un 14,5%<sup>10</sup> respecto al año 2008. La media de ambas refleja una caída del 32% frente a la producción de 2008.

En sentido contrario, la obra civil en 2009 creció un 3,4%, como consecuencia del efecto de un presupuesto de inversión expansivo por parte del Estado, que fue superior al de 2008 en más de un 4%, hasta totalizar 56.650 millones de euros, y que contó con financiación adicional a cargo de un importante plan de estímulo de más de 8.000 millones de euros (el Plan E).

Por su parte, la licitación pública en obra civil en 2009 descendió un 14% frente a la registrada en 2008, incluso después de incluir dicho plan de estímulo, que fue licitado y ejecutado durante los primeros 9 meses del año.

Conforme a los Presupuestos Generales del Estado para 2010, el Gobierno de España prevé una inversión en infraestructuras de 21.240 millones de euros, un 4% inferior a la cifra presupuestada para 2009<sup>11</sup>. Pese a que estaba previsto que dicha inversión pública en infraestructuras se centrara principalmente en el desarrollo de ferrocarriles, partida que recibiría más de 8.800 millones de euros, con el objetivo de continuar construyendo los corredores ferroviarios hacia Levante, la cornisa Cantábrica y en la mejora de la red existente, como consecuencia a la crisis económica en mayo de 2010 el Gobierno ha anunciado que el acometimiento de buena parte de estas inversiones quedará en suspenso durante, al menos, un año. Asimismo, en julio de 2010 el Ministerio de Fomento ha anunciado su intención de rescindir algunos de los contratos de obras de construcción de carreteras y ferrocarriles, y de paralizar otros.

Adicionalmente, el Gobierno ha anunciado su intención de completar este esfuerzo inversor con un plan de estímulo de más de 5.000 millones de euros, dedicados al desarrollo de proyectos con colaboración público-privada.

*Distribución de la inversión en infraestructuras en los Presupuestos Generales del Estado 2010*



<sup>9</sup> Según el documento publicado por Euroconstruct en Zurich, noviembre de 2009.

<sup>10</sup> Según el documento publicado por Euroconstruct en Zurich, noviembre de 2009.

<sup>11</sup> Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

## II. Concesiones

La actual coyuntura económica, tanto a nivel nacional como internacional, está marcada por una restricción y encarecimiento de la financiación bancaria, un endurecimiento general de las condiciones de los proyectos, una menor actividad evidenciada por un menor número de oportunidades viables y abordables, así como un menor número de competidores. En este contexto, las diferentes administraciones tienen que seguir apostando por fórmulas de colaboración público-privada para llevar a cabo los proyectos de desarrollo y mantenimiento de infraestructuras.

## III. Medioambiente

### Servicios Medioambientales

El sector de Servicios Medioambientales mantiene una resistencia a los cambios en el ciclo económico debido, por un lado, a la importancia en el entorno actual de las políticas medioambientales, que está derivando en un creciente incremento de las partidas presupuestarias dedicadas a este área; y, por otro, a que este tipo de servicios se encuentran muy influenciados por factores como el crecimiento demográfico o las conductas de consumo.

Las Administraciones Públicas están manteniendo y, en algunos casos, incrementando, sus presupuestos medioambientales y desarrollando activos concesionales de tratamiento y reciclaje de residuos urbanos.

Otra importante fuente de crecimiento es la entrada en servicio de las nuevas instalaciones de tratamiento de residuos, resultado de las licitaciones llevadas a cabo en años anteriores correspondientes a la adaptación de los sistemas de tratamiento de residuos a las nuevas reglamentaciones que limitan el uso de vertederos.

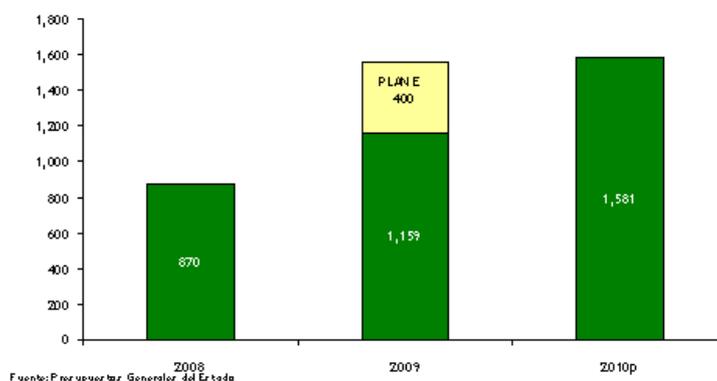
En esta coyuntura se puede también observar que los servicios de limpieza viaria o la recogida de residuos, a pesar del descenso de la actividad económica, han experimentado un incremento sostenido, al tratarse de servicios públicos de carácter totalmente básico y necesario para la salud pública.

### Servicios Socio-Sanitarios y Mantenimiento Integral

De forma paralela al mercado de servicios medioambientales en España se ha desarrollado una importante demanda de servicios de mantenimiento integral, originado en la tendencia hacia la externalización de los grandes grupos empresariales y las Administraciones Públicas.

La Ley 39/2006, de 14 de diciembre, de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las personas en situación de dependencia (“**Ley de Dependencia**”) es el marco de referencia para el desarrollo de los servicios sociales prestados a través de las Administraciones Públicas por operadores privados. A pesar del actual contexto de crisis económica, los Presupuestos Generales del Estado para 2010 dedican a las partidas por servicios sociales un total de 1.581 millones de euros, lo que supone un aumento considerable frente a la cifra de 2009.

### *Evolución de los Presupuestos para la Ley de Dependencia*



#### **IV. Servicios Industriales y Energía**

El motor de crecimiento para el área de Servicios Industriales y Energía es esencialmente la industria de la energía en todos los puntos de su cadena de valor, desde la extracción y el refinado del petróleo y del gas, a la generación de electricidad, su uso para el transporte, los sistemas de climatización y calefacción o los servicios de apoyo a las grandes industrias consumidoras.

##### Inversión en activos de generación

El esfuerzo inversor en países desarrollados como España se centrará en la creación de un sistema de generación de energía con bajas emisiones. En el último trimestre de 2009, España se encontraba a medio camino de su objetivo de que las renovables lleguen a suponer el 20% del total de energía primaria producida en 2020, puesto que el 10% de la energía primaria provenía de fuentes renovables, especialmente como consecuencia de la generación eléctrica hidráulica, eólica y a través de los sistemas de climatización que emplean biomasa.<sup>12</sup>

Para cumplir los objetivos de 2020, la producción de energía renovable debería duplicarse en la próxima década, con las consiguientes inversiones que eso podría suponer.

Esta inversión en energías renovables debe tener, como complemento, un incremento paralelo de la generación de régimen ordinario, especialmente ciclos combinados.

##### Inversión en activos de almacenamiento

De forma paralela a los esfuerzos de desarrollo de líneas de transmisión, el impulso de otras fuentes primarias como el crudo, el gas o los biocombustibles está ligado a la inversión en activos de almacenamiento.

Éstos deberían garantizar la estabilidad del suministro al tiempo que incrementarían la flexibilidad y adaptabilidad del sistema frente a posibles cambios bruscos de la demanda o de la oferta en origen.

<sup>12</sup> Fuente: IDAE (Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía), Boletín de evolución del consumo y la intensidad energética, noviembre de 2009.

### Inversiones en el fomento del consumo eficiente de energía

Por último, entre las principales iniciativas para generalizar el consumo eficiente de energía, destacan los esfuerzos para el desarrollo y comercialización del vehículo eléctrico, que implicará importantes inversiones tanto en la gestión de la demanda eléctrica como en la red de abastecimiento de energía.

#### **6.2.2 Mercados internacionales en los que opera el Grupo**

##### **I. Construcción**

El Grupo ACS desarrolla su actividad de Construcción en diferentes mercados geográficos, siendo en Estados Unidos y Polonia los países en los que el Grupo ha realizado un esfuerzo diferencial en 2009.

##### **II. Concesiones**

Como ya se ha indicado, la actual coyuntura económica, tanto a nivel nacional como internacional, está marcada por una restricción y encarecimiento de la financiación bancaria, un endurecimiento general de las condiciones de los proyectos, una menor actividad evidenciada por un menor número de oportunidades viables y abordables, así como un menor número de competidores.

##### **III. Medioambiente**

Respecto a los servicios medioambientales fuera de España la tendencia es similar a la de nuestro país, especialmente en países desarrollados con legislaciones cada vez más comprometidas con el desarrollo sostenible. Uno de los objetivos de la Unión Europea en materia medioambiental a corto plazo es reducir en un 8% las emisiones de gases de efecto invernadero en 2012 con respecto a los niveles de 1990. A más largo plazo, hasta 2020, el objetivo de la Unión Europea es reducir dichas emisiones entre el 20 y el 40%. Para conseguir este objetivo es necesario impulsar mejoras en actividades relacionadas con la emisión de gases de efecto invernadero, como los que se generan naturalmente en los vertederos de residuos sólidos urbanos (anhídrido carbónico y metano).

A este respecto, la Unión Europea se plantea reducir la cantidad final de residuos generados en un 50% para 2050. Entre las medidas adoptadas para ello se incluyen la mejora de los sistemas existentes de gestión de residuos, la inversión en la prevención cuantitativa y cualitativa y la elaboración de una estrategia para la gestión sostenible de los recursos, mediante el establecimiento de prioridades y la reducción del consumo.

La industria de tratamiento de residuos en Europa continúa creciendo, independientemente de la coyuntura económica o el signo político del gobierno de cada país. Este crecimiento se ve refrendado por una tendencia legislativa que garantiza un crecimiento sostenido en el futuro.

El potencial de crecimiento internacional continúa siendo muy importante a través de la licitación de plantas de tratamiento integral de residuos urbanos en países que adaptan sus instalaciones a reglamentaciones nuevas más exigentes como Estados Unidos, Reino Unido o Francia.

#### IV. Servicios Industriales y Energía

En 2009 la crisis económica y financiera mundial ha provocado una caída significativa del consumo de energía en el mundo, cifrada en un 2% según el WEO (*“World Energy Outlook”*<sup>13</sup>). Este descenso viene acompañado por dos efectos colaterales; la disminución de un 3% de las emisiones de CO<sub>2</sub> y un descenso acusado de la inversión en activos de todo tipo, principalmente en petróleo y gas, donde los presupuestos de inversión en 2009 han caído un 19% frente a los de 2008, una reducción estimada de 90.000 millones de dólares.

##### Inversión en activos de generación

En Europa, la necesidad de energía renovable gestionable es relevante de cara al cumplimiento de los objetivos establecidos en la Directiva 2009/28/CE relativa al fomento del uso de energía procedente de fuentes renovables.

##### Inversión en redes de transmisión

De acuerdo con las necesidades de la Unión Europea, la combinación de activos de generación eficientes con un sistema avanzado de redes de transmisión de energía permitiría en un futuro próximo crear un mercado continental europeo de electricidad. Este mercado supondría hacer uso de los recursos energéticos de forma coordinada, e incrementaría la competitividad, la inversión y el avance tecnológico.

Las líneas de transmisión HVDC<sup>14</sup> son un elemento clave para el futuro del mercado europeo de electricidad. Las necesidades de gestionabilidad del sistema de generación de energía deben satisfacerse no solo a través de avanzadas plantas de generación, sino que el sistema de interconexión europeo debe desarrollarse para mantenerse a la altura del reto.

Con el desarrollo de las nuevas líneas HVDC sería más factible crear un sistema de transmisión de energía que permitiese equilibrar las necesidades de consumo y la capacidad de generación en un ámbito euro-mediterráneo, para incorporar la energía generada por las nuevas plantas de generación renovable que se están promoviendo, tanto en el norte de Europa (eólico *offshore*) como en la cuenca mediterránea (termosolar).

#### **6.3 Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1. y 6.2. se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho**

No se considera que se hayan podido producir factores excepcionales que deban ser mencionados.

---

<sup>13</sup> Informe publicado de forma anual (noviembre) por la Agencia Internacional de la Energía.

<sup>14</sup> *High-voltage direct current*. Alta Tensión con Corriente Continua, redes más eficientes que las líneas convencionales de alterna para la transmisión a grandes distancias, con una pérdida de energía media del 3% frente al 7% de las líneas convencionales.

**6.4 Si es importante para la actividad empresarial o para la rentabilidad del emisor, revelar información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación**

Sin perjuicio de los contratos de financiación que se describen en el apartado 10.3 de este Documento de Registro y de los derechos de propiedad industrial de los que las distintas sociedades del Grupo son titulares en el curso ordinario de sus negocios, las actividades de la Sociedad y de su Grupo no dependen ni están influenciadas significativamente por patentes ni licencias, contratos industriales ni nuevos procesos de fabricación, así como tampoco por contratos mercantiles o financieros de carácter especial.

**6.5 Se incluirá la base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su posición competitiva**

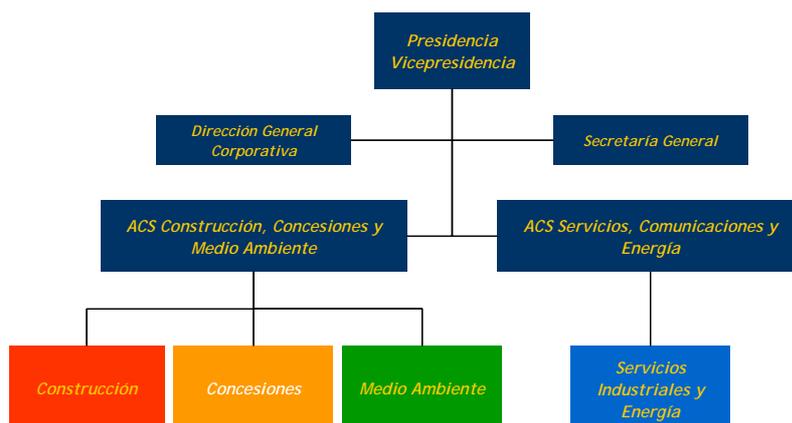
La Sociedad siempre que a lo largo del presente Documento de Registro incluye datos sobre su posición competitiva, especifica la fuente de dichos datos.

**7 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

**7.1 Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo**

El Grupo ACS es el resultado de diversos procesos de fusión y adquisición de participaciones de múltiples sociedades de acuerdo con lo explicado en el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro. Tal y como se ha explicado en el apartado 6 anterior, se organiza en cuatro grandes áreas de negocio: Construcción, Concesiones, Medioambiente y Servicios Industriales y Energía.

A continuación se incluye el organigrama básico funcional del Grupo ACS.



Igualmente, a continuación se incluye el organigrama de la estructura societaria básica del Grupo ACS a fecha del presente Documento de Registro, en el que figuran las sociedades cabeceras del grupo y sus principales filiales:



\* Conforme a lo descrito en el apartado 22 del presente Documento de Registro, el Grupo ACS ostenta el 99% de los derechos económicos en Admirabilia, S.L. y el 40% de sus derechos políticos.

La Sociedad es la entidad dominante del Grupo ACS. A fecha del presente Documento de Registro el Grupo está formado por 582 sociedades que consolidan por el método de integración global. Adicionalmente, 90 sociedades son entidades asociadas<sup>15</sup> al Grupo y con otras 44 constituyen negocios conjuntos<sup>1617</sup>.

La Sociedad posee además participaciones significativas en las sociedades cotizadas Iberdrola (12,363%), Abertis (10,28%) y Hochtief (29,98%).

ACS actúa como sociedad holding de la que cuelgan todas las filiales del Grupo. En el apartado 6.1 del Documento de Registro se puede encontrar información adicional en relación con las sociedades de cabecera de cada área de negocio del Grupo ACS.

## 7.2 Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la participación en el capital y, si es diferente, su proporción de derechos de voto

A continuación se incluye un detalle de las sociedades dependientes consolidadas por integración global que componen el Grupo ACS a la fecha del presente Documento de Registro, indicando su razón social, país y el porcentaje de participación directa e indirecta, el cual no difiere de los derechos de voto.

SOCIEDADES	PAÍS	% participación efectivo
<b>Corporación</b>		
ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	España	100.00
ACS Colombia S.A.	Colombia	100.00
ACS Telefonía Móvil S.L.	España	100.00
Aurea Fontana S.L.	España	100.00
Cariátide S.A.	España	100.00
Novovilla S.L.	España	100.00
PR PISA S.A.U.	España	100.00
Residencial Monte Carmelo S.A.	España	100.00
Roperfeli S.L.	España	100.00
Villa Aurea S.L.	España	100.00
Villanova S.A.	España	100.00
<b>Construcción</b>		
Dragados S.A.	España	100.00
Acainsa S.A.	España	100.00
Aparcamiento Tramo C. Rambla- Coslada S.L.	España	100.00
Besalco Dragados S.A.	Chile	50.00
Castellano Leonesa de Minas S.A.	España	100.00
Cesionaria Vallés Occidental S.A.	España	100.00
Colonial Leasing Corporation	Estados Unidos	100.00
Comunidades Gestionadas S.A. (Cogesa)	España	100.00
Concesionaria San Rafael S.A.	España	100.00
Consorcio Dragados Conpax, S.A.	Chile	60.00

<sup>15</sup> "Asociadas": Son entidades sobre las que el Grupo ACS tiene capacidad para ejercer una influencia significativa y no son dependientes ni constituyen una participación en un negocio conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

<sup>16</sup> "Negocios conjuntos": Son los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (partícipes) participan en entidades (multigrupo), realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que les afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes (por ejemplo, Uniones Temporales de Empresa y Asociaciones de Interés Económico).

<sup>17</sup> En estas cifras no están incluidas las Uniones Temporales de Empresas (UTEs) en las que participan las sociedades del Grupo ACS.

<b>SOCIEDADES</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% participación efectivo</b>
Consortio Dragados Conpax Dos, S.A.	Chile	55.00
Consortio Tecdra S.A.	Chile	100.00
Construcciones y Servicios del Egeo, S.A.	Grecia	100.00
Constructora Dycven S.A.	Venezuela	100.00
Constructora Vespucio Norte S.A.	Chile	54.00
Construrail S.A.	España	51.00
Continental Rail S.A.	España	100.00
Drace Medio Ambiente S.A.	España	100.00
Drace USA, Inc.	Estados Unidos	100.00
Dradados CVV Constructora, S.A.	Chile	80.00
Dragados Canadá, Inc.	Canadá	100.00
Dragados Construction USA, Inc.	Estados Unidos	100.00
Dragados Inversiones USA S.L.	España	100.00
Dragados Ireland Limited	Irlanda	100.00
Dragados Obra Civil y Edificac México S.A de C.V.	México	100.00
Dragados UK Ltd.	Reino Unido	100.00
Dragados USA Inc	Estados Unidos	100.00
Drasel SARL	Francia	60.00
Dycasa Sociedad Anónima	Argentina	66.10
Eix Diagonal Construccions, S.L.	España	100.00
Flota Proyectos Singulares S.A.	España	100.00
Gasoductos y Redes Gisca S.A.	España	52.50
Geocisa USA Inc.	Estados Unidos	100.00
Geotecnia y Cimientos S.A. (Geocisa)	España	100.00
Gestifisa S.A.	España	100.00
Hullera Oeste de Sabero S.A.	España	100.00
Inmobiliaria Alabega S.A.	España	100.00
John P. Picone, Inc.	Estados Unidos	80.00
Lucampa S.A.	España	100.00
Manteniment i Conservació del Vallés S.A.	España	100.00
Newark Real Estate Holdings, Inc.	Estados Unidos	100.00
Pol-Aqua, S.A.	Polonia	66.00
Protide S.A.	España	100.00
Pulice Construction, Inc.	Estados Unidos	100.00
Remodelación Ribera Norte S.A.	España	100.00
Residencial Leonesa S.A.	España	100.00
Schiavone Construction Company	Estados Unidos	100.00
Servia Conservación y Mantenimiento S.A.	España	51.00
Sicsa Rail Transport, S.A.	España	76.00
Soluc Edific Integrales y Sostenibles S.A. (SEIS)	España	100.00
Sussex Realty, Llc.	Estados Unidos	90.00
Técnicas e Imagen Corporativa S.L.	España	100.00
Tecsa Empresa Constructora S.A.	España	100.00
Tedra Australia Pty. L.T.D.	Australia	100.00
Vías y Construcciones S.A.	España	100.00
<b>Concesiones</b>		
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	España	100.00
ACS Infrastructure Canada, Inc.	Canadá	100.00
ACS Infrastructure Development INC	Estados Unidos	100.00
Autovía de La Mancha S.A. Conces. JCC Cast-La Manc	España	75.00
Autovía del Camp del Turia S.A.	España	60.00
Autovía del Pirineo, S.A.	España	72.00

<b>SOCIEDADES</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% participación efectivo</b>
Autovía Medinaceli-Calatayud Soc.Conces.Estado S.A	España	95.00
Can Brians 2 S.A.	España	100.00
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes S.L.	España	99.99
Concesionaria Santiago Brión S.A.	España	70.00
Concesiones Viarias Chile S.A.	Chile	100.00
Concesiones Viarias Chile Tres, S.A.	Chile	100.00
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos S.L.	España	100.00
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno S.L.	España	100.00
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias S.L.	España	100.00
Desarrollo de Equipamientos Públicos, S.L.	España	100.00
Dragados Concessions Ltd.	Reino Unido	100.00
Dragados Waterford Ireland Ltd.	Irlanda	100.00
Eix Diagonal Concessionària de la Gener Catalun SA	España	100.00
Estacionament Centre Direccional, S.A.	España	100.00
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	España	100.00
FTG Fraser Transportation Group Partnership	Canadá	75.00
FTG Holdings, Inc.	Canadá	100.00
FTG Holdings Limited Partnership	Canadá	100.00
Green Canal Golf S.A.	España	100.00
I 595 Express, Llc.	Estados Unidos	100.00
I 595 ITS Solutions, Llc.	Estados Unidos	100.00
Intercambiador de Tptes Príncipe Pío S.A. (GCA60M)	España	70.00
Intercambiador de Tptes. de Avda de América S.A.	España	100.00
Inversora de la Autovía de la Mancha S.A.	España	75.00
Iridium Aparcamientos S.L.	España	100.00
Iridium Nouvelle Autoroute 30, Inc.	Canadá	100.00
Iridium Portlaoise Ireland Limited	Irlanda	100.00
Marestrada-Operações e Manutenção Rodoviária, S.A.	Portugal	70.00
Parking Mérida III, S.A.	España	100.00
Planestrada-Operação e Manutenção Rodoviária, S.A.	Portugal	70.00
Reus-Alcover Conc de la Generalitat d Catalunya SA	España	85.00
Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A.	Chile	80.00
Soc.Inversora de Infraestructuras de la Mancha S.L	España	66.67
Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	100.00
The Currituck Development Group, Llc.	Estados Unidos	100.00
<b>Servicios Industriales y Energía</b>		
ACS Servicios Comunicaciones y Energía S.L.	España	100.00
ACS industrial Services LLC	Estados Unidos	100.00
ACS Perú	Perú	100.00
ACS Servicios Comunicac y Energía de México SA CV	México	100.00
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra,SA	Colombia	100.00
Actividades de Montajes y Servicios S.A.	España	100.00
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	México	100.00
Actividades de Servicios e Intalaciones Cobra S.A.	Guatemala	100.00
Agadirver	Portugal	75.00
Agrupación Offshore 60 S.A. de C.V.	México	100.00
Agua Energia e Meio Ambiente, Ltda.	Brasil	100.00
Al-Andalus Wind Power S.L.	España	66.20
Albares Renovables, S.L.	España	60.00
Albatros Logistic S.A.	España	100.00
Albufera Projetos e Serviços Ltda.	Brasil	50.00
Aldebarán S.M.E. S.A.	España	100.00

<b>SOCIEDADES</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% participación efectivo</b>
Aldeire Solar S.L.	España	100.00
Aldeire Solar-2 S.L.	España	100.00
Alfrani S.L.	España	100.00
Altomira Eólica S.L.	España	100.00
Andasol 1 S.A.	España	100.00
Andasol 2 S.A.	España	100.00
Andasol 3 Central Termosolar Tres S.L.	España	100.00
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro S.L.	España	100.00
Andasol 5 Central Termosolar Cinco S.L.	España	100.00
Andasol 6 Central Termosolar Seis S.L.	España	100.00
Andasol 7 Central Termosolar Siete S.L.	España	100.00
Antennea Technologies S.L.	España	100.00
Apadil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación S.A.	Portugal	100.00
API Fabricación S.A.	España	100.00
API Movilidad S.A.	España	100.00
Aplied Control Technology LLC	Estados Unidos	70.00
Araraquara Transmissora de Energia, S.A.	Brasil	100.00
Araucária Projetos e Serviços de Construção Ltda	Brasil	50.00
Argencobra S.A.	Argentina	100.00
Artemis Transmissora de Energia Ltda.	Brasil	51.00
Asistencia Offshore, S.A.	España	100.00
Atil-Cobra S.A.	España	100.00
Audeli, S.A.	España	73.00
B.I. Josebeso S.A.	Venezuela	82.80
Benisaf Water Company, Spa.	Argelia	51.00
Benq	Portugal	75.00
Berea Eólica S.L.	España	70.00
Biorio, Lda.	Portugal	45.00
Bioteceira SGPS S.A.	Portugal	75.00
Bonal Serveis Eléctrics i Electrònics S.A.	España	100.00
BTOB Construcción Ventures S.L.	España	100.00
C. A. Weinfer de Suministro de Personal	Venezuela	82.80
Cabeço das Pedras	Portugal	75.00
Cachoeira Montages e Serviços Ltda.	Brasil	100.00
Calidad e Inspecciones Offshore, S.L.	España	100.00
California Sun Power, LLC	Estados Unidos	100.00
Calvache Eólica S.L.	España	70.00
Carta Valley Wind Power LLC	Estados Unidos	100.00
Catalana de Treballs Públics S.A.	España	100.00
Cataventos Acarau, Ltda.	Brasil	75.00
Cataventos de Paracuru, Ltda.	Brasil	60.00
Cataventos Embuaca, Ltda.	Brasil	75.00
Catxeré Transmissora de Energia, S.A.	Brasil	100.00
CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V.	México	68.00
Central Térmica de Mejillones S.A	Chile	100.00
Centro de Control Villadiego S.L.	España	100.00
Chaparral Wind Power, S.L.	España	100.00
CIL	Brasil	100.00
CM- Construções LTDA	Brasil	75.00
Cme Águas S. A.	Portugal	75.00
CME Al Arabia, Lda.	Arabia Saudí	37.50
Cme Angola S. A.	Angola	75.00

<b>SOCIEDADES</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% participación efectivo</b>
Cme Business	Brasil	75.00
CME Cabo Verde, S.A.	Cabo Verde	75.00
CME Chile, SPA.	Chile	75.00
Cme Madeira S. A.	Portugal	38.25
CME- Participações SGPS, S.A.	Portugal	75.00
CME Roménia	Rumanía	75.00
Cobra Bahía Instalações e Serviços	Brasil	100.00
Cobra Bolivia S.A.	Bolivia	100.00
Cobra Chile S.A.	Chile	100.00
Cobra Concesiones Brasil S.L.	España	100.00
Cobra Concesiones S.L.	España	100.00
Cobra Energy, Ltd.	Grecia	100.00
Cobra Gestión de Infraestructuras S.L.U.	España	100.00
Cobra Industrial Services Inc	Estados Unidos	100.00
Cobra Infraestructuras Hidráulicas, S.A.	España	100.00
Cobra Ingeniería de Montajes S.A.	España	100.00
Cobra Instalaciones México S.A. de C.V.	México	100.00
Cobra Instalaciones y Serv. India PVT	India	100.00
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional S.A.	España	100.00
Cobra Instalaciones y Servicios República Dominicana	República Dominicana	100.00
Cobra Instalaciones y Servicios S.A.	España	100.00
Cobra Instalações y Servicios, Ltda.	Portugal	100.00
Cobra Inversiones y Gestión S.L.	España	100.00
Cobra La Rioja Sur	Argentina	100.00
Cobra Panamá	Panamá	100.00
Cobra Perú II	Perú	100.00
Cobra Perú S.A.	Perú	100.00
Cobra Servicios Auxiliares S.A.	España	100.00
Cobra Sistemas de Seguridad S.A.	España	100.00
Cobra Sistemas y Redes S.A.	España	100.00
Cobra Solar del Sur, S.L.	España	100.00
Cobra Sun Power USA Inc.	Estados Unidos	100.00
Cobra Telecomunicaciones Chile	Chile	100.00
Cobra Termosolar USA S.L.	España	100.00
Cobra-Udisport Conde de Guadalthorpe S.L.	España	51.00
Codeni (Nicaragua)	Nicaragua	100.00
Codeven (Venezuela)	Venezuela	100.00
Coinsal Instalaciones y Servicios S.A. de C.V.	El Salvador	100.00
Coinsmar Instalaciones y Servicios SARLAU	Marruecos	100.00
Consorcio Especializado Medio Ambiente, S.A.de C.V	México	60.00
Construção e Manutenção Electromecânica S.A. (CME)	Portugal	75.00
Construcciones Dorsa S.A.	España	100.00
Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.	España	100.00
Control y Montajes Industriales de Méjico S.A. de	México	100.00
Corporación Ygnus Air, S.A.	España	73.00
Cosersa S.A.	España	100.00
Cymi do Brasil Ltd.	Brasil	100.00
Cymi Holding S.A.	Brasil	100.00
Cymi Investment USA S.L.	España	100.00
Cymi Seguridad S.A.	España	100.00
Delta P I LLC	Estados Unidos	70.00
Depuradoras del Bajo Aragón S.A.	España	55.00

<b>SOCIEDADES</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% participación efectivo</b>
Desarrollo Informático, S.A.	España	100.00
Desarrollos Energéticos Riojanos S.L.	España	80.00
Dimática S.A.	España	100.00
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Holanda	100.00
Dragados Gulf Construction, Ltda.	Arabia Saudí	100.00
Dragados Industrial S.A.	España	100.00
Dragados Industrial Algeria S.P.A.	Argelia	100.00
Dragados Industrial Canada, Inc.	Canadá	100.00
Dragados Offshore de Méjico KU-A2 S.A de C.V.	México	100.00
Dragados Offshore de Méjico S.A. de C.V	México	100.00
Dragados Offshore S.A.	España	100.00
Dragados Offshore USA Inc.	Estados Unidos	100.00
Dragados Proyectos Industriales de Méjico S.A. de	México	100.00
Dyctel infraestructura de Telecomunicações, Ltda	Brasil	100.00
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones S.A.	España	100.00
Ecocivil Electromur G.E. S.L.	España	94.50
Ecoven Parc Eólic S.A.	España	100.00
El Otero Wind Power, S.L.	España	100.00
El Recuenco Eólica, S.L.	España	100.00
Electrén S.A.	España	100.00
Electromur S.A.	España	100.00
Electronic Traffic S.A.	España	100.00
Emplogest S.A.	Portugal	98.21
Emurtel S.A.	España	50.10
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria S.A.	España	100.00
Enelec S.A.	Portugal	100.00
Energía Sierrezuela, S.L.	España	100.00
Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L.	España	100.00
Energías Ambientales de Guadalajara, S.L.	España	100.00
Energías Ambientales de Novo S.A.	España	66.67
Energías Ambientales de Oaxaca, S.A. de C.V.	México	100.00
Energías Ambientales de Outes S.A.	España	100.00
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	España	51.74
Energías Ambientales de Soria, S.L.	España	100.00
Energías Ambientales de Vimianzo S.A.	España	66.67
Energías Ambientales S.A.	España	66.67
Energías y Recursos Ambientales S.A.	España	100.00
Enipro S. A.	Portugal	75.00
Enq S.L.	España	100.00
Eólica del Guadiana, S.L.	España	90.00
Eólica Majadillas, S.L.	España	100.00
Eólica Torrellana, S.L.	España	100.00
EPC Ciclo Combinado Norte S.A. de C.V.	México	100.00
Equipos de Señalización y Control S.A.	España	100.00
Etra Cataluña S.A.	España	100.00
Etra Interandina	Colombia	100.00
Etra Investigación y Desarrollo S.A.	España	100.00
Etralux S.A.	España	100.00
Etranorte S.A.	España	100.00
Extresol 2 S.L.	España	100.00
Extresol 3 S.L.	España	100.00
Extresol-1 S.L.	España	100.00

<b>SOCIEDADES</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% participación efectivo</b>
Eyra Energías y Recursos Ambientais Lda.	Portugal	98.00
Eyra Instalaciones y Servicios, S.L.	España	100.00
Eyra Wind Power USA Inc	Estados Unidos	100.00
France Semi S.A.	Francia	100.00
Garby Aprovechamientos Energéticos S.L.	España	100.00
Geida Beni Saf, S.L.	España	100.00
Gerovítæ La Guancha S.A.	España	100.00
Global Spa S.L.	España	100.00
Golden State Environmental Tedagua Corporation SA	España	100.00
Gpme S.A.	Portugal	75.00
Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.	Guatemala	100.00
H.E.A Instalações Ltda.	Brasil	55.00
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia S.A.	España	100.00
Hidraulica de Cochea, S.A.	Panamá	100.00
Hidráulica de Mendre Dos, S.A.	Panamá	100.00
Hidráulica de Mendre S.A.	Panamá	100.00
Hidráulica del Chiriqui S.A.	Panamá	100.00
Hidrogestión S.A.	España	100.00
Hidrolazan	España	100.00
Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey	República Dominicana	100.00
Humiclíma Centro S.A.	España	100.00
Humiclíma Est Catalunya S.L.	España	100.00
Humiclíma Est S.A.	España	100.00
Humiclíma Jamaica Limited	Jamaica	100.00
Humiclíma Magestic Grupo S.L.	España	100.00
Humiclíma Mexico S.A. de C.V.	México	100.00
Humiclíma Panamá, S.A.	Panamá	100.00
Humiclíma Sac S.A.	España	100.00
Humiclíma Sur S.L.	España	100.00
Humiclíma Valladolid S.L.	España	100.00
Hydro Management S.L.	España	75.00
Iberoamericana de Hidrocarburos S.A. de C.V.	México	59.50
ImesAPI S.A.	España	100.00
Imocme S. A.	Portugal	75.00
Infraest. Energéticas Medioambi. Extremeñas S.L.	España	100.00
Infraestructuras Energéticas Aragonesas S.L.	España	100.00
Infraestructuras Energéticas Castellanas S.L.	España	51.00
Ing d Transp y Distrib de Energ Elect SL(Intradel)	España	100.00
Initec Energía S.A.	España	100.00
Injar, S.A.	España	100.00
Inotec	Angola	37.50
Instalaciones y Montajes de Aire Climatizado S.L.	España	100.00
Instalaciones y Servicios Codeven CA	Venezuela	100.00
Instcobra (Ecuador)	Ecuador	100.00
Intebe S.A.	España	100.00
Intecsa Ingeniería Industrial S.A.	España	100.00
Integrated Technical Producs LLC	Estados Unidos	70.00
Invexta Recursos S.L.	España	100.00
Iracema Transmissora de Energia, S.A.	Brasil	100.00
IS Cobra	Brasil	100.00
Itumbiara Marimbondo Ltda.	Brasil	100.00
La Caldera Energía Burgos, S.L.	España	61.79

<b>SOCIEDADES</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% participación efectivo</b>
Lestenergia	Portugal	75.00
Litran do Brasil Partipações S.A.	Brasil	100.00
Lumicán S.A.	España	100.00
Lusobrisa	Portugal	75.00
Luziana Montagens e Servicios Ltda	Brasil	100.00
Maessa Telecomunicaciones S.A. (Maetel)	España	100.00
Makiber S.A.	España	100.00
Manchasol 1 Central Termosolar Uno S.L.	España	100.00
Manchasol 2 Central Termosolar Dos S.L.	España	100.00
Mant. Ayuda a la Explot. y Servicios S.A.(Maessa)	España	100.00
Mantenimiento y Montajes Industriales S.A. (Masa)	España	100.00
Mantenimientos Integrales Senax S.A.	España	100.00
Mas Vell Sun Energy, S.L.	España	100.00
Masa Algeciras S.A.	España	100.00
Masa Brasil S.L.	Brasil	100.00
Masa Galicia S.A.	España	100.00
Masa Huelva S.A.	España	100.00
Masa Méjico S.A. de C.V.	México	100.00
Masa Norte S.A.	España	100.00
Masa Puertollano S.A.	España	100.00
Masa Servicios S.A.	España	100.00
Masa Tenerife S.A.	España	100.00
Mencli S.L.	España	100.00
Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V.	México	100.00
Mexicobra S.A.	México	100.00
Mexsemi S.A. de C.V.	México	100.00
Mimeca C.A.	Venezuela	82.80
Moe	Portugal	75.00
Moncobra Canarias Instalaciones S.A.	España	100.00
Moncobra Perú	Perú	100.00
Moncobra S.A.	España	100.00
Monelec S.L.	España	100.00
Murciana de Tráfico S.A.	España	100.00
NGS, Ltda.	Brasil	75.00
OCP Perú	Perú	100.00
Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras S.A	España	100.00
Opade Organizac. y Promoc de Actividades Deport SA	España	100.00
P. E. Sierra de las Carbas S.L.	España	61.70
P.E. Marcona, S.R.L.	Perú	99.99
P.E. Monte das Aguas, S.L.	España	60.00
P.E. Monte dos Nenos, S.L.	España	100.00
P.E. Donado, S.L.	España	100.00
P.E. Tesosanto S.L.	España	61.79
Parque Eólico Bandelera S.L.	España	70.00
Parque Eólico Buseco S.L.	España	80.00
Parque Eólico de Valdecarro S.L.	España	100.00
Parque Eólico La Boga S.L.	España	75.00
Parque Eólico Marmellar S.L.	España	70.00
Parque Eólico Roderá Alta S.L.	España	70.00
Parque Eólico Santa Catalina S.L.	España	100.00
Parque Eólico Tadeas S.L.	España	51.48
Parque Eólico Valcaire S.L.	España	55.00

<b>SOCIEDADES</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% participación efectivo</b>
Parque Eólico Valdehiero S.L.	España	51.48
Percomex	México	100.00
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Perú	100.00
Portumasa S.A.	Portugal	100.00
Procme S. A.	Portugal	75.00
Promservi S.A.	España	100.00
Recursos Ambientales de Guadalajara, S.L.	España	100.00
Recursos Eólicos de Mexico, S.A. de C.V.	México	100.00
Red Top Wind power LLC	Estados Unidos	100.00
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.	México	90.00
Riansares Eólica S.L.	España	70.00
Ribagrande Energía, S.L.	España	100.00
Robledo Eólica, S.L.	España	100.00
Roura Cevasa S.A.	España	100.00
Salmantina de Seguridad Vial S.A.	España	100.00
Sao-Simao Montagens e Servicos de ElectricidadeLtd	Brasil	100.00
Sedmive C.A.(Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)	Venezuela	100.00
Seguridad Integral Metropolitana S.A.	España	90.00
Semi Maroc S.A.	Marruecos	100.00
Sermacon Joel C.A.	Venezuela	82.80
Sermicro S.A.	España	100.00
Serpimex S.A. de C.V.	México	100.00
Serpista S.A.	España	51.00
Serra do Moncoso Cambas S.L.	España	51.00
Serveis Catalans Serveica S.A.	España	100.00
Servicios Administrativos Offshore S.A. de C. V .	México	100.00
Servicios Cymimex S.A. de C.V.	México	100.00
Servicios Dinsa S.A. de C.V.	México	100.00
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, SA	Guatemala	100.00
Servicios Operativos Offshore S.A. de C. V .	México	100.00
Servicios Proyectos Industriales de Méjico S.A. de	México	100.00
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Contro	Brai	100.00
Sice de Costa Rica S.A.	Costa Rica	100.00
Sice do Brasil S.A.	Brasil	100.00
Sice Energía, S.L.	España	100.00
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos SURL	Grecia	100.00
Sice Inc	Estados Unidos	100.00
Sice Ll.c.	Rusia	100.00
Sice PTY. Ltd.	Australia	100.00
Sice Puerto Rico Inc.	Puerto Rico	100.00
Sice South Africa Pty. Ltd.	Sudáfrica	100.00
Sice Tecnología y Sistemas S.A.	España	100.00
Sidetel S.A.	España	100.00
Sistemas Integrales de Mantenimiento S.A.	España	100.00
Sistemas Radiantes F. Moyano S.A.	España	100.00
Sistemas Sec S.A.	Chile	51.00
Soc Industrial Construc Eléctricas Siceandina S.A.	Ecuador	100.00
Soc. Española de Montajes Industriales S.A. (Semi)	España	100.00
Soc. Industrial de Construcciones Eléctricas SA CV	México	100.00
Soc.Iberica de Construc Eléctricas de Seguridad SL	España	100.00
Sociedad de Generación Eólica Manchega, S.L.	España	100.00
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas S.A.	España	100.00

<b>SOCIEDADES</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% participación efectivo</b>
Sociedad Industrial de Construc Eléctricas SL Ltda	Colombia	100.00
Sociedad Industrial de Construccion Eléctricas S.A	Panamá	100.00
Societat Eólica de l' Enderrocada S.A.	España	53.34
Societe Industrielle de Construcion Eletrique SARL	Marruecos	100.00
Soluc Eléctricas Integr de Guatemala, S.A.	Guatemala	100.00
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	Guatemala	100.00
Spcobra Instalações e Serviços Ltda.	Brasil	56.00
Sumipar S.A.	España	100.00
Tecn. de Sist. Electrónicos S.A. (Eyssa-Tesis)	Portugal	100.00
Tecneira do Paracuru, Ltda.	Brasil	60.00
Tecneira Moçambique SA-Tecnologias Energéticas SA.	Portugal	75.00
Tecneira Novas Enerías SGPS S.A.	Portugal	75.00
Tecneira Participações SGPS	Portugal	75.00
Tecneira S. A.	Portugal	75.00
Tecnotel Clima S.L.	Portugal	100.00
Tecnotel de Canarias S.A.	España	100.00
Tedagua	España	100.00
Tedagua Renovables S.L.	España	100.00
Telcarrier S.A.	España	100.00
Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electr	España	100.00
Tesca Ingenieria del Ecuador S.A.	Ecuador	100.00
TNG Brasil, Ltda.	Brasil	75.00
Torre de Miguel Solar S.L.	España	100.00
Trafiurbe S.A.	Portugal	76.20
Triana do Brasil Projetos e Serviços Ltda.	Brasil	50.00
Uirapuru Transmissora de Energia Ltda.	Brasil	51.00
Urbaenergia Instalaciones y Servicios, S.L.	España	100.00
Urbaenergía S.L.	España	100.00
Valdelagua Wind Power, S.L.	España	100.00
Venezolana de Limpiezas Indust. C.A. (Venelin)	Venezuela	82.80
Ventos da Serra Produção de Energia Lda.	Portugal	75.00
Viabal Manuteniment i Conservacio S.A.	España	100.00
Vieyra Energía Galega S.A.	España	50.00
Villanueva Cosolar, S.L.	España	75.00
Wayserv SGPS, S.A.	Portugal	75.00
<b>Medioambiente</b>		
ACS Servicios y Concesiones S.L.	España	100.00
Aureca Aceites Usad y Recuper Energét de Madrid SL	España	100.00
Blas Moreno S.L.	España	60.00
Centro de Transferencias S.A.	España	70.00
Claerh S.A.	España	51.00
Clece FS, S.A.	España	100.00
Clece S.A.	España	100.00
Clece, Inc.	Estados Unidos	100.00
Consenur S.A.	España	100.00
Cytrar S.A. de C.V.	México	100.00
Dramar Andalucía Tratamiento de Marpoles S.L.	España	100.00
Ecoentorno Ambiente, S.A.	España	51.00
Ecología y Técnicas Sanitarias S.L.	España	100.00
Ecoparc de Barcelona, S.A.	España	66.40
Ecosenda Gestión Ambiental, S.L.	España	100.00
Edafoología y Restauración del Entorno Gallego S.L.	España	100.00

<b>SOCIEDADES</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% participación efectivo</b>
Empordanesa de Neteja S.A.	España	60.00
Evar SAS	Francia	96.75
Evere S.A.S.	Francia	99.35
Gestión Medioambiental de Torrelavega S.A.	España	60.00
Gestión y Protección Ambiental S.L.	España	70.00
GPL Limpiezas S.L.	España	100.00
Integra Man Gestí y Servic Integ CEE Galicia, S.L.	España	100.00
Integra Mant Gestí Servic integ Cent Esp Empleo SL	España	100.00
Integra Mant Gestí y Servic Integ CEE Andalucía SL	España	100.00
Integra Mant Gestí y Servic Integ CEE Catalunya SL	España	100.00
Integra Mant Gestí y Servic Integ CEE Murcia, S.L.	España	100.00
Integra Mant Gestí y Servic Integ CEE Valencia SL	España	100.00
Interenvases S.A.	España	100.00
Laboratorio de Gestión Ambiental S.L.	España	92.50
Limpieza Guía Ltd.	Portugal	100.00
Limpieza Municipales S.A.	España	100.00
Limpiezas Deyse S.L.	España	100.00
Limpiezas Lafuente S.L.	España	100.00
Lireba Serveis Integrats S.L.	España	51.00
Mapide,S.A.	España	100.00
Max-Lim S.L.	España	100.00
Monegros Depura S.A.	España	55.00
Mora la Nova Energía S. L.	España	68.69
Net Brill S.L.	España	100.00
Octeva S.A.S.	Francia	71.00
Olimpia, S.A. de C.V.	México	100.00
Orto Parques y Jardines S.L.	España	100.00
Pruvalsa S.A.	Venezuela	82.00
Publimedia Sistemas Publicitarios S.L.	España	100.00
Reciclados Integrales Argame S.L.	España	100.00
Recogida de Aceites Usados S.A.	España	100.00
Recuperación Crom Industrial, S.A. (RECRISA)	España	75.00
Recuperación de Rodas e Madeira S.L.	España	100.00
Recuperación Int. Residuos de Castilla y León S.A.	España	100.00
Recurba Medio Ambiente S.A.	España	100.00
Residuos de la Janda S.A.	España	60.00
Residuos Industriales de Teruel, S.A.	España	51.00
Residuos Industriales de Zaragoza S.A	España	70.00
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén S.A.	España	60.00
RetraOil S.L.	España	100.00
Salins Residuos Automoción S.L.	España	80.00
Sanypick Plastic S.A.	España	51.00
Senda Ambiental S.A.	España	100.00
Sermed S.A.	España	100.00
Servicios de Aguas de Misiones S.A.	Argentina	45.00
Servicios Generales de Jaén S.A.	España	75.00
Servicios Selun S.A.	España	100.00
Sevicios Corporativos TWC S.A. de C.V.	México	100.00
Socamex S.A.	España	100.00
Sociedad Peninsular de Limpiezas Mecanizadas, Lda.	Portugal	100.00
Soluciones para el medioambiente S.L.	España	100.00
Somasur S.A.	Marruecos	100.00

<b>SOCIEDADES</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% participación efectivo</b>
Talher S.A.	España	100.00
Tecmed Environment, S.A.S.	Francia	96.75
Tecmed Maroc S.A.R.L.	Marruecos	100.00
Tecmed Servicios de Recolección, S.A. de C.V.	México	100.00
Tecmed Técnicas Mediamb. de México S.A. de C.V.	México	100.00
Técnicas Aplic de Recuperaciones Industriales, SA	España	95.00
Técnicas de Recuperación e Inertización S.A.	España	100.00
Tirmadrid S.A.	España	66.36
Transportes Residuos Industriales y Peligrosos,SL.	España	75.00
Tratamiento de Aceites y Marpoles S.L.	España	100.00
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos S.A.	México	100.00
Tratamiento Integral de Residuos de Cantabria SLU	España	100.00
Trenmedia S.A.	España	51.00
Tresima Limpiezas Industriales, S.A. (TRELIMSA)	España	60.00
TV Transit S.A.	España	100.00
Urbacet, S.L	España	100.00
Urbalia Panama, S.A.	Panamá	70.00
Urbamar Levante Residuos Industriales S.L.	España	80.00
Urbana de Servicios Ambientales S.L.	España	70.00
Urbaoil S.A.	España	100.00
Urbaser Argentina S.A.	Argentina	100.00
Urbaser Barquisimeto C.A.	Venezuela	100.00
Urbaser Bolívar C.A.	Venezuela	100.00
Urbaser de Méjico, S.A. DE C.V.	México	100.00
Urbaser Environnement S.A.S.	Francia	96.75
Urbaser INC.	Estados Unidos	100.00
Urbaser Libertador C.A.	Venezuela	100.00
Urbaser Mérida C.A.	Venezuela	100.00
Urbaser S.A.	España	100.00
Urbaser S.A. E.S.P.	Colombia	100.00
Urbaser San Diego C.A.	Venezuela	65.00
Urbaser Santo Domingo S.A.	República Dominicana	100.00
Urbaser Transportes S.L.	España	100.00
Urbaser United Kingdom Ltd.	Reino Unido	100.00
Urbaser Valencia C.A.	Venezuela	100.00
Urbaser Venezuela C.A.	Venezuela	100.00
Urbasys, S.A.S.	Francia	99.35
Valenciana de Eliminación de Residuos S.L.	España	85.00
Valenciana de Protección Ambiental S.A.	España	99.55
Valorga International, S.A.S.	Francia	96.75
Valorgabar, S.A.S.	Francia	99.35
Vertederos de Residuos, S.A. (Vertresa)	España	83.97
Vicente Fresno Aceite S.L.	España	100.00
Zenit Servicios Integrales S.A.	España	100.00

## 8 PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

### 8.1 Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto

El Grupo ACS distingue dentro del inmovilizado material entre inmovilizado material o tangible propiamente dicho y el inmovilizado asociado a proyectos de infraestructuras dada la singularidad de su financiación, entre otros motivos.

#### Inmovilizado material

El movimiento habido en el Inmovilizado material de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2009, 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

INMOVILIZADO MATERIAL								
Miles de euros								
Concepto	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
<b>Saldo a 1 de enero de 2007</b>	<b>438.198</b>	<b>1.240.520</b>	<b>771.872</b>	<b>250.080</b>	<b>2.700.670</b>	<b>(1.206.149)</b>	<b>(17.806)</b>	<b>1.476.715</b>
Variaciones en el perímetro	525.997	15.680.829	3.365.377	1.166.957	<b>20.739.160</b>	(7.454.995)	(79.715)	<b>13.204.450</b>
Entradas o dotaciones	262.202	185.526	193.008	1.115.189	<b>1.755.925</b>	(758.995)	(9.310)	<b>987.620</b>
Salidas, bajas o reducciones	(220.555)	(166.344)	(176.176)	(38.257)	<b>(601.332)</b>	263.828	23.460	<b>(314.044)</b>
Diferencias de conversión	(3.579)	(136.946)	(9.443)	(3.712)	<b>(153.680)</b>	52.574	332	<b>(100.774)</b>
Trasposos de / a otros activos	69.773	472.854	(122.494)	(1.188.486)	<b>(768.353)</b>	34.573	6.139	<b>(727.641)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>1.072.036</b>	<b>17.276.439</b>	<b>4.022.144</b>	<b>1.301.771</b>	<b>23.672.390</b>	<b>(9.069.164)</b>	<b>(76.900)</b>	<b>14.526.326</b>
Variaciones en el perímetro	(522.685)	(15.966.644)	(3.320.356)	(996.650)	<b>(20.806.335)</b>	7.786.283	65.728	<b>(12.954.324)</b>
Entradas o dotaciones	117.065	128.663	118.167	109.798	<b>473.693</b>	(229.454)	(2.262)	<b>241.977</b>
Salidas, bajas o reducciones	(39.092)	(57.520)	(41.579)	(6.112)	<b>(144.303)</b>	78.112	1.438	<b>(64.753)</b>
Diferencias de conversión	(3.445)	(3.638)	(7.167)	562	<b>(13.688)</b>	4.099	(7)	<b>(9.596)</b>
Trasposos de / a otros activos	15.331	45.046	17.706	(109.904)	<b>(31.821)</b>	4.269	6.428	<b>(21.124)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>639.210</b>	<b>1.422.346</b>	<b>788.915</b>	<b>299.465</b>	<b>3.149.936</b>	<b>(1.425.855)</b>	<b>(5.575)</b>	<b>1.718.506</b>
Variaciones en el perímetro	(181.029)	(169.690)	(83.453)	(36.725)	<b>(470.897)</b>	160.989	102	<b>(309.806)</b>
Entradas o dotaciones	68.368	116.285	72.833	68.191	<b>325.677</b>	(215.478)	(12.915)	<b>97.284</b>
Salidas, bajas o reducciones	(10.307)	(59.469)	(33.205)	(12.128)	<b>(115.109)</b>	92.990	85	<b>(22.034)</b>
Diferencias de conversión	3.631	7.415	6.139	(418)	<b>16.767</b>	(8.589)	(103)	<b>8.075</b>

INMOVILIZADO MATERIAL								
Miles de euros								
Concepto	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
conversión Trasposos de / a otros activos	80.245	78.156	11.554	(185.121)	(15.166)	7.007	-	(8.159)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>600.118</b>	<b>1.395.043</b>	<b>762.783</b>	<b>133.264</b>	<b>2.891.208</b>	<b>(1.388.936)</b>	<b>(18.406)</b>	<b>1.483.866</b>

De entre estos activos que forman parte del Inmovilizado material, a continuación se muestra el movimiento de aquellos que tiene el Grupo en régimen de arrendamiento financiero en los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

	Miles de euros					
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2007	4.968	1.090.755	37.664	1.133.387	(173.353)	960.034
Saldo a 31 de diciembre de 2008	5.926	83.969	51.716	141.611	(49.813)	91.798
Saldo a 31 de diciembre de 2009	3.565	27.646	46.476	77.687	(24.642)	53.045

Las variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2009 correspondieron principalmente a la consideración de la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos como actividad interrumpida. Por su parte, en el ejercicio 2008 correspondieron fundamentalmente a Unión Fenosa y su consideración como actividad interrumpida. Todo ello tal y como se explica con mayor detalle en el apartado 9.2.1 del presente Documento de Registro.

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

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2009 asciende a 558.459 miles de euros (frente a 614.029 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

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

El Grupo tiene hipotecados terrenos y edificios que cuentan con un valor en libros de aproximadamente 14.619 miles de euros (frente a los 10.827 miles de euros en 2008) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

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

Finalmente, las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en los estados de resultados a 31 de diciembre de 2009 ascendieron a 285 miles de euros (frente a los 135 miles de euros en 2008). Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor que fueron revertidas y reconocidas en la cuenta de resultados en el mismo periodo ascendieron a 389 miles de euros (frente a 1.035 miles de euros en 2008).

#### Inmovilizado asociado a proyectos de infraestructuras

El movimiento habido en el inmovilizado asociado a proyectos de infraestructuras de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2009, 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

INMOVILIZADO EN PROYECTOS									
Miles de euros									
Concepto	Inversión	2007 Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	2008 Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	2009 Amortización acumulada	Valor neto
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.972.825</b>	<b>(287.584)</b>	<b>1.685.241</b>	<b>4.451.364</b>	<b>(502.938)</b>	<b>3.948.426</b>	<b>3.953.424</b>	<b>(366.374)</b>	<b>3.587.050</b>
Variaciones de perímetro	728.279	(95.675)	<b>632.604</b>	(1.449.566)	244.272	<b>(1.205.294)</b>	(216.722)	11.811	<b>(204.911)</b>
Entradas o dotaciones	1.194.242	(115.622)	<b>1.078.620</b>	1.093.067	(97.806)	<b>995.261</b>	1.214.361	(131.072)	<b>1.083.289</b>
Diferencias de conversión	(129.631)	18.341	<b>(111.290)</b>	(45.432)	4.425	<b>(41.007)</b>	46.884	(1.548)	<b>45.336</b>
Salidas, bajas o reducciones	(61.834)	22.064	<b>(39.770)</b>	(109.357)	3.351	<b>(106.006)</b>	(33.840)	2.002	<b>(31.838)</b>
Trasposos	747.483	(44.462)	<b>703.021</b>	13.348	(17.678)	<b>(4.330)</b>	18.414	(4.697)	<b>13.717</b>
<b>Saldo final</b>	<b>4.451.364</b>	<b>(502.938)</b>	<b>3.948.426</b>	<b>3.953.424</b>	<b>(366.374)</b>	<b>3.587.050</b>	<b>4.982.521</b>	<b>(489.878)</b>	<b>4.492.643</b>

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Centrales Termosolares	2020 - 2028	1.383.625	(3.083)	1.380.542
Parques Eólicos	2010 - 2037	1.558.285	(184.863)	1.373.422
Autopistas / Carreteras	2033 - 2042	531.362	(58.028)	473.334
Tratamiento de residuos	2015 - 2038	521.418	(151.772)	369.646
Transporte de energía	2034 - 2035	314.487	(19.205)	295.282
Plantas Desaladoras	2024 - 2031	262.657	(4.280)	258.377

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Comisarías	2024 - 2032	95.803	(8.881)	86.922
Intercambiadores	2040 - 2050	88.350	(15.427)	72.923
Gestión de agua	2023 - 2037	57.285	(8.711)	48.574
Plantas Fotovoltaicas	2026	45.220	(314)	44.906
Resto otras infraestructuras	-	124.029	(35.314)	88.716
<b>Total</b>		<b>4.982.521</b>	<b>(489.878)</b>	<b>4.492.643</b>

El inmovilizado asociado a proyectos de infraestructuras incluye los importes de aquellas inversiones, principalmente, en infraestructuras de transporte, energía y medioambiente, que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo ACS y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como financiación de proyectos (*“project finance”*), es decir, financiación con recurso limitado aplicada a proyectos. Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada y, por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de la deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto.

## 8.2 Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible

El Grupo ACS ha implantado programas y procedimientos que contribuyen a minimizar el impacto medioambiental negativo de las distintas actividades desarrolladas por el mismo. El Grupo ACS está sujeto a las normas relativas a la protección del medioambiente, fundamentalmente en relación con la construcción, operación y puesta en marcha de instalaciones.

El desarrollo de infraestructuras provoca cambios medioambientales fruto de la utilización de materiales, de combustibles y de energía (tanto en el momento de la construcción como a lo largo de la vida de las diferentes infraestructuras), o de la generación de residuos, además de la posibilidad de que generen impactos visuales y paisajísticos. Todos estos impactos pueden ser tanto positivos como negativos.

Entre las distintas áreas de negocio del Grupo está la de Medioambiente, que está dedicada a la limpieza viaria, la recogida de residuos sólidos urbanos, la gestión de vertederos y plantas de tratamiento de residuos (entre otras actividades). Adicionalmente, en una buena parte de los contratos de construcción e ingeniería se incluye el estudio del impacto medioambiental. Sin embargo, ACS considera que los activos y gastos relacionados con estas actividades son de naturaleza operativa aunque tengan un impacto en el entorno natural inherente a sus propias características.

No ha sido necesaria la incorporación significativa al inmovilizado material de sistemas, equipos o instalaciones destinados a la protección y mejora del medioambiente. Asimismo, no

se ha incurrido en gastos relacionados con la protección y mejora del medioambiente en importes significativos.

Por otra parte, el Grupo ACS no realiza, en relación con su inmovilizado material, ningún tipo de emisión significativa de contaminantes, ni está sujeto a ninguna regulación medioambiental específica. En este sentido, el Grupo no estima que existan riesgos ni contingencias, ni estima que existan responsabilidades relacionadas con actuaciones medioambientales, por lo que no se ha dotado provisión alguna por este concepto.

En este sentido, el Grupo es consciente del impacto ambiental de las actividades que realiza y es responsable tanto frente a sus clientes como frente a la sociedad. Por este motivo tiene un sistema de gestión medioambiental que está basado principalmente en un sistema de gestión de indicadores de calidad y sostenibilidad que permite tener un conocimiento más profundo y detallado de los impactos ambientales causados, adoptando medidas en este sentido. Por otra parte la acción formativa de los empleados del Grupo es continua en esta materia, así como la colaboración con los clientes, proveedores y administraciones públicas.

## 9 ANÁLISIS OPERATIVO Y FINANCIERO

### 9.1 Situación financiera

La información relativa a la situación financiera del Grupo ACS se trata con detalle en el apartado 20 de este Documento de Registro.

### 9.2 Resultados de explotación

Se presenta a continuación el desglose del resultado de explotación del Grupo ACS al cierre de los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

En relación con la información relativa a los seis primeros meses de 2010, nos remitimos al apartado 20.6 del presente Documento de Registro.

Indicadores de la Gestión Económica					
Miles de euros					
Indicadores clave	2009	% Var. 09 / 08	2008	% Var. 08 / 07	2007
Importe neto de la cifra de negocios	15.605.930	(2,52)	16.009.990	(24,88)	21.311.677
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.458.021	(1,47)	1.479.723	(57,61)	3.490.477
Resultado ordinario de explotación (EBIT)	1.079.932	(1,53)	1.096.732	(55,89)	2.486.460
Resultado de explotación	1.041.387	(16,53)	1.247.630	(46,84)	2.346.969
Resultado consolidado antes de impuestos	987.974	(7,54)	1.068.498	(51,69)	2.211.814
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.279.571	(20,07)	1.600.894	277,81	423.727
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.112.960	41,50	786.517	85,62	423.727
Beneficio neto atribuible	1.951.531	8,12	1.805.036	16,37	1.551.115
Beneficio neto de operaciones continuadas	842.210	15,53	729.022	(27,83)	1.010.170
Cartera	29.507.885	(13,48)	34.106.233	5,52	32.321.761
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	4.303.410	26,48	3.402.422	(26,89)	4.653.757
Capitalización bursátil	10.953.475	5,28	10.403.726	(27,47)	14.344.293

## **Resultados**

De las cifras reflejadas en la tabla anterior se desprenden las siguientes variaciones porcentuales entre los ejercicios 2009 y 2008 en las magnitudes financieras que se reflejan a continuación:

–	Importe Neto de la Cifra de Negocios:	-2,52%
–	Resultado bruto de explotación (EBITDA):	-1,47%
–	Resultado ordinario de explotación (EBIT):	-1,53%
–	Beneficio Neto Atribuible:	+8,12%

El ejercicio 2009 se ha caracterizado por el agravamiento y la extensión de la crisis económica a nivel mundial, siendo una de las más profundas que se recuerdan. Los resultados del Grupo ACS, y especialmente los de su área de negocio de Construcción, se han visto afectados por dicho entorno.

La cifra de negocio y la totalidad del estado de resultados se ve influenciado por la venta de Unión Fenosa en los ejercicios 2008 y 2009, y su consideración como actividad interrumpida así como la consideración en 2009 de la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos como actividad interrumpida, tal y como se indica en los apartados 22 y 6.1, respectivamente, del presente Documento de Registro.

Para poder analizar adecuadamente los resultados del Grupo ACS y las variaciones experimentadas por las distintas magnitudes financieras, una vez eliminadas las citadas actividades interrumpidas, la comparativa entre 2009 y 2008 adecuada sería la que se expone en la siguiente tabla:

<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>					
<b>Enero - Diciembre</b>					
<b>Millones de euros</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>% Var. 09/08</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>15.606</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.276</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,2</b>
Otros ingresos	391	2,5%	524	3,4%	(25,4)
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>15.997</b>	<b>102,5%</b>	<b>15.799</b>	<b>103,4%</b>	<b>1,3</b>
Gastos de explotación	(10.676)	(68,4%)	(10.644)	(69,7%)	0,3
Gastos de personal	(3.862)	(24,7%)	(3.773)	(24,7%)	2,4
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.458</b>	<b>9,3%</b>	<b>1.382</b>	<b>9,1%</b>	<b>5,5</b>
Dotación a amortizaciones	(365)	(2,3%)	(299)	(2,0%)	22,0
Provisiones de circulante	(13)	(0,1%)	(40)	(0,3%)	(67,9)
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>1.080</b>	<b>6,9%</b>	<b>1.043</b>	<b>6,8%</b>	<b>3,6</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	1	0,0%	0	0,0%	-
Otros resultados	(39)	(0,3%)	148	1,0%	-
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.041</b>	<b>6,7%</b>	<b>1.191</b>	<b>7,8%</b>	<b>(12,5)</b>
Ingresos Financieros	395	2,5%	403	2,6%	(1,8)
Gastos Financieros	(665)	(4,3%)	(771)	(5,0%)	(13,8)
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(269)</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>(368)</b>	<b>(2,4%)</b>	<b>(26,9)</b>
Diferencias de Cambio	(0)	(0,0%)	2	0,0%	-

Cuenta de Resultados Consolidada					
Enero - Diciembre					
Millones de euros	2009	%	2008	%	% Var. 09/08
Variación valor razonable en inst. financieros	(2)	(0,0%)	(651)	(4,3%)	-
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	23	0,1%	704	4,6%	-
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(249)</b>	<b>(1,6%)</b>	<b>(314)</b>	<b>(2,1%)</b>	<b>(20,6)</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	196	1,3%	157	1,0%	24,3
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>988</b>	<b>6,3%</b>	<b>1.034</b>	<b>6,8%</b>	<b>4,5</b>
Impuesto sobre Sociedades	(120)	(0,8%)	(28)	(0,2%)	-
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>868</b>	<b>5,6%</b>	<b>1.007</b>	<b>6,6%</b>	<b>13,8</b>
BDI Actividades Interrumpidas	1.113	7,1%	816	5,3%	36,4
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.981</b>	<b>12,7%</b>	<b>1.823</b>	<b>11,9%</b>	<b>8,7</b>
Intereses Minoritarios	(29)	(0,2%)	(18)	(0,1%)	63,7
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.952</b>	<b>12,5%</b>	<b>1.805</b>	<b>11,8%</b>	<b>8,1</b>

Conforme a lo indicado en la tabla anterior, las ventas en 2009 se situaron en 15.606 millones de euros, lo que representó un incremento del 2,2% respecto del ejercicio 2008. Esta evolución positiva se explica principalmente por el aumento de las ventas registradas por las áreas de negocio de Medioambiente (9,3%) y de Servicios Industriales y Energía (6%), que entre ambas, permiten compensar la reducción de las ventas del área de negocio de Construcción (7,5%) respecto al cierre del ejercicio anterior. La facturación internacional ha representado el 26,3% de la cifra de negocio total, lo que se traduce en un incremento del 22,4% con respecto al ejercicio 2008.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ha crecido un 5,5% en el ejercicio 2009, alcanzando la cifra de 1.458 millones de euros, con un margen sobre ventas del 9,3%. Por su parte el Resultado Neto de Explotación alcanzó los 1.041 millones de euros (un 12,5% por debajo del registrado el año anterior) lo que sitúa el margen sobre ventas en el 6,7% (11 puntos básicos menos que en 2008).

Por su parte, el Beneficio Neto Atribuible ha alcanzado la cifra de 1.952 millones de euros, lo que supone un 8,1% más que el ejercicio 2008. De dicha cifra, las participadas cotizadas, Abertis, Iberdrola y Hochtief han aportado 118 millones de euros.

Si consideramos solamente la parte correspondiente a la actividad ordinaria, esto es, excluido el efecto de la actividad de Servicios Portuarios y Logísticos y la de Energía como actividades interrumpidas (ver las explicaciones que a este respecto se incluyen en el apartado 9.2.1 siguiente), el resultado neto después de impuestos y de minoritarios ha crecido en un 15,53% respecto al año anterior. Igualmente, los descensos que presentan el resto de parámetros, incluido el resultado financiero neto, no son tales si aislamos el efecto de dichas actividades interrumpidas, también de conformidad con lo explicado en el apartado 9.2.1 siguiente, presentando también crecimientos.

#### **Contratación por áreas de negocio**

A continuación se recoge el detalle de la cifra de contratación, desglosada por áreas de negocio más relevantes, correspondiente a los seis primeros meses de 2010 y a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

<b>CONTRATACIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO</b>						
<b>Miles de euros</b>						
	<b>30 junio 2010</b>	<b>2009</b>	<b>% Var.</b>	<b>2008</b>	<b>% Var.</b>	<b>2007</b>
Construcción	2.798.744	6.533.247	3,7	5.637.961	(35,2)	8.702.377
Servicios Industriales y Energía	3.882.239	7.225.193	6,0	6.799.909	9,7	6.197.329
Medioambiente	1.449.828	3.683.895	(33,3)	5.529.398	30,5	4.233.946
<b>Total Contratación</b>	<b>8.130.811</b>	<b>17.442.335</b>	<b>(2,9)</b>	<b>17.967.268</b>	<b>(6,0)</b>	<b>19.133.652</b>

La contratación a corto plazo (contratos adjudicados en el ejercicio en curso para su ejecución en el corto plazo) del Grupo se sitúa al final del ejercicio 2009 en la cifra de 17.442.335 miles de euros, que supone una disminución del 2,9% con respecto al ejercicio 2008. Esta disminución se debe al efecto de la reclasificación de SPL como activo mantenido para la venta en 2009, tal y como se ha explicado anteriormente.

### **Cartera**

A continuación se recoge el detalle de la cartera, desglosada por áreas de negocio más relevantes, (i) a 30 de junio de 2010 con respecto a 30 de junio de 2009, y (ii) al cierre de los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

<b>CARTERA POR ÁREAS DE NEGOCIO</b>			
<b>Miles de euros</b>			
	<b>30 junio 2010</b>	<b>% Var. jun 10/ jun 09</b>	<b>30 junio 2009</b>
<b>Construcción</b>	<b>11.110.080</b>	<b>0,2</b>	<b>11.090.480</b>
Obra Civil	9.577.280	7,7	8.891.090
Edificación no Residencial	1.205.700	(25,6)	1.619.610
Edificación Residencial	327.100	(43,6)	579.780
<b>Servicios Industriales y Energía</b>	<b>6.872.560</b>	<b>4,5</b>	<b>6.579.285</b>
Instalaciones y mantenimiento Industrial	4.330.500	2,4	4.244.593
Proyectos Integrados	2.542.060	8,2	2.334.692
<b>Medioambiente</b>	<b>11.527.542</b>	<b>6,5</b>	<b>10.824.424</b>
Servicios Medioambiente	10.339.342	5,2	9.827.192
Mantenimiento Integral	1.188.200	19,2	997.232
<b>Total Cartera</b>	<b>29.510.182</b>	<b>3,6</b>	<b>28.494.189</b>

CARTERA POR ÁREAS DE NEGOCIO					
	Miles de euros				
	31 diciembre 2009	% Var. 09/08	31 diciembre 2008	% Var. 08/07	31 diciembre 2007
<b>Construcción</b>	<b>11.431.110</b>	<b>3,7</b>	<b>11.023.180</b>	<b>(8,2)</b>	<b>12.010.620</b>
Obra Civil	9.544.110	11,9	8.525.620	6,3	8.023.380
Edificación no Residencial	1.427.000	(21,0)	1.805.650	(19,3)	2.238.280
Edificación Residencial	460.000	(33,5)	691.910	(60,4)	1.748.960
<b>Servicios Industriales y Energía</b>	<b>6.619.331</b>	<b>6,0</b>	<b>6.244.272</b>	<b>6,6</b>	<b>5.853.521</b>
Instalaciones y mantenimiento Industrial	4.156.200	3,2	4.027.563	3,9	3.875.844
Proyectos Integrados	2.463.131	11,1	2.216.708	12,1	1.977.677
<b>Medioambiente</b>	<b>11.457.444</b>	<b>(31,9)</b>	<b>16.838.781</b>	<b>6,4</b>	<b>14.457.620</b>
Servicios Medioambiente	10.287.144	10,5	9.310.371	16,0	8.027.974
Servicios Portuarios y Logísticos	-	-	6.426.683	19,6	5.374.953
Mantenimiento Integral	1.170.300	6,2	1.101.727	4,5	1.054.693
<b>Total Cartera</b>	<b>29.507.885</b>	<b>(13,4)</b>	<b>34.106.233</b>	<b>5,5</b>	<b>32.321.761</b>

En el ejercicio 2009 la cartera total de pedidos se redujo en un 13,4% con respecto al ejercicio 2008, lo que se explica principalmente como consecuencia de la consideración de la actividad de Servicios Portuarios y Logísticos como actividad interrumpida de acuerdo con lo señalado en el apartado 9.2.1 siguiente.

	Miles de euros					
	30 junio 2010	31 diciembre 2009	31 diciembre 2008	Meses a 30 junio 2010 <sup>18</sup>	Meses a 31 diciembre 2009 <sup>19</sup>	Meses a 31 diciembre 2008 <sup>20</sup>
Construcción	11.110.080	11.431.110	11.023.180	21	22	20
Servicios Industriales y Energía	6.872.560	6.619.331	6.244.272	12	12	12

<sup>18</sup> Meses de actividad con las adjudicaciones otorgadas.

<sup>19</sup> Meses de actividad con las adjudicaciones otorgadas.

<sup>20</sup> Meses de actividad con las adjudicaciones otorgadas.

Miles de euros						
Medioambiente	11.527.542	11.457.444	10.412.098	51	52	52
<b>Total</b>	<b>29.510.182</b>	<b>29.507.885</b>	<b>27.679.550</b>			

Eliminado el efecto correspondiente a la actividad de Servicios Portuarios y Logísticos, tal y como se muestra en la tabla anterior, la cartera total de pedidos en el año 2009 hubiera registrado un aumento con respecto al ejercicio 2008 del 6,6%.

A continuación se recoge el detalle de la cartera, desglosada por áreas de negocio más relevantes, distinguiendo entre cartera nacional e internacional, a 30 de junio de 2010 con respecto a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007:

CARTERA NACIONAL E INTERNACIONAL POR ÁREA DE NEGOCIO			
Miles de euros			
	30 junio 2010	% Var. jun 10/ jun 09	30 junio 2009
<b>Construcción</b>	<b>11.110.080</b>	<b>0,2</b>	<b>11.090.480</b>
Nacional	6.121.080	(20,9)	7.737.690
Internacional	4.989.000	46,1	3.352.790
<b>Servicios Industriales y Energía</b>	<b>6.872.560</b>	<b>4,5</b>	<b>6.579.285</b>
Nacional	3.825.576	(15,9)	4.549.692
Internacional	3.046.984	50,1	2.029.593
<b>Medioambiente</b>	<b>11.527.542</b>	<b>6,5</b>	<b>10.824.424</b>
Nacional	7.973.742	8,2	7.368.175
Internacional	3.553.800	2,8	3.456.249
<b>Total Cartera</b>	<b>29.510.182</b>	<b>3,6</b>	<b>28.494.189</b>

CARTERA NACIONAL E INTERNACIONAL POR ÁREA DE NEGOCIO					
Miles de euros					
	31 diciembre 2009	% Var. 09/08	31 diciembre 2008	% Var. 08/07	31 diciembre 2007
<b>Construcción</b>	<b>11.432.110</b>	<b>3,7</b>	<b>11.023.180</b>	<b>(8,2)</b>	<b>12.010.620</b>
Nacional	7.171.810	(15,4)	8.477.270	(13,2)	9.767.500

**CARTERA NACIONAL E INTERNACIONAL POR ÁREA DE NEGOCIO**

	Miles de euros				
	31 diciembre 2009	% Var. 09/08	31 diciembre 2008	% Var. 08/07	31 diciembre 2007
Internacional	4.260.300	67,3	2.545.910	13,5	2.243.120
<b>Servicios Industriales y Energía</b>	<b>6.619.331</b>	<b>6,0</b>	<b>6.244.272</b>	<b>6,6</b>	<b>5.853.521</b>
Nacional	4.020.509	(3,8)	4.178.212	8,23	3.860.478
Internacional	2.598.822	25,8	2.066.060	3,7	1.993.043
<b>Medioambiente</b>	<b>11.457.444</b>	<b>(31,9)</b>	<b>16.838.781</b>	<b>16,5</b>	<b>14.457.620</b>
Nacional	7.991.944	(33,98)	12.104.771	19,4	10.388.040
Internacional	3.465.500	4,5	4.734.010	16,3	4.069.580
<b>Total Cartera</b>	<b>29.508.885</b>	<b>(13,4)</b>	<b>34.106.233</b>	<b>5,5</b>	<b>32.321.761</b>

A continuación se describe la forma de financiación de la cartera del Grupo ACS por área de negocio.

– Cartera del área Construcción

La financiación de la cartera del área de Construcción se realiza, fundamentalmente, mediante una adecuada gestión del circulante. El Grupo ACS recibe anticipos de los clientes para la realización de las obras y, a medida que éstas se van ejecutando, las obras se facturan y cobran de los clientes. Los posibles desfases temporales entre los cobros a los clientes y los pagos a los proveedores durante el periodo de ejecución de las obras se cubren con las pólizas de crédito que se contratan dentro de esta área.

– Cartera de las áreas de Servicios Industriales y Energía y Medioambiente

La financiación de la cartera del área de Servicios Industriales y Energía, tanto en lo que se refiere a la construcción industrial como a los servicios industriales, y del área de Medioambiente, en concreto, las actividades de servicios medioambientales y las de mantenimiento integral, se realiza mediante una adecuada gestión del circulante similar a la del área de Construcción. Para los proyectos de inversión que se acometen en estas áreas se utiliza la fórmula de financiación de proyectos (“*project finance*”).

**9.2.1 Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos**

Para poder entender adecuadamente la evolución que han experimentado los estados financieros del Grupo ACS a lo largo de los ejercicios 2007 a 2009, y en particular las cifras del Importe Neto de la Cifra de Negocios a lo largo de los tres ejercicios, es necesario tener en cuenta: (i) la venta del total de la participación accionarial que ACS ostentaba en Unión Fenosa a lo largo de los ejercicios 2008 y 2009, y (ii) la decisión

adoptada por ACS en el ejercicio 2009 de llevar a cabo un proceso formal de venta de la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos, perteneciente al área de negocio de Medioambiente, mediante la enajenación de la filial del Grupo, SPL, respecto de la cual se ha llegado a un acuerdo formal de venta en agosto de 2010; según todo ello se indica en el apartado 22 del presente Documento de Registro.

A continuación se describe el impacto contable que han tenido los referidos procesos de venta en la información financiera histórica del Grupo ACS así como las variaciones que ha experimentado dicha información financiera como consecuencia de los mismos.

(i) Venta de Unión Fenosa

Al cierre del ejercicio 2006, la participación del Grupo ACS en Unión Fenosa se recogía en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de la participación o puesta en equivalencia.

En el ejercicio 2007 se produce la integración de Unión Fenosa como una nueva rama de actividad dentro del Grupo ACS como consecuencia de la designación por este, a partir de ese año, del 50% de los miembros del Consejo de Administración de Unión Fenosa (pese a que la participación del Grupo ACS en el capital social de Unión Fenosa no hubiese variado). Esta integración conlleva un cambio en el criterio de consolidación en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, en la medida en que, a partir del 1 de enero de 2007, se aplica el método de la consolidación por integración global de los negocios y actividades de Unión Fenosa.

En julio de 2008, como consecuencia de la decisión de venta de la totalidad de la participación de ACS en Unión Fenosa y del hecho de que a 31 de diciembre de 2008 el Grupo mantenía aún la gestión y control de dicha sociedad, se consideró la actividad de Energía como una actividad interrumpida, clasificándose así en el estado de resultados y en el estado de flujos de efectivo. Asimismo, se mantuvo el epígrafe “Intereses minoritarios” afectos a dicha participación hasta que el control se perdiera o se ejecutara por completo la venta de la participación, lo que, finalmente, tuvo lugar en febrero de 2009.

Como consecuencia de lo expuesto, en el estado de situación consolidado del Grupo ACS correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008, se reclasificaron las partidas correspondientes a Unión Fenosa en “Activos no corrientes mantenidos para la venta y sus pasivos vinculados”, que pasaron a recoger la totalidad de la participación de Unión Fenosa a 31 de diciembre de 2008.

En los ejercicios 2009 y 2008, el importe recogido en el epígrafe “Resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas” del estado de resultados corresponde al resultado aportado por el Grupo Unión Fenosa hasta el momento de su venta, así como el resultado correspondiente a la venta de dicha participación.

(ii) Proceso de venta de SPL

Como consecuencia de que en el segundo trimestre del ejercicio 2009, el Grupo ACS adoptó la decisión de llevar a cabo un proceso formal de venta de la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos, dentro del área de negocio de Medioambiente, dicha actividad pasó a ser considerada como

interrumpida y los activos correspondientes a la misma fueron clasificados como activos mantenidos para la venta.

Por este motivo, el Grupo ACS reclasificó los activos relacionados con esta línea de actividad como “Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” a 31 de diciembre de 2009 y a 30 de junio de 2010. Asimismo, presenta el resultado aportado por dicha línea de actividad como “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas” en el ejercicio 2009 y el primer semestre de 2010.

Tal y como se describe en mayor detalle en el apartado 22 del presente Documento de Registro, el día 6 de agosto de 2010, el Grupo ACS, a través de su filial, ACS Servicios y Concesiones, S.L. ha llegado a un acuerdo firme con fondos gestionados por un consorcio dirigido por inversores institucionales asesorados por J.P. Morgan Asset Management, para la venta de la totalidad del capital social de SPL, excluyendo los activos internacionales y las participaciones en las sociedades Remolcadores de Barcelona, S.A. y Syntax Logística, S.A.

En este sentido, hay que tener en cuenta los siguientes principios contables relativos a las operaciones interrumpidas y a la clasificación de los activos como activos mantenidos para la venta:

- Las operaciones interrumpidas representan componentes del Grupo que han sido vendidos, o se ha dispuesto de ellos por otra vía, o han sido clasificados como mantenidos para la venta. Estos componentes, comprenden conjuntos de operaciones y flujos de efectivo, que pueden ser distinguidos del resto del Grupo, tanto desde un punto de vista operativo como a efectos de información financiera. Representan líneas de negocio o áreas geográficas que pueden considerarse separadas del resto.
- De acuerdo con la NIIF5, los activos no corrientes o grupos de activos se clasifican como mantenidos para la venta, cuando su valor en libros se va a recuperar fundamentalmente a través de la venta y no mediante su uso continuado. Para que esto suceda, los activos o grupos de activos han de estar en sus condiciones actuales disponibles para la venta inmediata, y su venta debe ser altamente probable.
- Los ingresos, gastos, activos y pasivos de las actividades interrumpidas y los activos mantenidos para la venta se presentan separadamente en el estado de resultados y en el estado de situación financiera consolidado y se mantienen valorados por su importe en libros corregido, en su caso, por la posible pérdida por deterioro, excepto aquellos activos que hubieran sido previamente clasificados como activos financieros disponibles para la venta, los cuales se siguen valorando a valor razonable con cambios en patrimonio.

A continuación, se recoge el desglose del resultado de las actividades interrumpidas del Grupo ACS correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2009 y de 2008.

	Miles de euros					
	31/12/2009			31/12/2008		
	Energía(*)	SPL	Total	Energía	SPL	Total
Importe neto de la cifra de negocios	1.261.600	575.773	1.837.373	7.099.592	734.422	7.834.014

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

(\*) Corresponde a la actividad ordinaria hasta el mes de febrero de 2009, momento a partir del cual la Sociedad dejó definitivamente de participar en el capital social de Unión Fenosa.

En la siguiente tabla se recoge el detalle de los activos y pasivos de las actividades interrumpidas del Grupo ACS al cierre de los ejercicios 2009 y 2008.

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

	Miles de euros	
	31/12/2009	31/12/2008
	SPL	Energía
Intereses minoritarios de operaciones interrumpidas	55.522	6.292.012

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

En relación con los activos y pasivos asociados a las actividades interrumpidas de los ejercicios 2009 y 2008, el Grupo registró como pasivos todos aquellos que estuvieran vinculados directamente a cada una de dichas actividades que, una vez enajenadas, supondrían su baja o cancelación obligatoria, manteniendo aquéllos que, no obstante encontrarse asociados a la financiación de la actividad interrumpida correspondiente, no tendrían obligación de cancelación en caso de venta.

La siguiente tabla recoge el desglose del efecto de las actividades interrumpidas del Grupo ACS en el estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008.

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

**9.2.2 Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios**

No existen factores significativos distintos de los contables referidos en el apartado 9.2.1 anterior que afecten, de manera importante, a los ingresos por operaciones del Grupo ACS.

**9.2.3 Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor**

Pese a la difícil coyuntura económica actual, no ha habido factores de origen económico, fiscal, monetario o político que hayan afectado de forma relevante a las operaciones del Grupo ACS.

## 10 RECURSOS FINANCIEROS

### 10.1 Información relativa a los recursos financieros del emisor (a corto y a largo plazo)

#### 10.1.1 Patrimonio neto

La siguiente tabla recoge la información relativa al patrimonio neto del Grupo ACS a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

DETALLE PATRIMONIO NETO						
Miles de euros						
	30 junio 2010	2009	% Var. 09/08	2008	% Var. 08/07	2007
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>5.167.177</b>	<b>5.310.171</b>	<b>20,56</b>	<b>4.404.604</b>	<b>13,37</b>	<b>3.885.142</b>
Capital	157.332	157.332	(1,25)	159.322	(9,70)	176.437
Prima de emisión	897.294	897.294	-	897.294	-	897.294
Reservas	4.149.475	2.937.959	60,57	1.829.732	(10,36)	2.041.292
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(538.330)	(350.747)	-	-	(100,00)	(516.341)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	501.406	1.951.531	8,12	1.805.036	16,37	1.551.115
(Dividendo a cuenta)	-	(283.198)	(1,25)	(286.780)	8,36	(264.655)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(1.908.695)</b>	<b>(1.006.761)</b>	<b>0,46</b>	<b>(1.002.182)</b>	<b>(230,39)</b>	<b>768.615</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(1.712.494)	(734.568)	36,17	(539.434)	(181,62)	660.908
Operaciones de cobertura	(411.080)	(280.342)	18,59	(236.405)	(319,49)	107.707
Diferencias de conversión	214.879	8.149	(103,60)	(226.343)	-	-
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>3.258.482</b>	<b>4.303.410</b>	<b>26,48</b>	<b>3.402.422</b>	<b>(26,89)</b>	<b>4.653.757</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>290.773</b>	<b>288.093</b>	<b>(95,58)</b>	<b>6.510.618</b>	<b>12,50</b>	<b>5.787.278</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.549.255</b>	<b>4.591.503</b>	<b>(53,68)</b>	<b>9.913.040</b>	<b>(5,06)</b>	<b>10.441.035</b>

Como consecuencia de la venta de la participación del Grupo en Unión Fenosa entre los ejercicios 2008 y 2009 se produjo una reducción del importe de los intereses minoritarios de 6.292.012 miles de euros y una reducción de la cifra del patrimonio neto total de 5.321.537 miles de euros.

Durante el ejercicio 2008 se procedieron a registrar reducciones de capital por amortización de autocartera en dos ocasiones. En el mes de junio de 2008 y de acuerdo con lo acordado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, se amortizaron 17.482.707 acciones propias (un 4,954% del capital social a esa fecha) por un importe nominal de 8.742 miles de euros, por lo que el número de acciones

representativas del capital social pasó de 352.873.134 acciones a 335.390.427 acciones. En el mes de diciembre de 2008, y según lo acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se contabilizó la amortización de 16.746.453 acciones propias (un 4,993% del capital social a esa fecha) por un importe nominal de 8.373 miles de euros, por lo que el número de acciones representativas del capital social se redujo de 335.390.427 acciones a 318.643.974 acciones. A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no poseía acciones propias.

En el mes de junio de 2009, y según lo acordado en la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de mayo de 2009, se amortizaron 3.979.380 acciones propias (un 1,249% del capital social a esa fecha) por un importe nominal de 1.990 miles de euros, por lo que el capital pasó de 318.643.974 acciones a 314.664.594 acciones.

Tras todas las operaciones citadas, el capital social ha quedado fijado en 157.332.297 euros, correspondientes a 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

Las distintas partidas que componen el patrimonio neto de la Sociedad y las variaciones experimentadas en cada una de ellas se detallan en los apartados 20.1 y 20.6 del Documento de Registro.

#### 10.1.2 Recursos ajenos

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

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

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

En el siguiente cuadro se muestran las magnitudes más relevantes del nivel de apalancamiento del Grupo a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007:

	Miles de euros			
	30 junio 2010	2009	2008	2007
Deuda financiera neta con recurso	783.524	302.135	2.933.685	6.933.076
Deuda bancaria a largo plazo	3.273.618	3.033.655	3.288.055	6.258.477
Deuda bancaria a corto plazo	2.981.622	2.113.521	3.960.946	2.763.366
Otros pasivos financieros	57.119	73.039	50.859	167.364

	Miles de euros			
	30 junio 2010	2009	2008	2007
Otros activos financieros corrientes y efectivo	(5.528.835)	(4.918.080)	(4.366.175)	(4.072.445)
Financiación en proyectos	4.415.536	3.741.727	3.255.740	5.898.266
Financiación de Iberdrola	4.476.422	4.470.389	2.525.725	2.801.055
Financiación de Hochtief	747.481	757.162	640.615	942.113
Deuda Financiera Total Bruta	15.951.798	14.189.493	13.721.940	20.646.953
Patrimonio neto	3.549.255	4.591.503	9.913.040	10.441.035
Apalancamiento	294%	202%	94%	159%
Apalancamiento sobre deuda neta con recurso	22%	7%	30%	66%
Apalancamiento sobre deuda total bruta	449%	309%	138%	198%

El Grupo ACS no ha formalizado oficialmente un objetivo concreto ni se ha fijado parámetros concretos en relación con sus niveles de apalancamiento y gestión del capital. A este respecto, hay que tener en cuenta que el Grupo ACS no tiene una actividad regulada que exija el mantenimiento de unos niveles o ratios de apalancamiento determinados.

El Grupo ACS utiliza cuatro fuentes principales para la financiación de su crecimiento:

- La financiación de proyectos, siempre a largo plazo y con recurso solamente a los flujos de caja generados por los activos del proyecto que se financian. Para este caso, se utiliza siempre la misma moneda que la de los cobros de los proyectos afectados.
- El cash-flow generado por el propio Grupo ACS que no esté afecto a las financiaciones de proyecto, incluyendo dividendos procedentes de dichos proyectos.
- Financiación corporativa a largo plazo, proporcionada a los niveles de generación de cash-flow y al patrimonio neto del Grupo.
- Financiación bilateral corporativa a corto plazo, que permite disponibilidad de líneas de crédito para cubrir las posibles incidencias no previstas que puedan tener las diferentes actividades del Grupo a lo largo del año.

Siguiendo su política de gestión del riesgo, el Grupo ACS trata de obtener un equilibrio razonable entre la financiación a largo plazo para inversiones estratégicas del Grupo y la financiación a corto plazo para la gestión del circulante.

El impacto sobre el gasto financiero de las variaciones en los tipos de interés es bastante reducido ya que, aproximadamente, el 72% de la deuda del Grupo ACS en 2009 (73% en 2008) estaba contratada, una vez considerados los instrumentos de cobertura, a tipo de interés fijo.

La evolución de la estructura de capital se muestra en el siguiente cuadro en relación con el patrimonio atribuido a la sociedad dominante:

<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO</b>									
<b>Miles de euros</b>									
	<b>30 junio 2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>% Var. 09/08</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	3.258.482	-	4.303.410	-	3.402.422	-	-	-	4.653.757
Endeudamiento bruto con recurso	6.312.359	-	5.220.215	-	7.299.860	-	(28,49)	-	11.005.519
Activos financieros corrientes + Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.528.835	-	4.918.080	-	4.366.175	-	-	-	4.072.445
Endeudamiento con recurso	783.524	7,52	302.135	3,26	2.933.685	31,36	(89,70)	41,83	6.933.074
Endeudamiento con recurso / Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	24,0%	-	7,0%	-	86,2%	-	-	-	149,0%
Endeudamiento sin recurso	9.639.439	92,48	8.969.278	96,74	6.422.080	68,64	39,66	58,17	9.641.434
Endeudamiento sin recurso / Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	295,8%	-	208,4%	-	188,8%	-	-	-	207,2%
Endeudamiento financiero neto total	10.422.963	100,00	9.271.413	100,00	9.355.765	100,00	(0,90)	100,00	16.574.508
Endeudamiento financiero neto total / Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	319,9%	-	215,4%	-	275,0%	-	-	-	356,2%

En esta evolución se aprecia una reducción del endeudamiento neto con recurso al accionista y del endeudamiento neto total en los últimos tres años de una forma significativa gracias al proceso de desinversión en concesiones maduras y en Unión Fenosa, así como al buen comportamiento del EBITDA del Grupo en dicho periodo.

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO BRUTO (POR PLAZO)										
Miles de euros										
	30 junio 2010	%	2009	%	2008	%	% Var. 09/08	2007	%	% Var. 08/07
Endeudamiento con recurso a largo plazo	3.318.281	26,37	3.083.029	26,18	3.331.037	34,78	(7,45)	7.526.228	44,79	(55,74)
Endeudamiento sin recurso a largo plazo	9.265.825	73,63	8.691.229	73,82	6.245.240	65,22	39,17	9.278.259	55,21	(32,69)
Total endeudamiento a largo plazo	12.584.106	100,00	11.774.258	100	9.576.277	100,00	22,95	16.804.487	100,00	(43,01)
Endeudamiento con recurso a corto plazo	2.994.078	88,91	2.137.186	88,49	3.968.823	95,73	(46,15)	3.479.291	90,55	14,07
Endeudamiento sin recurso a corto plazo	373.614	11,09	278.049	11,51	176.840	4,27	57,23	363.175	9,45	(51,31)
Total endeudamiento a corto plazo	3.367.692	100,00	2.415.235	100,00	4.145.663	100,00	(41,74)	3.842.466	100,00	7,89
Endeudamiento a largo plazo	12.584.106	78,89	11.774.258	82,98	9.576.277	69,79	22,95	16.804.487	81,39	(43,01)
Endeudamiento a corto plazo	3.367.692	21,11	2.415.235	17,02	4.145.663	30,21	(41,74)	3.842.466	18,61	7,89
Total endeudamiento bruto	15.951.798	100,00	14.189.493	100	13.721.940	100,00	3,41	20.646.953	100,00	(33,54)

Como se aprecia en la tabla anterior, se ha producido un incremento de la financiación sin recurso como consecuencia de la financiación de las inversiones en proyectos de energía eólica, termosolar, concesiones, así como la financiación de participaciones estratégicas como en Iberdrola.

La descripción detallada de la financiación bancaria del Grupo, así como las principales variaciones producidas en el período de referencia, se incluyen en el apartado 10.3 siguiente del presente Documento de Registro.

### 10.1.3 Estructura financiera

La siguiente tabla muestra determinados ratios relativos a la estructura financiera del Grupo ACS a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

Ratios de estructura financiera				
Indicadores clave	30 junio 2010	2009	2008	2007
Deuda Financiera Neta / (EBITDA+Dividendos recibidos)	5,38	5,12	4,84	4,44
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto	2,02	1,75	2,12	4,27
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto atribuido a la sociedad dominante	3,20	2,15	2,75	3,56
Deuda Financiera Neta con recurso / Patrimonio Neto	0,24	0,07	0,86	1,49
Deuda Financiera Neta con recurso / EBITDA	0,50	0,21	1,98	1,99
Deuda Financiera Neta / Capitalización bursátil	1,10	0,85	0,90	1,16

## 10.2 Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor

En la siguiente tabla se muestra la evolución del fondo de maniobra del Grupo ACS a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

FONDO DE MANIOBRA				
Miles de euros				
	30 junio 2010	2009	2008	2007
Existencias	710.724	657.809	698.594	896.829
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.627.832	7.174.863	7.301.556	9.334.393
Otros activos corrientes	90.147	86.297	62.010	73.703
<b>Circulante</b>	<b>8.428.703</b>	<b>7.918.969</b>	<b>8.062.160</b>	<b>10.304.925</b>
Provisiones corrientes	283.299	275.155	264.713	273.050
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.074.661	9.849.968	9.376.020	11.865.097
Otros pasivos corrientes	695.827	597.496	716.318	1.607.817
<b>Exigible</b>	<b>11.053.787</b>	<b>10.722.619</b>	<b>10.357.051</b>	<b>13.745.964</b>
<b>Circulante - Exigible</b>	<b>(2.625.084)</b>	<b>(2.803.650)</b>	<b>(2.294.891)</b>	<b>(3.441.039)</b>

A fecha 30 de junio de 2010, el capital circulante neto presenta un saldo acreedor de 2.625.084 miles de euros. El incremento del saldo deudor desde el mes de diciembre de 2009 se debe básicamente a dos circunstancias: (i) la evolución estacional de las distintas áreas de negocio, que tradicionalmente incrementan sus saldos deudores en la primera parte del año; y (ii) al devengo del dividendo complementario por importe de 1,15 euros por acción, conforme a lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad el 15 de abril de 2010, que fue abonado el 2 de julio de 2010 (ver apartado 20.7.2 siguiente).

El fondo de maniobra resulta negativo durante el primer semestre de 2010 y durante los tres años de la información financiera histórica debido a que, principalmente en las áreas de Construcción y Servicios Industriales y Energía, es muy común la existencia de importantes volúmenes de anticipos por parte de los clientes al comienzo de la ejecución de las obras o proyectos. La cifra de anticipos de clientes ascendió a 2.444.830 miles de euros durante el primer semestre de 2010, a 2.509.824 miles de euros en 2009, a 2.399.646 miles de euros en 2008 y a 2.295.335 miles de euros en 2007. Estos importes, que se recogen dentro de la cuenta "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar", junto con un seguimiento estrecho de las cuentas a cobrar a los clientes, permiten gestionar de forma adecuada el circulante.

La variación entre 2008 y 2007 se explica en gran medida porque en 2008 Unión Fenosa pasó a ser considerada como actividad interrumpida.

Adicionalmente, la eliminación de los anticipos recibidos en 2007 por importe de 327 millones de euros por las operaciones de venta de las concesiones aeroportuarias de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L. ("DCA") y la autopista portuguesa Scutvias Autostradas da Beira Interior reduce el valor de los pasivos.

Por otro lado, la causa principal de la reducción del fondo de maniobra de las actividades operativas en 186 millones de euros en 2008 fue la ralentización de las ventas del área de negocio de Construcción.

La variación en el fondo de maniobra de 2009 en comparación con el de 2008 se debe fundamentalmente al buen comportamiento del área de negocio de Servicios Industriales y Energía. El resto de áreas conjuntamente consideradas representan una ligera variación deudora, originada principalmente por la caída de las ventas nacionales del área de negocio de Construcción.

El resumen de los flujos de efectivo de los seis primeros meses del ejercicio 2010 y de los ejercicios 2009, 2008 y 2007, clasificados según provengan de actividades de explotación, de actividades de inversión y de actividades de financiación, se detalla en el cuadro siguiente:

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>				
<b>Miles de euros</b>				
	<b>30 junio 2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>De las actividades de explotación</b>	<b>485.183</b>	<b>1.652.244</b>	<b>1.060.467</b>	<b>2.361.540</b>
<b>De las actividades de inversión</b>	<b>(1.023.627)</b>	<b>1.307.296</b>	<b>(451.367)</b>	<b>(3.403.215)</b>
<b>De las actividades de financiación</b>	<b>634.716</b>	<b>(2.933.551)</b>	<b>(963.862)</b>	<b>2.766.613</b>
Variación endeudamiento con recurso	576.682	(2.234.218)	707.562	1.475.408
Variación endeudamiento sin recurso	670.305	720.591	(214.905)	2.309.479
Acciones propias	(187.583)	(465.722)	(674.418)	(172.294)
Dividendos	(283.198)	(653.220)	(600.245)	(441.091)
Otros	(141.490)	(300.982)	(181.856)	(404.889)
<b>Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>96.272</b>	<b>25.989</b>	<b>(354.762)</b>	<b>1.724.938</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>2.207.029</b>	<b>2.181.040</b>	<b>2.535.802</b>	<b>926.644</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>2.303.301</b>	<b>2.207.029</b>	<b>2.181.040</b>	<b>2.651.582</b>

A continuación se explican las principales causas de los movimientos de flujos de efectivo:

(a) Flujos de efectivo de las actividades de explotación:

En el primer semestre del ejercicio 2010 los flujos netos de efectivo por las actividades operativas han ascendido a 485.183 miles de euros, lo que supone una mejora del 32% con respecto al primer semestre del ejercicio 2009. En la evolución de esta cifra han influido los cambios en el capital circulante operativo del Grupo ACS, que ha incrementado su saldo deudor en 253.432 miles de euros durante este periodo, evolución muy similar a la del año anterior.

Los beneficios operativos de todas las áreas de negocio, así como la positiva evolución del fondo de maniobra operativo en 2009, ha permitido generar un flujo de efectivo positivo de las actividades de explotación, que ha mejorado en 591.777 miles de euros con respecto al año 2008.

La reducción en 2008 respecto a 2007 se explica en gran medida (y a pesar de que todas las áreas de negocio tuvieron un buen comportamiento ese año gracias a una gestión eficiente, especialmente en el área de Construcción) porque en 2008 Unión Fenosa pasó a ser considerada como actividad interrumpida, razón por la cual los recursos generados por ésta pasaron a computarse como actividad de inversión.

(b) Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

- Entre los movimientos correspondientes al ejercicio 2007, destaca la inversión de 1.265 millones de euros en la adquisición del 25,08% de Hochtief. En proyectos de Concesiones se invirtieron 437,9 millones de euros y se desinvertieron 72 millones de euros con la venta de las autopistas de Dundalk en Irlanda y la A1 en el Reino Unido. En el área de negocio de Medioambiente se invirtieron 499,2 millones de euros mientras que en la de Servicios Industriales y Energía se invirtieron 863,8 millones de euros, principalmente en proyectos de energía renovable (como plantas termosolares y parques eólicos), desaladoras y líneas de transmisión de electricidad en Brasil. Unión Fenosa invirtió 1.273,2 millones de euros, pero procedió a la enajenación de algunos activos no estratégicos como son la venta de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (Applus+) por 241 millones de euros y la venta de su participación en Red Eléctrica de España, S.A. (REE) por 104 millones de euros.
- En el ejercicio 2008 se incluye la inversión y posterior desinversión del 10% en Unión Fenosa por importe de 1.675 millones de euros, la inversión de 288 millones de euros en Hochtief así como las inversiones en las adquisiciones de un 0,2% de Iberdrola por 67 millones de euros y de un 1% de Abertis por 134 millones de euros. En proyectos de Concesiones se invirtieron 185 millones de euros correspondiendo las desinversiones a la venta de Inversora de Infraestructuras, S.L. (InvinSL) y de los aeropuertos de DCA, así como la venta de la autopista Scutvias Autostradas da Beira Interior (una vez descontado el efecto de los anticipos cobrados en 2007). En el área de Medioambiente se invirtieron 351 millones de euros y 1.158 millones de euros en la de Servicios Industriales y Energía.
- El ejercicio 2009 incluye los movimientos derivados de la novación del *equity swap* sobre acciones de Iberdrola cuyas condiciones implican su contabilización en el activo consolidado del Grupo. En el área de Construcción se invirtieron un total de 284 millones de euros en las adquisiciones de Pol-Aqua, Pulice y Picone. En Concesiones se invirtieron 253 millones de euros, entre los que destacan los 173 millones invertidos en la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos). En el área de Medioambiente se destinaron 280 millones de euros a inversiones (sin incluir las inversiones realizadas en la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos que ascienden a 46 millones de euros). En el área de Servicios Industriales y Energía se invirtieron 1.283 millones de euros durante 2009, principalmente en proyectos de energía renovable, así como en líneas de transmisión y en desaladoras. Finalmente, cabe destacar la desinversión del 35,3% de Unión Fenosa, por importe de 5.824,8 millones de euros.
- En el primer semestre de 2010 destaca la inversión de proyectos de Concesiones por valor de 299 millones de euros, entre los que destacan los 110 millones de euros invertidos en la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos), los 107 millones de euros en la autovía Eje Diagonal en Barcelona y los 35 millones en la Autopista del Pirineo. En el área de Servicios Industriales y Energía se invirtieron 645 millones de euros durante el primer semestre de 2010, principalmente en proyectos de energía renovable, así como en líneas de transmisión y en desaladoras.

Se incluye mayor detalle en relación con las inversiones llevadas a cabo por el Grupo durante el periodo cubierto por la información financiera histórica en el apartado 5.2.1 anterior del presente Documento de Registro.

(c) Flujos de efectivo de las actividades de financiación:

El incremento del endeudamiento financiero en 2007 se produce principalmente por la financiación de las adquisiciones realizadas durante ese ejercicio. En 2008 y 2009, las fuertes desinversiones han permitido reducir el flujo de la financiación externa. Por otro lado, el pago de dividendos y las operaciones de autocartera (que incluyen la reducción del capital) explican el resto de movimientos relevantes en la financiación del Grupo.

El endeudamiento financiero neto del Grupo ha aumentado en 1.150.550 miles de euros en el primer semestre de 2010 como consecuencia de las inversiones realizadas (que ascendieron a 1.023.627 miles de euros), la adquisición de autocartera (por un importe total de 187.583 miles de euros) y los dividendos abonados dentro de este periodo (que ascendieron a 283.198 miles de euros).

### 10.3 Información sobre las condiciones de los préstamos y la estructura de financiación del emisor

El saldo vivo de los préstamos con entidades de crédito, tanto los que suponen un endeudamiento con recurso como los que suponen un endeudamiento con recurso limitado para los proyectos (“*project finance*”), y el resto de pasivos financieros ascienden a 15.951.798 miles de euros a 30 de junio de 2010 (14.189.493 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

De acuerdo con lo explicado en el apartado 8.1 anterior del presente Documento de Registro, el endeudamiento con recurso limitado se refiere a las estructuras de financiación que se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo, de tal forma que se constituyen sociedades específicas al efecto en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada y, por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de la deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto.

A continuación se muestra el detalle del vencimiento del endeudamiento financiero bruto a 31 de diciembre de 2009:

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO POR VENCIMIENTOS							
Miles de euros							
	2010	2011	2012	2013	2014 y posteriores	Total no corriente	Total corriente y no corriente
Deudas con entidades de crédito	2.113.521	337.792	2.502.748	37.030	156.085	3.033.655	5.147.176
Financiación de proyectos	215.276	220.673	157.457	156.956	2.991.365	3.526.451	3.741.727
Financiación Iberdrola	46.342	4.424.047	-	-	-	4.424.047	4.470.389
Financiación Hochtief	16.431	-	740.731	-	-	740.731	757.162

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO POR VENCIMIENTOS							
Miles de euros							
	2010	2011	2012	2013	2014 y posteriores	Total no corriente	Total corriente y no corriente
Otros pasivos financieros a largo plazo	23.665	8.183	6.055	5.554	29.582	49.374	73.039
<b>Total endeudamiento financiero bruto a largo plazo</b>	<b>2.415.235</b>	<b>4.990.695</b>	<b>3.406.991</b>	<b>199.540</b>	<b>3.177.032</b>	<b>11.774.258</b>	<b>14.189.493</b>

Asimismo, en la siguiente tabla se recoge el detalle del vencimiento de las deudas con entidades de crédito del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2009.

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO POR VENCIMIENTOS							
Miles de euros							
	2010	2011	2012	2013	2014 y posteriores	Total no corriente	Total corriente y no corriente
Préstamos hipotecarios	13.097	375	398	404	929	2.106	15.203
Otros préstamos	253.409	238.660	2.465.659	29.804	70.890	2.805.013	3.058.422
Líneas de crédito	1.785.362	87.329	29.806	2.396	73.873	193.404	1.978.766
Arrendamiento financiero	14.237	11.428	6.885	4.426	10.393	33.132	47.369
Intereses devengados y no vencidos	47.416	-	-	-	-	-	47.416
<b>Total deudas con entidades de crédito a largo plazo</b>	<b>2.113.521</b>	<b>337.792</b>	<b>2.502.748</b>	<b>37.030</b>	<b>156.085</b>	<b>3.033.655</b>	<b>5.147.176</b>

A su vez, la siguiente tabla recoge el detalle de los importes correspondientes a las líneas de crédito, indicando el límite concedido, el importe utilizado y el importe disponible a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

LÍNEAS DE CRÉDITO				
Miles de euros				
	30 junio 2010	2009	2008	2007
Límite concedido	3.626.393	3.666.296	5.199.259	6.359.982
Utilizado	2.779.895	1.978.766	3.011.796	2.501.874
Disponibile	846.498	1.687.530	2.187.463	3.858.108

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2010 y durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro el Grupo ACS ha atendido de

manera puntual el pago de todos los importes debidos en virtud de su deuda financiera a su vencimiento.

### 10.3.1 Financiación otorgada por entidades de crédito con recurso

De acuerdo con la cifra de endeudamiento bruto a 30 de junio de 2010, cabe señalar que no hay ninguna entidad bancaria que sea prestamista de más de un 10% de la deuda financiera del Grupo ACS a dicha fecha.

(i) Financiación bancaria a largo plazo

A continuación se resumen las condiciones principales de las financiaciones bancarias corporativas a largo plazo más relevantes del Grupo ACS que se encuentran actualmente en vigor:

– *Préstamo sindicado por importe de 1.500.000 miles de euros otorgado a ACS en 2005*

El préstamo fue suscrito el 19 de julio de 2005 y estaba prevista como fecha de vencimiento por amortización única el 22 de julio de 2010. Su tipo de interés era variable con referencia al Euribor más un margen.

El 30 de julio de 2009, con objeto de hacer frente al vencimiento de este préstamo, ACS firmó un nuevo préstamo sindicado (*“forward start facility”*) por un importe total de 1.594.450 miles de euros y con vencimiento en julio de 2012, razón por la cual la financiación otorgada sigue clasificándose como de vencimiento a largo plazo. Este nuevo préstamo devenga igualmente un tipo de interés variable con referencia al Euribor más un margen. Exige el mantenimiento de ciertos ratios que el Grupo está cumpliendo.

En relación con este préstamo se ha suscrito un contrato de permuta financiera de tipo de interés (*“swap”*) que cubre un importe de 1.500.000 miles de euros, con vencimiento en julio de 2012.

– *Préstamos bilaterales, por un importe total de 360.000 miles de euros, suscritos por ACS*

ACS tiene suscritos con diferentes entidades de crédito contratos de préstamo bilaterales por un importe total de 360.000 miles de euros. Las fechas de suscripción de dichos préstamos se encuentran comprendidas entre los años 2006 y 2009.

Todos ellos devengan intereses a tipo variable con referencia al Euribor más un margen y exigen el mantenimiento de ciertos ratios que el Grupo está cumpliendo.

– *Préstamo sindicado por importe de 650.000 miles de euros otorgado a Urbaser en 2005*

El préstamo fue suscrito el 26 de mayo de 2005 y estaba prevista como fecha de vencimiento por amortización única el 26 de mayo de 2010. Su tipo de interés era variable con referencia al Euribor más un margen. El 3 de diciembre de 2009, con objeto de hacer frente al vencimiento de este préstamo, Urbaser firmó un nuevo préstamo sindicado (*“forward start facility”*) por importe de 750.000 miles de euros y con vencimiento en mayo de 2012, razón por la cual la financiación otorgada sigue clasificándose como de vencimiento a largo plazo. Este nuevo préstamo

devenga igualmente un tipo de interés variable con referencia al Euribor más un margen. Exige el mantenimiento de ciertos ratios que Urbaser está cumpliendo.

En relación con este préstamo se ha suscrito un contrato de permuta financiera de tipo de interés (“*swap*”) que cubre el 100% de su importe, con vencimiento en mayo de 2012.

(ii) Líneas de crédito

A 30 de junio de 2010, las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito cuyo límite total ascendía a 3.626.393 miles de euros (3.666.296 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 5.199.259 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) y cuyo importe total no dispuesto ascendía a 846.498 miles de euros (1.687.530 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2.187.463 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), lo que se estima cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

(iii) Deudas con entidades de crédito en moneda extranjera

A 31 de diciembre de 2009 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 221.890 miles de euros (127.587 miles de euros en 2008), de los cuales:

- 104.493 miles de euros son en dólares americanos (48.413 miles de euros en 2008);
- 45.025 miles de euros son en pesos chilenos (34.544 miles de euros en 2008);
- 20.600 miles de euros son en dirham marroquíes;
- 14.653 miles de euros son en reales brasileños (5.746 miles de euros en 2008);
- 12.111 miles de euros son en zloty polacos; y
- 9.286 miles de euros son en pesos colombianos (9.149 miles de euros en 2008).

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

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

### **10.3.2 Financiación de las adquisiciones de las participaciones en Iberdrola y Hochtief y financiación de proyectos**

El Grupo ACS registra los datos relativos a la financiación para la adquisición de las participaciones en Iberdrola y Hochtief junto con los datos relativos a la financiación de proyectos.

A continuación, se detalla el desglose por tipo de activo financiado a 30 de junio de 2010:

	Miles de euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Iberdrola	46.332	4.430.090	4.476.422
Hochtief	35.429	712.052	747.481
<b>Financiación de proyectos</b>			
Parques Eólicos	43.195	1.229.398	1.272.593
Centrales Termosolares	17.171	1.299.622	1.316.793
Autopistas	12.631	739.565	752.196
Plantas Desaladoras	3.072	240.158	243.230
Tratamiento de residuos	25.601	178.639	204.240
Transporte de energía	119.818	197.188	317.006
Comisarías	5.404	73.099	78.503
Intercambiadores de transporte	1.743	53.611	55.354
Gestión de agua	3.794	33.714	37.508
Plantas Fotovoltaicas	2.497	34.502	36.999
Resto otras infraestructuras	56.927	44.187	101.114
<b>TOTAL</b>	<b>373.614</b>	<b>9.265.825</b>	<b>9.639.439</b>

(i) Financiación de la adquisición de Iberdrola

Para la adquisición de un 6,87% de Iberdrola, Residencial Montecarmelo, S.A. suscribió con fecha 28 de diciembre de 2006 una financiación sindicada con recurso a la participación del Grupo en el capital de este vehículo inversor, estructurada en dos tramos consistentes en:

- (a) un préstamo por importe de 2.486.900 miles de euros (del cual ya se han amortizado anticipadamente 360.000 miles de euros durante el ejercicio 2009 y 72.000 miles de euros el 26 de julio de 2010); y
- (b) una línea de crédito por importe máximo de 331.600 miles de euros.

Ambos tramos tienen vencimiento final y único el 28 de diciembre de 2011. Su tipo de interés es variable con referencia al Euribor más un margen. Ambos préstamos están garantizados en virtud de prenda constituida sobre las acciones de Iberdrola adquiridas.

Se han suscrito varios contratos de permuta financiera de tipo de interés (“*swap*”) que cubren el 90% del préstamo concedido, con vencimiento en julio de 2011.

Entre las principales características de esta financiación cabe destacar la existencia de la obligación de mantener un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola de 1,18, que, de no mantenerse, podría dar lugar a la obligación por parte de la Sociedad de aportar fondos adicionales a Residencial Montecarmelo, S.A. y, en su defecto, al vencimiento anticipado de la financiación y a la ejecución de la prenda de acciones otorgada en garantía de la misma. A la fecha del presente Documento de Registro, dicho ratio de cobertura se cumple.

Aparte de este ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola esta financiación no tiene ninguna otra obligación financiera o *covenant*.

Es intención de ACS empezar a estudiar las alternativas de refinanciación de esta operación a partir del otoño de 2010.

El resto de la inversión en acciones de Iberdrola se ha financiado con deuda subordinada de ACS.

El resto de la inversión en acciones de Iberdrola a través de Residencial Montecarmelo, S.A. se ha financiado con deuda subordinada de ACS cuyo importe a 30 de junio de 2010 se situaba en 1.731.375 miles de euros. Este importe recoge la parte correspondiente para hacer frente al cumplimiento del ratio de cobertura de la financiación al que se ha hecho referencia anteriormente, por lo que en la medida en que aumente la cotización de las acciones de Iberdrola, este importe disminuirá.

Con carácter adicional a la financiación descrita, y como consecuencia de la novación por ACS del contrato de *equity swap* sobre acciones de Iberdrola (descrito en el apartado 6.1.1.V del presente Documento de Registro), en el ejercicio 2009 se registró un pasivo por la financiación ligada a dicho instrumento financiero por importe de 2.306.918 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y con vencimiento en marzo de 2010 tras la novación de 30 de junio de 2010.

Del importe total del endeudamiento a 30 de junio de 2010 correspondiente a esta financiación (4.476.422 miles de euros), 2.119.672 miles de euros correspondían a la financiación sindicada concedida a Residencial Montecarmelo, S.A., 2.310.528 miles de euros al contrato de *equity swap* sobre acciones de Iberdrola y los 46.332 miles de euros restantes a intereses.

(ii) Financiación de la adquisición de Hochtief

La financiación otorgada en 2007 a Cariátide, S.A. para la adquisición del 25,08% de Hochtief ascendía a un importe total de 948.000 miles de euros y estaba dividida en dos tramos:

- (a) un tramo A, consistente en un préstamo por importe de 632.000 miles de euros (del cual ya se han amortizado anticipadamente 71.000 miles de euros en 2009 y 16.000 miles de euros el 26 de julio de 2010); y
- (b) un tramo B, consistente en una línea de crédito en cuenta corriente por importe de 316.000 miles de euros.

Ambos tramos tienen vencimiento final y único el 24 de julio de 2012. Su tipo de interés es variable con referencia al Euribor más un margen. Ambos préstamos están garantizados en virtud de prenda constituida sobre las acciones de Hochtief adquiridas.

Entre las principales características del contrato de financiación cabe destacar la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Hochtief de 1,25 que, de no mantenerse, podría dar lugar a la obligación por parte de la Sociedad de aportar fondos adicionales a Cariátide, S.A. y, en su defecto, al vencimiento anticipado de la financiación y a la ejecución de la prenda de acciones otorgada en garantía de la misma. A la fecha del presente Documento de Registro, dicho ratio de cobertura se cumple

La financiación para la adquisición de la participación en Hochtief se completa mediante la concesión por ACS a Cariátide, S.A. de un préstamo participativo por importe de 326.000 miles de euros, con vencimiento final y único el 31 de octubre de 2012. El tipo de interés tiene un doble componente, esto es, una parte fija y una parte variable, en función del beneficio neto de la Sociedad.

Para la cobertura de los ratios de las financiaciones de las adquisiciones de las participaciones en Hochtief e Iberdrola, el Grupo ha aportado fondos a las filiales a través de las cuales se ostentan las citadas participaciones que ascienden a 959.246 miles de euros a 30 de junio de 2010 (413.416 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

(iii) Financiación de proyectos (“project finance”)

En lo relativo a la financiación de proyectos, cabe destacar los siguientes aspectos:

- Parques eólicos: La financiación se realiza mediante contratos de préstamo a largo plazo, sin recurso a los accionistas, con interés variable referenciado al Euribor con un margen variable en función de determinados ratios y con un vencimiento que oscila entre los años 2012 a 2028.
- Plantas termosolares: La financiación de este tipo de plantas (como son Andasol 1 y 2, Extresol 1, 2 y 3 y Manchasol 1 y 2), se realiza mediante préstamos sindicados, con interés variable referenciado al Euribor más un margen de mercado y con vencimientos en 2029.
- Autopistas:
  - Financiación de la autopista I-595 en el Estado de Florida (Estados Unidos) por importe de 1.389 millones de dólares. Se trata de una financiación estructurada en dos tramos: (i) el primero consistente en un crédito por importe de 781 millones de dólares, con un plazo de 10 años; y (ii) el segundo consistente en un préstamo del Gobierno Federal en virtud del *Transportation Infrastructure Finance and Innovation Act* (TIFIA) por importe de 608 millones de dólares con un plazo de 33 años y un tipo fijo de 3,64%. Esta financiación tiene una cobertura de intereses del 6,5775% para el Tramo A (525 millones de dólares) y del 7,1375% para el Tramo B (256 millones de dólares), durante la construcción.
  - Refinanciación de la totalidad de la deuda de la concesionaria Autovía de la Mancha, S.A. mediante un préstamo por importe total de 110.000 miles de euros. El préstamo tiene un vencimiento final en octubre de 2031. Se han contratado coberturas para 93.500 miles de euros a un tipo de interés fijo.
  - Contrato de crédito otorgado a la Concesionaria Autovía de la Mancha por importe de 53.600 miles de euros. Respecto de este crédito se han contratado coberturas para 45.560 miles de euros a un tipo de interés fijo con un vencimiento final en 2032.
  - Proyecto Santiago-Brión. La Sociedad tiene concedido un crédito comercial por importe de 35.000 miles de euros, con un

tipo de interés referenciado al Euribor a tres meses más un margen y un contrato de crédito por un importe 54.000 miles de euros con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), amortizables en 46 cuotas semestrales y con un tipo de interés tipo BEI más un margen. El vencimiento de ambos se producirá el 15 de diciembre de 2032.

- Plantas desaladoras: Corresponde a la financiación otorgada a Beni Saf Water Company, Spa. en virtud de un préstamo sindicado a tipo fijo del 3,75%, con vencimiento en 2024, y a la financiación otorgada a Hydromanagement, S.L. en virtud de un préstamo sindicado referenciado al Euribor más un margen, con vencimiento en 2031.
- Tratamiento de residuos: Destaca por su importancia la planta de Ecoparc de Barcelona, S.A. respecto de la cual, con fecha 30 de julio de 2009, se formalizó un préstamo por importe de 53.000 miles de euros a un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial de mercado y con vencimiento a 30 de julio de 2024. Su finalidad es la refinanciación del proyecto de construcción, administración y explotación del Complejo Metropolitano de Tratamiento Integral de Residuos Municipales situado en la Zona Franca de Barcelona.
- Transporte de energía: Estas financiaciones corresponden principalmente a la financiación de las líneas de transmisión de electricidad en Brasil, con un vencimiento final entre 2018 y 2037. Han sido concedidas por el Banco Nacional de Desarrollo de Brasil y el Banco Regional de Desarrollo del Estado de Santa Catarina. El tipo de interés se fija con un margen variable en función de determinados ratios y una cesta de divisas.

El Grupo mantiene diferentes contratos de cobertura de tipo de interés en relación con las financiaciones de proyectos mencionadas.

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

Las financiaciones de proyectos incluyen cláusulas relativas al cumplimiento de determinados ratios por parte del proyecto correspondiente que se cumplen a la fecha del presente Documento de Registro.

### 10.3.3 Obligaciones por arrendamientos financieros

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

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

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

La disminución a 31 de diciembre de 2009, con respecto a la misma fecha de 2008, de las obligaciones por arrendamientos financieros, se debe fundamentalmente a la consideración de la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos como actividad interrumpida, tal y como se explica en el apartado 9.2.1 anterior.

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos en virtud de arrendamientos financieros. Las principales características de dichos contratos son las siguientes:

- La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años.
- Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato.
- La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo.
- Los pagos de rentas contingentes no son significativos ni a 30 de junio de 2010, ni a 31 de diciembre de 2009, ni a 31 de diciembre de 2008.
- Todas las obligaciones se denominan en euros.

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

#### **10.4 Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor**

La deuda del Grupo ACS contiene las obligaciones habituales en contratos de esta naturaleza teniendo en cuenta las particularidades señaladas en la financiación de proyectos, no habiéndose producido incumplimiento de tales obligaciones a la fecha del presente Documento de Registro.

#### **10.5 Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarios para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3. y 8.1.**

Para cumplir con los compromisos mencionados en los apartados 5.2.3 y 8.1 del presente Documento de Registro, el Grupo cuenta a 30 de junio de 2010 con efectivo y otros activos líquidos equivalentes y con otros activos financieros corrientes por un importe total de 5.528.835 miles de euros, así como la posibilidad de acudir a las pólizas de crédito contratados por el Grupo de las que todavía no se ha dispuesto. A 30 de junio de 2010 el Grupo tenía contratadas pólizas de crédito por un importe global de 3.626.393 miles de euros, de los cuales, restaban por disponer 846.498 miles de euros.

Asimismo, para acometer las inversiones en inmovilizado de proyectos se obtendrá financiación sin recurso a los socios y en la moneda correspondiente en función de su ubicación geográfica.

## **11 INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS**

Las actividades del Grupo ACS tienen un elevado componente técnico, que requiere que todas las áreas operativas desarrollen proyectos y programas que les permitan emplear las más modernas técnicas en su oferta de productos y servicios para sus clientes.

El proceso de diversificación que durante los últimos años ha experimentado el Grupo ACS ha supuesto que tenga que abarcar un amplio abanico de actividades que, cada una con sus características específicas, afronta la innovación y el desarrollo de forma distinta, pero decidida. Este compromiso con la innovación es la respuesta del Grupo ACS a la creciente demanda de mejoras en los procesos, adelantos tecnológicos y calidad de servicio por parte de los clientes y de la sociedad a la que el Grupo sirve.

El Grupo ACS procura que toda inversión en Investigación, Desarrollo e Innovación (“**I+D+i**”) permita introducir mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces. Para ello, cada área de actividad del Grupo tiene asignado un Comité de Desarrollo Tecnológico, cuya función es el análisis y promoción de las iniciativas de desarrollo e innovación tecnológicas, tanto en el campo de las nuevas técnicas, maquinaria y equipos, como en la mejora de procedimientos dentro de las diferentes actividades de la empresa.

En este sentido el Grupo ACS invierte de forma recurrente en I+D+i. En concreto esta cifra alcanzó 57 millones de euros en 2007, 57,1 millones de euros en 2008 y 40 millones de euros en 2009.

Las principales vertientes de la inversión en I+D+i del Grupo ACS en cada una de las distintas áreas de actividad en las que opera son las siguientes:

- Construcción
  - Nuevos procesos constructivos y mejora de las instalaciones
  - Seguridad laboral y prevención
  - Infraestructura ferroviaria, alta velocidad y montaje de vía
  - Monitorización y control de la obra civil a través de láser
  - Sistemas de restauración ambiental
  - Descontaminación de suelos y aguas subterráneas
- Medioambiente
  - Observatorio de Tecnologías para Residuos Sólidos Urbanos con máximo aprovechamiento y mínimo vertido (Proyecto OTERSU+-).
  - Tratamiento de residuos
  - Tratamiento de agua
  - Innovaciones en vehículos y sistemas de recogida de basuras
  - Optimización del tratamiento de lodos en estaciones de depuración de aguas residuales

- Servicios Industriales y Energía
  - Energía termosolar con almacenamiento de calor y gestionabilidad
  - Seguridad vial
  - Energía eólica *offshore*
  - Sistemas avanzados de gestión de la movilidad y la vialidad invernal
  - Técnicas para la realización de maniobras de montaje industrial de alta complejidad

A continuación se describen las actividades en I+D+i llevadas a cabo por el Grupo a lo largo del ejercicio 2009 en las áreas de Construcción, Medioambiente y Servicios Industriales y Energía:

### **Construcción**

Durante el año 2009, la actividad de I+D+i del Grupo en el área de Construcción superó los 20,6 millones de euros. En 2009 se ha trabajado con el objetivo de:

- Fomentar la interacción de los proyectos I+D con la producción de las empresas y con sus clientes.
- Impulsar la estrategia coordinada de las empresas de construcción del Grupo ACS a través del Comité para la coordinación de I+D+i, impulsando: (i) la visibilidad de la I+D+i de las empresas; (ii) la puesta en común de información sobre I+D+i; y (iii) el trabajo coordinado en proyectos de I+D+i.

En el área de Construcción del Grupo ACS, se está trabajando en un amplio número de proyectos de I+D+i, siendo muchos de ellos parcialmente financiados con fondos públicos. Así, se ha colaborado con clientes como Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF), Puertos del Estado, Autoridades Portuarias, Empresa Municipal de la Vivienda y Suelo (EMVS) de Madrid, etc. El Grupo también ha colaborado con organismos de investigación, entre los que destacan: (i) centros de investigación como el Centro de Estudios y Experimentación de Obras Públicas (CEDEX), el Instituto de Ciencias de la Construcción Eduardo Torroja (IETcc), el Instituto de Ciencias de la Tierra Jaime Almera (ICTJA), el Centro de Investigaciones Energéticas, Medioambientales y Tecnológicas (Ciemat); (ii) universidades como la Universidad Politécnica de Madrid, la Universidad Politécnica de Cataluña, la Universidad de Cantabria, la Universidad de Valencia, la Universidad Carlos III de Madrid, y la Universidad de Granada, y (iii) centros tecnológicos como Cartif, la Asociación para la Investigación y Desarrollo Industrial de los Recursos Naturales (Aitemín), el Instituto Tecnológico de la Construcción (Aidico) y Labein Tecnalia.

Asimismo el Grupo ha participado en foros de investigación, entre los que destacan: las Plataformas Tecnológicas de la Construcción (europea y española), donde el Grupo ACS ha liderado la Plataforma española; el Grupo europeo ENCORD ("*European Network of Construction Companies for Research and Development*"); el Consejo Asesor del VII Programa Marco de la Comisión Europea (área NMP); las Comisiones de Innovación Tecnológica de CEOE, de I+D+i de SEOPAN y del Colegio de Ingenieros de Caminos.

### **Medioambiente**

Durante el año 2009, la actividad de I+D+i del Grupo en el área de Medioambiente superó los 5,17 millones de euros. Dentro del área de Medioambiente la inversión en I+D+i del ejercicio se centró en la mejora de las técnicas para el tratamiento de residuos, de agua, en la promoción del Observatorio de Tecnologías para Residuos Sólidos Urbanos con máximo

aprovechamiento y mínimo vertido (Proyecto OTERSU+-) y en el desarrollo de innovaciones en vehículos y sistemas de recogida de basuras, así como en proyectos en relación a la optimización del tratamiento de lodos en estaciones de depuración de aguas residuales.

### **Servicios Industriales y Energía**

Durante el año 2009, la actividad de I+D+i del Grupo en el área de Servicios Industriales y Energía ascendió a 14,27 millones de euros. Dentro de esta área la inversión en I+D+i se centra en el desarrollo de la energía termosolar con almacenamiento de calor y gestionabilidad, en la creación de soluciones para la mejora de la seguridad vial, en el desarrollo de la energía eólica offshore, en la investigación en el área de los sistemas avanzados de gestión de la movilidad y la vialidad invernal y, por último, en mejorar las actuales técnicas para la realización de maniobras de montaje industrial de alta complejidad.

Por último, en relación con la propiedad industrial, tanto ACS como el Grupo en su conjunto tienen como política fundamental proteger y defender al máximo sus marcas más representativas. En este sentido, las marcas más relevantes de ACS y de su Grupo están protegidas en el ámbito nacional, comunitario e internacional en un amplio rango de las clases del nomenclátor internacional. A fecha de registro del presente Documento de Registro no existen litigios ni reclamaciones en relación con las marcas del Grupo ACS.

## **12 INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

### **12.1 Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del último ejercicio hasta la fecha del documento de registro**

Desde el 31 de diciembre de 2009 hasta la fecha del presente Documento de Registro, no se han producido hechos fuera del marco normal de la actividad y del desarrollo específico del Grupo ACS, sin perjuicio de lo descrito en los Factores de Riesgo y en los apartados 6.2 y 20 del Documento de Registro.

### **12.2 Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el ejercicio actual**

Con fecha 16 de septiembre de 2010, el Grupo ACS anunció su decisión de formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de Hochtief, pagadera en acciones de la Sociedad (a razón de ocho acciones de la Sociedad por cada cinco acciones de Hochtief), para lo cual está previsto que se empleen acciones de la Sociedad mantenidas en autocartera y, en caso de ser necesario, acciones tomadas a préstamo.

Por tanto, en el caso de que las acciones de ACS en autocartera resultaran insuficientes para atender las aceptaciones que reciba la Oferta, ACS entregaría acciones que se han comprometido a prestarle algunos de sus accionistas (Corporación Financiera Alba, S.A., Inversiones Vesan S.A. e Iberostar Hoteles y Apartamentos S.L.). Los préstamos correspondientes podrían tener por objeto como máximo (en el caso de que la Oferta fuera aceptada por todos los accionistas de Hochtief) 59.545.724 acciones de ACS (representativas del 18,92% de su capital social) y tendrían que ser reembolsados por ACS a los seis meses y no más tarde del 22 de septiembre de 2011. ACS se ha reservado el derecho a reembolsar los préstamos, si lo considera oportuno, mediante la entrega de acciones nuevas procedentes de una ampliación de capital acordada al efecto.

La Oferta responde al objetivo del Grupo ACS de incrementar su participación en Hochtief por encima del 50%, lo que le permitiría consolidar globalmente su participación.

Se espera que el periodo de aceptación de la Oferta comience a principios del mes de noviembre de 2010, una vez que ésta sea aprobada por la Autoridad Financiera de Supervisión Federal de Alemania (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht o BaFin).

La Oferta estará sujeta previsiblemente al cumplimiento de determinadas condiciones, en particular la obtención de determinadas autorizaciones administrativas (entre ellas la de las autoridades europeas de competencia), y se llevará a cabo de conformidad con los términos establecidos en el folleto que se publique en relación a la Oferta.

El resto de información que pueda resultar relevante a efectos del presente apartado 12.2 ha sido recogida en la sección relativa a los Factores de Riesgo y en los apartados 9 y 20 del presente Documento de Registro.

### 13 PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

La Sociedad ha optado por no incluir previsión o estimación de beneficios en el presente Documento de Registro.

### 14 ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

#### 14.1 Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:

##### 14.1.1 Miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión

###### *Consejo de Administración*

Según el artículo 13 de los Estatutos Sociales, la Sociedad está regida y administrada por un Consejo de Administración formado por varios Consejeros, accionistas o no, en número no inferior a once (11) ni superior a veintiuno (21), nombrados y ratificados por la Junta General de Accionistas.

De acuerdo con lo anterior, la Junta General ha fijado el número de miembros del Consejo de Administración en diecinueve (19).

A fecha del presente Documento de Registro, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad son los que se detallan a continuación (incluyendo el reparto de cargos en el seno del Consejo, el carácter de dichos cargos y la dirección profesional de cada Consejero).

Consejo de Administración				
Nombre	Fecha de primer nombramiento	Cargo	Carácter del cargo	Dirección profesional
D. Florentino Pérez Rodríguez	28-06-1989	Presidente y Consejero Delegado	Ejecutivo Dominical (en representación de Inversiones Vesán, S.A.)	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)
D. Antonio García Ferrer	14-10-2003	Vicepresidente Ejecutivo	Ejecutivo	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)
D. Pablo Vallbona Vadell	05-09-1997	Vicepresidente	Dominical (en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.)	Calle Castelló, 77 (Madrid)
D. José María Aguirre González	29-06-1995	Consejero	Independiente	Juan Bravo, 49 duplicado (Madrid)
D. Francisco Servando Verdú Pons	19-06-2002	Consejero	Dominical (en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.)	Calle Castelló, 77 (Madrid)
D. Julio Sacristán	24-06-1998	Consejero	Dominical (en	Calle Panamá, 3

<b>Consejo de Administración</b>				
<b>Nombre</b>	<b>Fecha de primer nombramiento</b>	<b>Cargo</b>	<b>Carácter del cargo</b>	<b>Dirección profesional</b>
Fidalgo			representación de Inversiones Vesán, S.A.)	(Madrid)
D. Santos Martínez Conde Gutiérrez Barquín	27-09-2001	Consejero	Dominical (en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.)	Calle Castelló, 77 (Madrid)
D. Juan March de la Lastra	30-07-2008	Consejero	Dominical (en representación de Corporación Financiera Alba, S.A.)	Calle Castelló, 77 (Madrid)
D. José María Loizaga Viguri	28-06-1989	Consejero	Independiente	Calle Hermosilla, 36 (Madrid)
D. Agustín Batuecas Torrego	29-06-1999	Consejero	Ejecutivo	Calle Orense, 11 (Madrid)
D. Joan-David Grimà i Terré	14-10-2003	Consejero	Independiente	Calle Velázquez, 14 (Madrid)
D. Miquel Roca i Junyent	14-10-2003	Consejero	Independiente	Calle Aribau, 198 (Barcelona)
D. Pedro José López Jiménez	28-06-1989	Consejero	Otros Externos	Calle Montalbán, 3 (Madrid)
D. José Álvaro Cuervo García	05-09-1997	Consejero	Independiente	Calle Arapiles, 12 (Madrid)
D. Javier Monzón de Cáceres	20-05-2004	Consejero	Dominical (en representación de Corporación Financiera Alcor, S.A.)	Avenida de Bruselas, 35 (Alcobendas, Madrid)
D <sup>a</sup> . Sabina Fluxá Thienemann	25-05-2009	Consejero	Dominical (en representación de Sayglo Holding, S.L., Grupo Iberostar)	Calle General Riera, 154 (Palma de Mallorca)
D. Manuel Delgado Solís	20-05-2004	Consejero	Dominical (en representación de Corporación Financiera Alcor, S.A.)	Plaza de las Salesas, 3 (Madrid)
D. Javier Echenique Landiribar	20-05-2004	Consejero	Dominical (en representación de Corporación Financiera Alcor, S.A.)	Calle Serrano, 67 (Madrid)
D. José Luis del Valle Pérez	28-06-1989	Consejero Secretario General	Ejecutivo	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)

Durante el ejercicio 2009, el Consejo de Administración celebró seis (6) reuniones.

Los principales aspectos relativos al Consejo de Administración contemplados en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad se describen en el apartado 21.2.2 siguiente.

#### *Comisión Ejecutiva*

El artículo 21 del Reglamento del Consejo de Administración prevé que deberá constituirse una Comisión Ejecutiva en el seno del Consejo de Administración de la Sociedad, con facultades delegadas del Consejo.

Según lo dispuesto por el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión Ejecutiva estará compuesta por el Presidente del Consejo de Administración, que será su Presidente, por el Vicepresidente o los dos Vicepresidentes, en el caso de que se hubieran nombrado estos cargos, por los Consejeros que al efecto designe el Consejo de Administración y por el Secretario del Consejo de Administración, con voz pero sin voto, que será su Secretario.

A la fecha del presente Documento de Registro, la Comisión Ejecutiva está constituida por los siguientes miembros:

Comisión Ejecutiva			
Nombre	Cargo	Tipología	Dirección profesional
D. Florentino Pérez Rodríguez	Presidente	Ejecutivo	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)
D. José María Loizaga Viguri	Vicepresidente	Independiente	Calle Hermosilla, 36 (Madrid)
D. Antonio García Ferrer	Vocal	Ejecutivo	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)
D. Santos Martínez Conde Gutiérrez Barquín	Vocal	Externo Dominical	Calle Castelló, 77 (Madrid)
D. Pedro José López Jiménez	Vocal	Otros Externos	Calle Montalbán, 3 (Madrid)
D. Javier Echenique Landiribar	Vocal	Externo Dominical	Calle Serrano, 67 (Madrid)
D. Pablo Vallbona Vadell	Vocal	Externo Dominical	Calle Castelló, 77 (Madrid)
D. José Luis del Valle Pérez	Secretario No Miembro	Ejecutivo	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)

Cabe destacar los siguientes aspectos relativos a la composición y funcionamiento de la Comisión Ejecutiva:

- La Comisión Ejecutiva se reunirá cuantas veces sea convocada por su Presidente, a propia iniciativa o a instancia de, al menos, dos (2) de sus miembros. Se entenderá constituida cuando concurren, presentes o representados, la mayoría de sus componentes y, salvo que otra cosa se disponga en la legislación vigente, en los Estatutos Sociales o en el Reglamento del Consejo, adoptará sus acuerdos por mayoría de asistentes, presentes o representados.
- La Comisión Ejecutiva ejercerá, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por ley o Estatutos, tengan naturaleza de indelegables. Ello no obstante, el Consejo de Administración podrá abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva podrá someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo.

En todo lo no previsto por el Reglamento del Consejo de Administración en relación con la Comisión Ejecutiva resultarán de aplicación *mutatis mutandis* las disposiciones relativas al Consejo de Administración previstas en dicho Reglamento.

Durante el ejercicio 2009, la Comisión Ejecutiva celebró diez (10) reuniones.

#### 14.1.2 Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones

No resulta aplicable, al tratarse de una sociedad anónima.

#### 14.1.3 Fundadores, si el emisor se constituyó hace menos de cinco años

No resulta aplicable, al haberse constituido la Sociedad hace más de cinco años.

**14.1.4 Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor**

La siguiente tabla detalla los miembros que forman parte del Comité de Dirección del Grupo ACS a fecha del presente Documento de Registro.

<b>Comité de Dirección</b>			
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Fecha del nombramiento</b>	<b>Dirección profesional</b>
D. Florentino Pérez Rodríguez	Presidente y Consejero Delegado	9-12-1992	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)
D. Antonio García Ferrer	Vicepresidente Ejecutivo	18-12-2003	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)
D. Ángel García Altozano	Director General Corporativo	17-12-2003	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)
D. José Luis del Valle Pérez	Secretario General	17-12-2003	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)
D. Marcelino Fernández Verdes	Presidente y Consejero Delegado de Dragados, S.A. y (Áreas de Construcción, Concesiones y Medioambiente)	17-12-2003	Avenida del Camino de Santiago, 50 (Madrid)
D. Eugenio Llorente Gómez	Presidente y Consejero Delegado de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L. (Área de Servicios Industriales y Energía)	24-06-2009	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10 (Madrid)

Asimismo, la siguiente tabla detalla otros altos directivos del Grupo a fecha del presente Documento de Registro.

<b>Corporación</b>	
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
D. Ángel García Altozano	Director General Corporativo
Dña. Cristina Aldamiz-Echevarría	Directora de Inversiones y Control de Gestión de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A
D. José Zornoza Soto	Director de Finanzas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
D. José Luis López Molinillo	Director de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
D. Alejandro Mata Arbide	Director de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

<b>Construcción</b>	
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
D. Marcelino Fernández Verdes	Presidente y Consejero Delegado de las Áreas de Construcción, Concesiones y Medioambiente
D. Ignacio Segura Suriñach	Director General de Dragados, S.A.
D. Enrique Pérez Rodríguez	Director del Área Inmobiliaria (Cogesa)
D. Luis Nogueira Miguelsanz	Secretario General de Dragados, S.A.
D. Gonzalo Gómez-Zamalloa Baraibar	Consejero Delegado de Vías y Construcciones, S.A.
D. Ricardo Martín de Bustamante Vega	Director de Producción de Dragados, S.A.
D. José Antonio López-Monis Plaza	Director de Internacional de Dragados, S.A.
D. José Ignacio Legorburo Escobar	Director de Edificación de Vías y Construcciones, S.A.
D. Manuel Álvarez Muñoz	Director de Producción de Vías y Construcciones, S.A.
D. Juan Luis García Gelabert	Director de Participadas de Dragados, S.A.
D. Alfonso Costa Cuadrench	Director de Servicios Técnicos de Dragados, S.A.
D. Maximiliano Navascués	Director de Contratación de Dragados, S.A.

Redondo	
D. Ricardo Franco Barberá	Director Obra Civil II Dragados, S.A.
D. Gustavo Tunell Ayuso	Director Obra Civil I Dragados, S.A.
D. Fernando Arboledas García	Director Edificación I Dragados, S.A.
D. Javier López Sánchez	Director Edificación II Dragados, S.A.
D. Alejandro Canga Botteghelz	Director de Control de Gestión de Dragados, S.A.
D. Adolfo Valderas Martínez	Subdirector Internacional Dragados; S.A
D. Carlos Gerez Pascual	Director de Maquinaria de Dragados, S.A.
D. Manuel Pérez Beato	Presidente de Vías y Construcciones, S.A.
D. Juan Mata Arbide	Director General de Flota Proyectos Singulares, S.A.
D. José María Aguirre Fernández	Director de Tecsa, Empresa Constructora, S.A.
D. Fernando García Arribas	Director de Drace Medioambiente, S.A.
D. Pablo Quirós Gracián	Director General de Soluciones de Edificación Integrales y Sostenibles, S.A.

### Industrial

Nombre	Cargo
D. Eugenio Llorente Gómez	Presidente y Consejero Delegado del Área de Servicios Industriales y Energía
D. José Alfonso Nebrera García	Director General de ACS Servicios Comunicaciones y Energía. S. L.
D. Juan José Fanjul Pastrana	Director General de Cobra
D. José Romero de Ávila González-Albo	Secretario General de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S. L.
D. Epifanio Lozano Pueyo	Director de Administración de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.
D. Cristóbal González Wiedmaier	Director Financiero de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.
D. Ramón Jiménez Serrano	Director Plantas Industriales de Cobra Gestión de Infraestructuras, S.A..
D. Jesús García Arias	Director General de Semi
D. José María Castillo Lacabex	Consejero Delegado de Imesapi, S.A.
D. Vicente Prados Tejada	Director General de Control y Montajes Industriales, S.A
D. Pedro Ascorbe Trian	Director General de Dragados Off Shore, S.A.
D. Raúl Llamazares de la Puente	Consejero Delegado de Initec, Intecsa y Makiber
D. Alfonso Aguirre Díaz-Guardamino	Director de Asesoría Jurídica de ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.
D. Antonio Gómez Zamora	Director General de Cobra Energia
D. Daniel Vega Baladrón	Consejero Delegado de Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)
D. José Antonio Pérez Pérez	Director General de Maessa.
D. Andrés Sanz Carro	Secretario General de Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)
D. José Luis Celorrio García	Director General de Maetel
D. José Antonio Fernández García	Director General de Electronic Traffic, S.A.
D. Ángel Medina Trigo	Director General de Initec
D. Pablo García Arenal	Director General de Grandes Contratos Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
D. José Reis Costa	Presidente de CME
D. Juan Enrique Ruiz González	Consejero Delegado de Sice Tecnologías y Sistemas

### Medio Ambiente

Nombre	Cargo
D. Javier Polanco Gómez-Lavín	Presidente y Consejero Delegado de Urbaser, S.A.
D. Cristóbal Valderas Alvarado	Presidente y Consejero Delegado de Clece, S.A.
D. José María López Piñol	Director General de Urbaser, S.A.
D. Diego Zumaquero García	Director General de Clece, S.A.
D. Carlos Vela García	Adjunto al Presidente para el Area de Servicios
D. Javier Román Hernando	Director General de Clece, S.A.
D. Manuel Andrés Martínez	Director General Servicios Urbanos de Urbaser, S.A.
D. Carlos Abilio Pérez	Director General Tratamiento de Residuos Urbanos de Urbaser, S.A.
D. José Ontañón Carrera	Adjunto al Director General de Urbaser, S.A.

Concesiones	
Nombre	Cargo
D. Manuel García Buey	Presidente y Consejero Delegado de Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A.
D. Francisco Fernández Lafuente	Director General de Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A.
D. Salvador Myro Cuenco	Director de Desarrollo de Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A.
D. Víctor Revuelta García	Director General de Iridium, Concesiones de Infraestructuras, S.A.

(i) *Naturaleza de toda relación familiar entre cualquiera de los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Dirección y los otros altos directivos del Grupo*

De acuerdo con la definición de “familiares próximos” prevista en la normativa aplicable sobre operaciones vinculadas (Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre), en cuya virtud estas relaciones se limitan estrictamente a (i) el cónyuge o la persona con análoga relación de afectividad; (ii) ascendientes, descendientes y hermanos, así como los respectivos cónyuges o personas con análoga relación de afectividad; y (iii) ascendientes, descendientes y hermanos del cónyuge o de la persona con análoga relación de afectividad, entre las personas identificadas en este apartado 14.1 del Documento de Registro, existen las siguientes relaciones de carácter familiar:

- D. Julio Sacristán Fidalgo, Consejero Externo Dominical de la Sociedad, es cuñado de D. Florentino Pérez Rodríguez, Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad.
- D. Enrique Pérez Rodríguez, Alto Directivo del Grupo ACS, es hermano de D. Florentino Pérez Rodríguez, Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad.

(ii) *Datos sobre la preparación y experiencia pertinentes de gestión de los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección del Grupo ACS*

A continuación se resume brevemente la información sobre la preparación académica y la trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección (en este último caso, y para evitar repeticiones innecesarias, sólo de aquéllos que no ostentan a su vez el cargo de Consejero).

*Miembros del Consejo de Administración*

- **D. Florentino Pérez Rodríguez:** Nacido en Madrid en 1947, es Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la Universidad Politécnica de Madrid. En su actividad docente, ha sido Profesor de Fundamentos Físicos de la Técnica, de la E. T. S. de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Madrid. Comenzó su actividad profesional en 1971, como Director de la Asociación Española de la Carretera. En el año 1976 se incorpora a la Administración Pública como Delegado de Saneamiento y Medio Ambiente del Ayuntamiento de Madrid, Subdirector General del CDTI, del Ministerio de Industria, Director General de Infraestructuras del Transporte del Ministerio de Transportes, y Subsecretario-Presidente del IRYDA, del Ministerio de Agricultura. En el año 1983 vuelve a la empresa privada, como Presidente y Consejero Delegado de Construcciones Padrós, S.A. Actualmente es Presidente y Consejero Delegado de ACS, Vicepresidente de Abertis y Consejero de Sociétés des Autoroutes du Nord et de l'Est de la France (Sanef).
- **D. Antonio García Ferrer:** Nacido en Madrid en 1945, es Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la Escuela de Madrid, promoción 1971. Su

vida profesional comenzó, en 1970, en el Grupo Dragados donde inició sus actividades como Jefe de Ejecución, proyectándose posteriormente a Jefe de Obra, Gerente, Director Regional, Director de Edificación de la empresa constructora, Director General de las Divisiones de Servicios e Industrial y miembro de la Comisión Directiva del Grupo. Fue nombrado Presidente de Grupo Dragados en el mes de abril de 2002. En diciembre de 2003 es nombrado Vicepresidente Ejecutivo de ACS, tras la fusión con Grupo Dragados, cargo que ostenta en la actualidad.

- **D. Pablo Vallbona Vadell:** Nacido en Santanyi (Baleares) en 1942, es Ingeniero Naval por la Escuela Superior de Ingenieros Navales de Madrid. Tiene un Master en Economía y Dirección de Empresas por el Instituto de Estudios Superiores de la Empresa (I.E.S.E.) de Barcelona. Desde 1970 ha trabajado en el Grupo March en diversas empresas y concretamente en Uralita, S.A., Ginés Navarro Construcciones, S.A., Simago, S.A., Cementos Alba, S.A., Banco Urquijo, S.A., Supermercados Pryca, S.A., Banca March, S.A. y Corporación Financiera Alba, S.A. En la actualidad es: Vicepresidente de Corporación Financiera Alba, S.A., Vicepresidente de ACS, Vicepresidente de Abertis Infraestructuras, S.A., Presidente del Consejo de Administración de Iberpistas, S.A. y Miembro del Patronato de la Fundación March.
- **D. José María Aguirre González:** Nacido en 1934 en Madrid, es Doctor Ingeniero de Caminos. De 1958 a 1988 ejecutivo en Agromán Empresa Constructora donde llegó a Presidente y Director General. De 1988 a 2009 Presidente del Banco Guipuzcoano, S.A., donde ostenta la Presidencia de honor. Actualmente Vicepresidente de CEOE, Presidente de la Asociación para el Progreso de la Dirección (APD), y del Centro de Estudios e Investigaciones Técnicas (CEIT). Presidente de Praga de Hipotecas y Créditos EFC, S.A., de Grupo Cobra y de Calvo y Munar, S.A. Desempeñó la Presidencia de Siemens en España y de Acerinox, S.A.
- **D. Francisco Servando Verdú Pons:** Nacido en Alcoy (Alicante) en 1955 es licenciado en Ciencias Económicas y MBA por la Universidad de Chicago. Ha desarrollado su carrera profesional en el Banco de Vizcaya, S.A., Banco Bilbao Vizcaya, S.A., Caja de Ahorros de Valencia, Argentaria y Banca March, S.A. de la que es Consejero Delegado desde 1996. Es consejero asimismo de Corporación Financiera Alba, S.A.
- **D. Julio Sacristán Fidalgo:** Licenciado en Ciencias Químicas por la Universidad de Madrid. Director comercial del área Petroquímica de Cepsa, Compañía Española de Petróleos, S.A. Desde 1975 dirige Geblasa, S.A. empresa dedicada al trading químico. Es miembro del Consejo de Administración de Aumar, S.A.
- **D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín:** Nacido en Santander en 1955. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Master en Dirección y Administración de Empresas por ICADE y Diplomado en Tecnología Nuclear por ICAI. Es en la actualidad Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba, S.A. Es también Presidente de Artá Capital SGEGR, S.A. y de Deyá Capital SCR, S.A. y Consejero de ACS y de Acerinox, S.A. Ha desarrollado su actividad profesional en diversas empresas de ingeniería y del sector financiero: Sener (1979), Técnicas Reunidas, S.A. (1980), Bestinver, S.A. (1987), Corporación Borealis, S.A. (1990) y Banco Urquijo, S.A. (1994). Ha

sido Consejero de numerosas sociedades en muy diversos sectores de actividad, tanto cotizadas como no cotizadas.

- **D. Juan March de la Lastra:** Licenciado en Dirección y Administración de Empresas por la Universidad Carlos III de Madrid. Inició su carrera profesional en J.P. Morgan como analista en Madrid y Londres. También en esta misma entidad siguió el Global Market Training Program de larga duración, en Nueva York. Ha sido Presidente y primer Director General de las Sociedades Gestoras de Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones participadas por Banca March, S.A. y Corporación Financiera Alba, S.A. Director de Corporación Financiera Alba, S.A.
- **D. José María Loizaga Viguri:** Nacido en Bilbao en 1936. Inició sus actividades en el Banco de Vizcaya, S.A. con distintos puestos ejecutivos. En 1968, toma la Dirección General de Zardoya y protagoniza en 1972 la fusión con Schneider Otis. Hasta 1980, fue responsable de Otis Elevator para Europa Meridional. En 1980 funda el Banco Hispano Industrial (Grupo BHA) y en 1982 es nombrado Vicepresidente y Consejero Delegado de Banco Unión que fusionó con el Banco Urquijo donde permaneció hasta el año 1985. En esta última fecha, funda Mercapital, S.A. cuyo grupo presidió hasta 2008. Entre otras, ha ostentado posiciones como Presidente de las bodegas Barón de Ley, S.A., Consejero de Banque Privée Edmond de Rothschild, Suez International, Otis International, Amorim Investment, Lácteas García Baquero, S.A., Unión Fenosa, S.A., etc. Actualmente, es Presidente de Cartera Industrial Rea, S.A., Bodegas Lan, S.A. y Vicepresidente de Zardoya Otis, S.A. y de la Comisión Ejecutiva de ACS así como Consejero de Otis Elevadores Portugal y Mecalux, S.A., entre otras. Es Commandeur de l'Ordre de Léopold II.
- **D. Agustín Batuecas Torrego:** Nacido en abril de 1949, es Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Ha sido Consejero Delegado y Presidente Ejecutivo de Continental Auto hasta el año 2007. En la actualidad trabaja en el Grupo ACS como ejecutivo en temas de transporte y logística.
- **D. Joan-David Grimà i Terré:** Nacido en Sabadell (Barcelona) en 1953. El Sr. Grimà Terré tiene un doctorado en Ciencias Económicas y Empresariales y ha estudiado en la Universidad Autónoma de Barcelona, la Universidad de Baylor y la Escuela de Negocios de Harvard. Ha sido Director General del Banco de Santander, S.A. desde 1992 hasta 2010. En enero de 2002 fue nombrado Vicepresidente y Director General del Grupo Auna, un papel que desempeñó, además de sus responsabilidades con el Banco, hasta noviembre de 2005. Es miembro del Consejo de Administración de Teka, S.A.
- **D. Miquel Roca i Junyent:** Nacido en 1940 en Cauderan (Francia) Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona. Secretario del Consejo de Administración de Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A. desde enero de 2000. Secretario del Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras, S.A. Presidente de la Fundación Abertis. Socio-Presidente del Despacho Roca Junyent.
- **D. Pedro José López Jiménez:** Nacido en Málaga en 1942. Ingeniero de Canales Caminos y Puertos (1965). PADE en IESE (1995/1996), Gran Cruz Isabel La Católica. A lo largo de su carrera profesional ha sido: Presidente de Endesa, S.A., Consejero de Unión Fenosa, S.A. y Enher, Director General de Puertos, Subsecretario del Ministerio de Obras Públicas y Urbanismo, Consejero del Instituto Nacional de Industria, Consejero y Director General

Empresarios Agrupados: Ingeniería y Construcción de Centrales Nucleares de Almaraz, Cofrentes, Trillo y Valdecaballeros, así como numerosas Centrales Térmicas convencionales; y Director de Construcción de Centrales Térmicas Hidroeléctrica Española. Asimismo, es fundador de CEOE, vocal de su primer Comité ejecutivo, Fundador y primer presidente de FEIE, Federación Empresarial de la Industria Eléctrica, vocal de la Junta Directiva Club Español de la Energía, Consejero de Atlas Copco, S.A., Consejero de Lingotes Especiales, S.A, Presidente de Unión Fenosa, S.A., Consejero de Cepsa, Compañía Española de Petróleos, S.A. Vicepresidente de Indra. Participa y/o ha participado como accionista, consejero o directivo en empresas de ingeniería, producción y distribución eléctrica, alimentación, bienes de equipo, seguro, informática, publicidad, montajes industriales, construcción, ocio, seguridad, equipos de telecomunicación, logística industrial, cimentaciones especiales y medios de comunicación. En la actualidad, es Consejero y vocal de la Comisión Ejecutiva de ACS, Consejero de ACS Servicios y Concesiones S.A., Vicepresidente de Dragados S.A., Presidente del Grupo Terratest y Vocal del Consejo de la Universidad de Alcalá de Henares.

- **D. José Álvaro Cuervo García:** Nacido en Carreño (Asturias) el 30 de mayo de 1942. Catedrático de Economía de la Empresa de la Universidad Complutense de Madrid. Director del Centro Universitario de Estudios Financieros (CUNEF). Premio de Economía Rey Jaime I (1992), Premio de Economía de Castilla León "Infanta Cristina" (1999) y Doctor Honoris Causa por las Universidades de Oviedo, León, de Castilla La Mancha, Las Palmas de Gran Canaria y Salamanca. Ha sido Catedrático en las Universidades de Valladolid, Oviedo y CIDE (México), Profesor Visitante en el Salomon Center (*Stern School of Business*) en la Universidad de Nueva York y en el *Institute of Management, Innovation and Organization* de la Universidad de California, Berkeley. Vicedecano de las Facultades de Ciencias Económicas y Empresariales de las Universidades Complutense de Madrid y Oviedo y Decano de ésta última. Sus líneas de investigación se centran en tres áreas: Economía y Dirección de la Empresa, Finanzas y Sistema Financiero y Privatizaciones y Empresa Pública. En la actualidad es miembro del Consejo de Administración de: ACS, Bolsas y Mercados Españoles (BME), Sonae Industria y Sonae SGPS, S.A. (Portugal), así como miembro del Consejo Consultivo de Privatizaciones del Gobierno Español.
- **D. Javier Monzón de Cáceres:** Economista, nacido en Madrid, es Presidente de Indra desde su creación. Ha sido Director de Grandes Empresas en Caja Madrid, así como Director Financiero, Presidente de Telefónica Internacional y Director General de Desarrollo Corporativo en Telefónica, S.A. Actualmente es también Consejero de Repsol YPF, S.A., Vicepresidente del Círculo de Empresarios y de la Cámara de Comercio Americana en España.
- **Doña Sabina Fluxá Thienemann:** Nacida en abril de 1980 en Palma de Mallorca. Licenciada en Administración y Dirección de Empresas y con un MBA en ESADE, Barcelona. En enero de 2005 se incorporó al Grupo Iberostar, en el que actualmente desempeña el cargo de Vicepresidenta.
- **D. Manuel Delgado Solís:** Licenciado en Farmacia y en Derecho. En la actualidad es Consejero de ACS, de Dragados, y de Refinería Balboa, así como Presidente de Profesionales de la Medicina y de la Empresa (Grupo Hospitalario Hospital de Madrid). Ejerce la abogacía en su propio despacho.

- **D. Javier Echenique Landiribar:** Nacido en Isaba (Navarra) en 1951. Licenciado en Ciencias Económicas y Actuariales. Ha sido Consejero – Director General de Allianz-Ercos y Director General del Grupo BBVA. Actualmente es Presidente del Banco Guipuzcoano, S.A., Consejero de Repsol YPF S.A., ACS, Abertis Infraestructuras S.A., Grupo Empresarial Ence S.A., Telefónica Móviles México y Celistics S.L. Es igualmente miembro del Patronato de la Fundación Novia Salcedo y de la Fundación Altuna. A su vez, es miembro del Consejo Asesor de Telefónica de España y Delegado del Consejo de Telefónica S.A. en el País Vasco.
- **D. José Luis del Valle Pérez:** Nacido en diciembre de 1950. Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid en 1971. Abogado del Estado Promoción 1974. Ha sido Director de la Asesoría Jurídica de UCD, Diputado al Congreso en la Primera Legislatura, Subsecretario de Administración Territorial, Socio fundador del Despacho de Abogados "García Díez, Bustelo y del Valle" y miembro del Consejo de Administración de Iberpistas, S.A. y Saba Aparcamientos, S.A. En la actualidad es Consejero-Secretario General del Grupo ACS.

*Miembros del Comité de Dirección que no pertenecen al Consejo de Administración*

- **D. Ángel García Altozano:** Nacido en 1949. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos y MBA por la Universidad de Dayton. Comenzó su trayectoria profesional en el sector de la construcción. Ha sido Director General del Instituto Nacional de Industria (INI) y Presidente de Bankers Trust para España y Portugal. Se incorporó al Grupo ACS en 1997 como Director General Corporativo, con responsabilidad sobre las áreas económico-financieras, desarrollo corporativo y empresas participadas.
- **D. Marcelino Fernández Verdes:** Presidente y Consejero Delegado de las Áreas de Construcción, Concesiones y Medioambiente Nacido en 1955. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Se incorporó al Grupo en 1987, siendo nombrado Director General en 1994. En 1998 asume el cargo de Consejero Delegado de ACS Proyectos, Obras y Construcciones S. A., y en 2000 es nombrado Presidente de la misma. Es Presidente-Consejero Delegado de Dragados y ACS Servicios y Concesiones, así como responsable de las áreas de Construcción, Concesiones y Medioambiente del Grupo.
- **D. Eugenio Llorente Gómez:** Presidente y Consejero Delegado del Área de Servicios Industriales y Energía. Nacido en 1947, Ingeniero Técnico Industrial, MBA por la Madrid Business School. Inició su carrera profesional en Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. en 1973. Tras ocupar distintos puestos de responsabilidad, en 1989 fue nombrado Director de Zona Centro, en 1998 fue promovido a Director General y en 2004 a Consejero Delegado. En la actualidad es Presidente y Consejero Delegado de ACS Servicios, Comunicaciones y Energía y responsable del Área de Servicios Industriales y Energía del Grupo.

(iii) *Empresas y asociaciones de cuyos órganos de administración, gestión o supervisión son miembros o de las que son socios, o lo han sido, en cualquier momento de los cinco años anteriores, los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Dirección y otros altos directivos del Grupo*

Según se establece en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros no podrán formar parte de más de cinco órganos de administración de

otras sociedades distintas de las que forman parte del Grupo ACS salvo autorización expresa y previa del Consejo, que deberá ser razonada. A estos efectos, las sociedades que pertenezcan a un mismo grupo se considerarán como una sola sociedad.

Asimismo, los Consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier Sociedad del Grupo ACS ni prestar servicios de representación en favor de las mismas.

A continuación se detallan los cargos que han desempeñado los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Dirección y otros altos directivos del Grupo en otras empresas y asociaciones en los últimos cinco años y que no se desempeñan actualmente.

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad	Cargo
Florentino Pérez Rodríguez	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía S.L.	Presidente
José María Aguirre González	Banco Guipuzcoano S.A.	Presidente
José María Aguirre González	Siemens S.A.	Consejero
José María Aguirre González	Acerinox S.A.	Presidente
Agustin Batuecas Torrego	Continental Auto, S.L.	Presidente y Consejero Delegado
Agustin Batuecas Torrego	Transportes Alsina Graells Sur, S.A.	Administrador único
Agustin Batuecas Torrego	Anónima Alsina de Auto ttes. S.A.	Presidente y Consejero Delegado
Agustin Batuecas Torrego	Jiménez Lopera, S. A.	Administrador único
Agustin Batuecas Torrego	Establecimientos Comerciales Intercambiadores	persona física representante de Presidente y Consejero Delegado
Agustin Batuecas Torrego	Compañía de Autobuses de Navarra	persona física representando Consejero Secretario
Agustin Batuecas Torrego	Setra Venta y Servicios, S.A.	persona física representando Administrador Unico
Agustin Batuecas Torrego	Novelia, S.A.	persona física representando Consejero-Delegado
Agustin Batuecas Torrego	García, S.L.	persona física representando Administrador Único
Agustin Batuecas Torrego	Autobuses del Norte, S.L.	Administrador Unico
Agustin Batuecas Torrego	Sergesa, S.L.	persona física representando Administrador Único
Manuel Delgado Solís	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Manuel Delgado Solís	EUROPATH BIOSCIENCES, S.L.	Consejero
Manuel Delgado Solís	FLIGHTTECH SYSTEMS EUROPE, S.A.	Consejero
Manuel Delgado Solís	MAFARMA, GRUPO DE FARMACIAS, S.A	Consejero
Manuel Delgado Solís	DESARROLLO DE PROGRAMAS INFORMATICOS, S.A	Consejero
Joan David Grimá Terré	Santander Asset Management, S.A., SGIIC	Consejero
Joan David Grimá Terré	Santander Real Estate, S.A., SGIIC	Consejero
Joan David Grimá Terré	Antena 3 de Televisión, S.A.	Consejero
Joan David Grimá Terré	Santander Pensiones, S.A. EGFP	Consejero
Joan David Grimá Terré	Somaen Dos, S.L.	Consejero
Joan David Grimá Terré	France Telecom Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	Consejero
Joan David Grimá Terré	Patagón Euro, S.L.	Consejero
Joan David Grimá Terré	Banco Santander, S.A.	Director General
Javier Echenique Landiribar	Uralita S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Hidroeléctrica del Cantábrico S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Willis Iberia Correduría de Seguros y Reaseguros S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	Corporación Patricio Echeverría S.A.	Consejero
Javier Echenique Landiribar	CONSULNOR, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer	Unión Fenosa, S.A.	Consejero

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad	Cargo
Sabina Fluxá Thienemann	Touristic Support and Consulting, S.L.	Consejero
Sabina Fluxá Thienemann	Hoteles Mar Canario, S.A.	Consejero
Sabina Fluxá Thienemann	HOTEADEJE SL	Consejero
Sabina Fluxá Thienemann	MEDITERRANEAN TOURISTIC MANAGEMENT SL	Consejero
Sabina Fluxá Thienemann	PORTAL INTERACTIV, S.L.	Consejero
Sabina Fluxá Thienemann	Dragados	Consejero
Jose María Loizaga Viguri	Unión Fenosa, S.A.	Consejero
Jose María Loizaga Viguri	Mercapital, S.L.	Presidente
Jose María Loizaga Viguri	Mercapital Private Equity, S.G.E.C.R., S.A.	Presidente
Jose María Loizaga Viguri	Bodegas Lan, S.A.	Presidente
Jose María Loizaga Viguri	Banco Urquijo, S.A.	Consejero
Jose María Loizaga Viguri	union fenosa	Consejero
Pedro López Jiménez	Unión Fenosa	Presidente
Pedro López Jiménez	CEPSA	Consejero
Pedro López Jiménez	Indra S.A.	Vicepresidente
Pedro López Jiménez	Cobra , Instalaciones y Servicios,S.A.	Vicepresidente
Pedro López Jiménez	ACS Servicios Comunicaciones y Energía,S.A.	Consejero
Pedro López Jiménez	Atlas Copco, S.A.E.	Consejero
Pedro López Jiménez	Lingotes Especiales, S.A.	Persona física representante de Consejero
Juan March de la Lastra	Acerinox, S.A.	Consejero
Juan March de la Lastra	Dragados	Consejero
Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín	Corporación Financiera Alba, S.A.	Director General
Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín	Unión Fenosa	Consejero
Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín	Dragados	Consejero
Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín	ACS, Servicios Comunicaciones y Energía S.L.	Consejero
Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín	ACS, Servicios y Concesiones S.L.	Consejero
Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín	Acesa	Consejero
Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín	Deyá Capital II, S.C.R.	Presidente del Consejo de Administración
Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín	Cartera Bellver-5 SICAV, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín	Cartera Bellver-7 SICAV, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
Javier Monzón de Cáceres	Europraxis-Atlante, S.L.	Presidente
Javier Monzón de Cáceres	Banco Inversis, S.A.	Consejero
Javier Monzón de Cáceres	Inversis Networks, S.A.	Consejero
Javier Monzón de Cáceres	Marco Polo Investments, SCR, S.A.	Persona física representante de Consejero
Julio Sacristán Fidalgo	Unión Fenosa	Consejero
José Luis del Valle Pérez	Continental Industrias del Caucho, S.A	Presidente del Consejo de Administración
José Luis del Valle Pérez	FSC Servicios de Franquicia S.A.	Presidente del Consejo de Administración
José Luis del Valle Pérez	Conti Tyres, S.L.	Presidente del Consejo de Administración

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad	Cargo
José Luis del Valle Pérez	Unión Fenosa	Consejero
Francisco Verdú Pons	Dragados	Consejero
Marcelino Fernández Verdes	Unión Fenosa	Consejero
Angel García Altozano	Unión Fenosa	Consejero

La tabla siguiente contiene el detalle de los cargos actualmente vigentes desempeñados por los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Dirección y otros altos directivos del Grupo ACS en otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España, distintas del Grupo.

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
D. Florentino Pérez Rodríguez	Abertis	Vicepresidente
D. Antonio García Ferrer	Abertis	Consejero
D. Pablo Vallbona Vadell	Abertis	Vicepresidente
	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
D. Francisco Servando Verdú Pons	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
	Repsol YPF, S.A.	Consejero
D. Javier Echenique Landiribar	Banco Guipuzcoano, S.A.	Presidente
	Grupo Empresarial Ence, S.A.	Consejero
	Abertis	Consejero
D. Javier Monzón de Cáceres	Indra Sistemas, S.A.	Presidente
D. José Álvaro Cuervo García	Bolsas y Mercados Españoles. Holding de Mdos y Stmas Fin. S.A.	Consejero
	Mecalux, S.A.	Consejero
D. José María Loizaga Viguri	Cartera Industrial Rea, S.A.	Presidente
	Zardoya Otis, S.A.	Vicepresidente
D. Juan March de la Lastra	Indra Sistemas, S.A.	Consejero
	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
D. Miguel Roca Junyent	Endesa, S.A.	Consejero
D. Ángel García Altozano	Abertis	Consejero
D. Santos Martínez-Conde	Acerinox, S.A.	Consejero
Gutiérrez- Barquín	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero Delegado

En la siguiente tabla se detallan los cargos actualmente vigentes desempeñados por los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Dirección y otros altos directivos del Grupo ACS en sociedades que ostentan participaciones significativas en la Sociedad y/o en otras sociedades que forman parte del Grupo.

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
D. Florentino Pérez Rodríguez	Inversiones Vesán, S.A.	Administrador
D. Pablo Vallbona Vadell	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
D. Francisco Servando Verdú Pons	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero
D. Juan March de la Lastra	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente
Dña. Sabina Fluxá Thienemann	Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L.	Consejera
D. Santos Martínez-Conde	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero Delegado
Gutiérrez- Barquín		

A continuación, se detallan las relaciones relevantes distintas de las señaladas en el cuadro anterior que vinculan a los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Dirección y otros altos directivos del Grupo ACS con sus accionistas significativos y/o entidades de su Grupo.

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
D. Pablo Vallbona Vadell	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente Primero de Banca March S.A., principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A.
D. Francisco Servando Verdú Pons	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero Delegado de Banca March, S.A., Principal Accionista de Corporación Financiera Alba, S.A.
D. Juan March de la Lastra	Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente de Banca March, S.A., principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A.
D. Julio Sacristán Fidalgo	Inversiones Vesán, S.A.	Cuñado de D. Florentino Pérez, administrador de Inversiones Vesán, S.A
D. Manuel Delgado Solís	Percacer, S.A. Imvernelin Patrimonio, S.L.	Abogado
Dña. Sabina Fluxá Thienemann	Balear Inversiones Financieras, S.L.	Consejera de Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L., filial de Gloysa Holding, S.L.
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez- Barquín	Corporación Financiera Alba, S.A.	Consejero de Banca March, S.A., Principal Accionista de Corporación Financiera Alba, S.A.

Se recogen también a continuación: (i) las participaciones relevantes de los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Dirección y de otros altos directivos del Grupo ACS en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social, tanto de la Sociedad como del Grupo ACS; y/o (ii) los cargos desempeñados por éstos en las mismas y que han sido comunicados a la Sociedad.

Nombre o denominación social del consejero	Compañía	Participación (%)	Cargo
D. Florentino Pérez Rodríguez	Abertis	0	Vicepresidente
D. Antonio García Ferrer	Abertis	0	Consejero
D. Pablo Vallbona Vadell	Abertis	0,001	Vicepresidente
D. Javier Echenique Landiribar	Abertis	0,002	Consejero
D. Javier Monzón de Cáceres	Banco Inversis Net, S.A.	0	Representante Persona Física del Consejero Indra Sistemas, S.A.
	Indra Sistemas, S.A.	0,094	Presidente
	YPF, S.A.	0	Miembro del Directorio
	Lagardere SCA	0	Miembro del Consejo de Supervisión
D. Julio Sacristán Fidalgo	Autopistas Aumar S.A.C.E.	0	Consejero
D. Pedro José López Jiménez	Grupo Terratest	45	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)
	Enagas, S.A.	0,002	
	Indra Sistemas, S.A.	0,001	
	Grupo Ferrovial, S.A.	0,001	
	Abertis	0,001	
	Iberdrola Renovables, S.A.	0	
	Repsol YPF, S.A.	0,001	
	Iberdrola	0,001	
	Gas Natural S.D.G., S.A.	0,001	
	Telefónica, S.A.	0,001	
	Endesa, S.A.	0	
	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	0,004	
	Técnicas Reunidas, S.A.	0,002	
	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín		

Nombre o denominación social del consejero	Compañía	Participación (%)	Cargo
D. José Luis Del Valle Pérez	Inversiones Montecarmelo, S.A.	23,49	
	Sagital, S.A.	5,1	
	Del Valle Inversiones S.A.	33,33	Administrador Solidario

- (iv) Información sobre cualquier condena en relación con delitos de fraude por lo menos en los cinco años anteriores; datos de cualquier quiebra, suspensión de pagos o liquidación con que cualquier miembro del Consejo de Administración, del Comité de Dirección y otros altos directivos del Grupo, que actuara ejerciendo su cargo en el Grupo, estuviera relacionado por lo menos durante los cinco años anteriores; detalles de cualquier incriminación pública oficial y/o sanciones de esas personas por autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) y si esas personas han sido descalificadas alguna vez por un tribunal por su actuación como miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante por lo menos los cinco años anteriores

De acuerdo con la información suministrada a la Sociedad por cada uno de los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Dirección y otros altos directivos del Grupo, se hace constar que ninguno de ellos: (i) ha sido condenado en relación con delitos de fraude por lo menos en los cinco (5) últimos años; (ii) está relacionado con cualquier concurso, quiebra, suspensión de pagos o liquidación alguna de una sociedad mercantil en la que actuara como miembro del Consejo de Administración, del Comité de Dirección o como alto directivo al menos en los cinco (5) últimos años; ni (iii) ha sido incriminado pública y oficialmente o sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro del órgano de administración, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor al menos en los cinco años anteriores.

## **14.2 Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y altos directivos**

### **14.2.1 Posibles conflictos de intereses entre los deberes de cualquiera de las personas mencionadas en 14.1 con el emisor y sus intereses privados y/u otros deberes. En caso de que no haya tales conflictos, debe hacerse una declaración a ese efecto.**

Según la información de que dispone la Sociedad, y salvo por lo descrito en el apartado 19 siguiente en relación con las operaciones realizadas por las sociedades del Grupo ACS con partes vinculadas durante el periodo cubierto por la información financiera histórica, ninguno de los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Dirección, ni ningún otro alto directivo del Grupo de los mencionados en el apartado 14.1 anterior se encuentra en ninguna situación de conflicto de intereses entre sus deberes con la Sociedad y sus intereses privados de cualquier otro tipo, de conformidad con la regulación de los conflictos de interés establecida en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

Las participaciones relevantes de los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Dirección y de otros altos directivos del Grupo mencionados en el apartado 14.1 anterior en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye su objeto social, tanto de la Sociedad como del Grupo ACS, y que han sido comunicadas a la Sociedad, se han

detallado en el apartado 14.1 anterior, con indicación de los cargos o funciones que en estas sociedades ejercen.

Los conflictos de interés se encuentran regulados de manera específica en la normativa vigente, y, en concreto, en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, el Reglamento del Consejo de Administración regula específicamente la obligación de no competencia y los conflictos de interés de los Consejeros. A este respecto, establece que ante una colisión entre los intereses de la Sociedad y los suyos propios, los Consejeros deben actuar de acuerdo con los principios de: (i) independencia (deben actuar en todo momento con lealtad a la Sociedad, independientemente de intereses propios o ajenos); (ii) abstención (deben abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones sobre los asuntos afectados por el conflicto); y (iii) confidencialidad (deben abstenerse de acceder a información confidencial que afecte a dicho conflicto).

Se transcriben a continuación los artículos 13 y 14 del citado Reglamento:

**“Artículo 13º.- Conflictos de interés**

*En aras al deber de lealtad que les corresponde, los Consejeros evitarán los conflictos de intereses entre los mismos, o sus familiares más directos, y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia al Consejo de Administración en el caso de que no pudieran evitarse, de lo que se dejará constancia en el Acta de la primera reunión del Consejo que se celebre. Asimismo, deberán poner en conocimiento de la Sociedad en el más breve plazo posible y, en todo caso, dentro de los cinco días siguientes, las acciones, opciones sobre acciones o derivados referidos al valor de la acción de las que sean titulares, directa o indirectamente, tanto los propios Consejeros como sus familiares más directos.*

*Los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Asimismo, informarán a la Sociedad de cualquier procedimiento, judicial o administrativo, que por su trascendencia pudiera afectar gravemente a la reputación de la Sociedad.*

*Los Consejeros se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y de participar en las votaciones sobre aquellos asuntos en los que tengan un interés particular, lo que se hará constar expresamente en Acta.*

**Artículo 14º.- Dedicación, no competencia y uso de información**

*Los Consejeros no podrán formar parte de más de cinco órganos de administración de otras sociedades distintas de las que forman parte del grupo de sociedades del que la sociedad es dominante salvo autorización expresa y previa del Consejo que deberá ser razonada. A estos efectos, las sociedades que pertenezcan a un mismo grupo se considerarán como una sola sociedad.*

*Los Consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas.*

*Los Consejeros no podrán hacer uso en forma alguna con fines privados de la información no pública de la que hayan tenido conocimiento en ejercicio de su función de Consejero. Especialmente los Consejeros, salvo que sean autorizados expresamente por el Consejo de Administración, no podrán aprovechar en su propio*

*beneficio las operaciones comerciales de las que hayan conocido en el ejercicio de su cargo.*

*Salvo que se trate de una prestación en especie debidamente autorizada, los Consejeros no podrán hacer uso de los activos de la Sociedad ni prevalerse de su cargo para obtener una ventaja patrimonial sin satisfacer la contraprestación adecuada.”*

Asimismo, el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores de la Sociedad prevé que en caso de posibles conflictos de interés en que pudieran incurrir directamente cualquiera de las personas sujetas al Reglamento por su patrimonio personal o por sus relaciones familiares, hasta el cuarto grado de consanguinidad o segundo de afinidad, o por cualquier otra causa, deberán informar por escrito, en los términos que se prevean estatutaria o reglamentariamente, a la Unidad de Seguimiento de la Sociedad<sup>21</sup>. En este sentido, se considerará también que existe un posible conflicto de interés derivado del patrimonio personal, cuando se plantee en relación con una sociedad en cuyo capital participe, directa o indirectamente, el afectado en más de un 25% o, siendo menor su participación, ejerza no obstante funciones de dominio o control.

El Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores resulta aplicable: (i) con carácter general, a los miembros del Consejo de Administración y a aquellos representantes y personal de la Sociedad que desarrollen actividades que puedan influir de manera fundamental en la cotización de sus acciones; y (ii) con carácter específico, a aquellos representantes o personal de la Sociedad así como asesores externos que, en relación con una operación determinada, dispongan de información privilegiada o reservada relacionada con valores de la misma.

**14.2.2 Cualquier acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en 14.1 hubiera sido designada miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o alto directivo.**

No existen acuerdos o entendimientos con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en el apartado 14.1 hubiera sido designada miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o alto directivo.

**14.2.3 Detalles de cualquier restricción acordada por las personas mencionadas en 14.1 sobre la disposición durante un determinado período de tiempo de su participación en los valores del emisor.**

No existen restricciones acordadas por las personas mencionadas en el apartado 14.1 sobre la disposición durante un determinado período de tiempo de su participación en los valores del emisor.

---

<sup>21</sup> A efectos de lo previsto en el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, la Unidad de Seguimiento de la Sociedad está constituida por el Secretario del Consejo de Administración, que la presidirá, por el Director General Corporativo y por el Director de Administración, que será su Secretario.

## 15 REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

### 15.1 Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales

#### 15.1.1 Remuneración pagada a los miembros del Consejo de Administración, órganos de gestión o de supervisión

De acuerdo con el artículo 34 de los Estatutos Sociales, la retribución del Consejo de Administración consistirá, además de en las dietas y asignaciones que acuerde la Junta General, en una participación estatutaria que no excederá del diez por ciento (10%) del beneficio líquido, y que sólo podrá ser detrída del mismo después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo de, al menos, un cuatro por ciento (4%) del capital desembolsado por cada acción. Dicha retribución podrá consistir en la entrega de acciones de la Sociedad o de derechos de opción sobre las mismas o podrá estar referenciada al valor de dichas acciones, en la forma, términos y condiciones que fije la Junta General de Accionistas. Corresponde a la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobar con carácter anual el importe global de la remuneración del Consejo en concepto de retribución estatutaria, conforme a la propuesta formulada por el Consejo de Administración.

Asimismo, es competencia del Comité de Nombramientos y Retribuciones (cuyo régimen se resume en el apartado 16.3.2 siguiente) proponer al Consejo la política de retribución de los Consejeros y Altos Directivos de la Sociedad, así como la retribución complementaria y demás complementos que corresponda a los Consejeros ejecutivos por sus funciones de dicha índole.

De conformidad con los artículos 34 de los Estatutos Sociales y 16 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo decidirá sobre la forma de distribuir entre sus componentes, incluso en distinta cuantía, la retribución que colegiadamente le corresponda, determinando, previo informe del Comité de Retribuciones, la definitiva distribución de la suma global correspondiente y la periodicidad de su pago.

Finalmente, cabe señalar que las remuneraciones percibidas por el Consejo de Administración se harán constar en la Memoria anual de conformidad con lo previsto en la legislación vigente.

Por lo que se refiere al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009, la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 15 de abril de 2010 acordó asignar en concepto de retribución total del Consejo de Administración de la Sociedad por atenciones estatutarias durante el ejercicio 2009 la suma de 2.410.000 (en el ejercicio 2008 dicho importe ascendió a 2.080.833 de euros).

La siguiente tabla contempla un desglose de la remuneración agregada de los Consejeros devengada durante el ejercicio 2009 por su pertenencia al Consejo de Administración de la Sociedad:

Concepto retributivo (Miles de euros)	2009
Retribución Fija	3.090
Retribución Variable	3.596
Dietas	-
Atenciones Estatutarias	2.410

Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	587
Otros	98
<b>Total</b>	<b>9.781</b>

Adicionalmente, los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida durante el ejercicio 2009 han sido los siguientes:

<b>Otros beneficios (Miles de euros)</b>	<b>2009</b>
Anticipos	-
Créditos concedidos	-
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	2.025
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	2.025
Primas de seguros de vida	16
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	-

El Grupo ACS no concedió anticipos o créditos a ningún miembro del Consejo de Administración, ni constituyó garantías a favor de ninguno de ellos.

Durante el ejercicio 2009, los miembros del Consejo de Administración de ACS, percibieron la remuneración agregada siguiente, por su pertenencia a otros Consejos de Administración y/o a la Alta Dirección de las sociedades del Grupo.

<b>Concepto retributivo (Miles de euros)</b>	<b>2009</b>
Retribución Fija	445
Retribución Variable	-
Dietas	-
Atenciones Estatutarias	3.487
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	-
Otros	60
<b>Total</b>	<b>3.992</b>

<b>Otros beneficios (Miles de euros)</b>	<b>2009</b>
Anticipos	-
Créditos concedidos	-
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	-
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	-
Primas de seguros de vida	-
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	-

Este último cuadro detalla la remuneración total de los Consejeros durante el ejercicio 2009, obtenida tanto por su pertenencia a los órganos de administración, gestión y supervisión de la Sociedad como al resto de las sociedades que forman el Grupo, desglosada en función de la tipología de éstos:

Tipología de Consejeros (Miles de euros)	Por la Sociedad	Por el Grupo
Ejecutivos	7.976	868
Externos Dominicales	1.048	673
Independientes	632	73
Otros Externos	125	2.378
<b>Total</b>	<b>9.781</b>	<b>3.992</b>

De acuerdo con todo lo expuesto, el montante total de la remuneración durante el ejercicio 2009 ha sido de 13.773.000 euros, lo que supone un 0,7% del beneficio consolidado atribuible a la Sociedad en el ejercicio 2009.

En relación con el sistema retributivo consistente en un Plan de Opciones sobre Acciones de la Sociedad dirigido tanto a Directivos como Consejeros con funciones ejecutivas, ver apartado 15.1.2 siguiente del Documento de Registro.

#### 15.1.2 Remuneración pagada a los miembros del Comité de Dirección y otros altos directivos del Grupo

La remuneración total de los miembros del Comité de Dirección y de los otros altos directivos del Grupo no consejeros durante el ejercicio 2009 ha sido de 27.249 miles de euros.

La siguiente tabla recoge un desglose de dichas retribuciones durante el ejercicio 2009:

Conceptos (Miles de euros)	2009
Retribución salarial (fija y variable)	25.059
Planes de pensiones	2.138
Seguros de vida	52

Asimismo, la Sociedad ha previsto un sistema de retribución, consistente en un plan de opciones sobre acciones de la Sociedad (el “**Plan de Opciones sobre Acciones**”) dirigido tanto a Directivos como Consejeros con funciones ejecutivas.

A continuación se resumen las características más importantes del Plan de Opciones sobre Acciones:

##### (i) **Plan de Opciones sobre Acciones (2004)**

Con fecha de 1 de julio de 2004, el Consejo de Administración de ACS, en uso de la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas en su reunión del 20 de mayo de 2004, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones estableció el Plan de Opciones sobre Acciones, cuyas principales condiciones son las siguientes:

- Número de acciones objeto del Plan de Opciones sobre Acciones: 7.038.000 acciones.
- Personas beneficiarias: 33 directivos, correspondiendo a directivos que reunían la condición de consejeros 2.508.000 acciones y a directivos que no reunían tal condición las 4.530.000 acciones restantes, y todo ello con el siguiente desglose, un directivo con 1.710.000 acciones, seis

directivos entre 900.000 y 300.000 acciones, dieciséis directivos con 108.000 acciones y diez directivos entre 75.000 y 45.000 acciones.

- Precio de adquisición: 13,91 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- Las opciones son ejercitables mediante entrega física por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto año siguientes al 1 de mayo de 2004. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas al despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables: (i) a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente; y (ii) a los 30 días en los demás casos.

(ii) **Modificación del Plan de Opciones sobre Acciones (2005)**

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS celebrada el 19 de mayo de 2005 acordó autorizar al Consejo de Administración para modificar el Plan de Opciones sobre Acciones aumentando el número de opciones sobre acciones de la Sociedad del 2% al 4% de las acciones emitidas y dejando subsistentes las demás condiciones del Plan de Opciones sobre Acciones. Con fecha 31 de agosto de 2005, la Comisión Ejecutiva, en uso de la delegación conferida a su favor por el Consejo de Administración el 30 de junio de 2005, modificó las siguientes condiciones del Plan de Opciones sobre Acciones:

- Número de acciones objeto de la ampliación del Plan de Opciones sobre Acciones: 7.076.925 acciones.
- Personas beneficiarias: 39 directivos, correspondiendo a directivos que reunían la condición de consejeros 2.270.000 acciones y a directivos que no reunían tal condición las 4.806.925 acciones restantes, y todo ello con el siguiente desglose, un directivo con 1.400.000, seis directivos entre 950.000 y 350.000 acciones, siete directivos entre 178.000 y 100.000 acciones y veinticinco directivos entre 83.769 y 19.825 acciones.
- Precio de adquisición: 24,10 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- Las opciones serán ejercitables mediante entrega física por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, el quinto y el sexto año siguientes al 1 de mayo de 2005.

A fecha de 31 de diciembre de 2009 se han ejercitado: (i) 4.318.000 opciones sobre acciones correspondientes al Plan de Opciones sobre Acciones 2004, de las cuales, 2.421.500 opciones se ejercitaron dentro del ejercicio 2008; y (ii) 2.362.728 opciones sobre acciones correspondientes al Plan de Opciones sobre Acciones 2005, de las cuales, 1.783.770 opciones se ejercitaron dentro de los ejercicios 2007 y 2008. El Grupo ACS ha cubierto los compromisos derivados del Plan de Opciones sobre Acciones mediante la suscripción de un “instrumento financiero derivado no de cobertura” con una entidad financiera por el que establece un derecho a favor de dicha entidad financiera (“put”) que

cubre el riesgo de que el valor de la opción sobre la acción sea inferior al precio de la misma.

Los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los Altos Directivos del Grupo, ascienden a 1.147 miles de euros en 2009 (2.507 miles de euros en 2008).

Como consecuencia del vencimiento de la primera parte del Plan de Opciones, con fecha 30 de abril de 2010, D. Florentino Pérez Rodríguez, Presidente y Consejero Delegado de ACS, aumentó su participación en la Sociedad en un 0,185%, pasando a ser titular del 12,335% al 12,520% de los derechos de voto de la Sociedad.

El siguiente cuadro refleja las opciones ejercitadas en relación con las referidos planes en cada uno de los tres últimos ejercicios:

	Opciones sobre acciones ejercitadas		
	2009	2008	2007
Plan de Opciones sobre Acciones (2004)	1.896.500	1.617.500	804.000
Plan de Opciones sobre Acciones (2005)	578.958	1.650.770	133.000

(iii) **Plan de Opciones (2010)**

Habida cuenta de que el día 30 de abril de 2010 estaba prevista como fecha de vencimiento de la primera parte del Plan de Opciones sobre Acciones, que afectaba a un 2% del capital social, la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de mayo de 2009 autorizó al Consejo de Administración para que a partir del día 1 de mayo de 2010 pudiera renovar el Plan de Opciones sobre Acciones, hasta un máximo del 2% del total de las acciones en circulación de la Sociedad, conforme a las siguientes condiciones:

- El número máximo de acciones de la Sociedad afectadas por el citado Plan de Opciones sobre Acciones no podrá ser superior al 2% del total de las acciones en circulación de la Sociedad.
- Las personas beneficiarias del Plan Opciones sobre Acciones serán determinadas de entre las que componen los equipos directivos tanto de la Sociedad como de sus principales sociedades filiales, ya estén vinculadas en virtud de relación laboral, ya en virtud de la relación mercantil.
- El precio de adquisición de las acciones no podrá ser inferior a su precio de mercado a la fecha de establecimiento del Plan de Opciones sobre Acciones.
- El periodo máximo para el ejercicio de las opciones por sus beneficiarios será el de cinco (5) años a contar desde el establecimiento del Plan de Opciones sobre Acciones.
- En todo lo demás, se estará a lo que decida el Consejo de Administración.

La Junta General autorizó expresamente al Consejo de Administración a delegar en la Comisión Ejecutiva la realización de las actuaciones necesarias para el establecimiento del Plan de Opciones sobre Acciones con arreglo a las condiciones indicadas anteriormente. Así, la Comisión Ejecutiva en sesión celebrada el 27 de mayo de 2010 a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones acordó el establecimiento de un nuevo plan de opciones sobre acciones de ACS (Plan de Opciones sobre Acciones 2010) cuyas principales condiciones son las siguientes:

- Número de acciones objeto del Plan de Opciones sobre Acciones 2010: Inicialmente, 6.203.454 acciones.
- Personas beneficiarias: 57 directivos, correspondiendo a directivos que reunían la condición de consejeros 1.287.590 acciones y a directivos que no reunían tal condición las 4.915.864 acciones restantes, y todo ello con el siguiente desglose, un directivo con 936.430 acciones, cuatro directivos con 800.000 a 100.000 acciones y cincuenta y dos directivos con 100.000 a 45.000 acciones.
- Precio de adquisición: 34,155 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- Las opciones serán ejercitables mediante entrega física por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto y quinto año siguientes al 1 de mayo de 2010. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas al despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables (i) a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente, y (ii) a los 30 días en los demás casos.

Finalmente, en la medida en que está el 30 de abril de 2011 prevista como fecha de vencimiento de la segunda parte del Plan de Opciones sobre Acciones, la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de abril de 2010 ha autorizado al Consejo de Administración para que, a partir del 1 de mayo de 2011, pueda renovar el Plan de Opciones sobre Acciones 2010 hasta un máximo del 2% del total de las acciones en circulación de la Sociedad, adicional al acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009, conforme a lo indicado anteriormente. En consecuencia, y previo informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones, se autorizó al Consejo de Administración para que, previo cumplimiento de los trámites legalmente exigibles, pueda modificar el Plan de Opciones 2010, fijando el número máximo de acciones afectadas en un 4% del total de las acciones en circulación de la Sociedad, dejando subsistentes las demás condiciones.

## **15.2 Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares**

A continuación se describen los compromisos en relación con prestaciones de pensión, jubilación o similares que durante el ejercicio 2009, ACS y el resto de sociedades del Grupo tenían a este respecto.

Algunas sociedades del Grupo han asumido compromisos de diferente naturaleza por prestaciones de esta naturaleza con sus empleados. Estos compromisos están clasificados por colectivo y pueden ser de aportación o de prestación definida.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente han supuesto un ingreso de 289.000 euros en 2009, como consecuencia de que el incremento de la prestación por parte de la Seguridad Social ha sido superior a la media del incremento salarial del colectivo afectado. El importe por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2008 supuso un gasto de 2.770.000 euros.

Adicionalmente, la Sociedad y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2009 la aportación de 4.330.000 euros. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2008 ascendió a 4.025.000 euros. La parte correspondiente a los Consejeros de la Sociedad que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2009 asciende a 2.025.000 euros (2.204.000 euros en 2008).

En la medida en que las obligaciones contraídas por planes de pensiones se encuentran aseguradas por una entidad aseguradora, dichas obligaciones coinciden con las aportaciones efectuadas por el mismo concepto por lo que el Grupo ACS no tiene contraída ninguna obligación pendiente de pago más allá de la aportación de la prima anual correspondiente.

## 16 PRÁCTICAS DE GESTIÓN

**En relación con el último ejercicio completo del emisor, y salvo que se disponga lo contrario, con respecto a las personas mencionadas en a) del primer párrafo de 14.1:**

### 16.1 Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de los Estatutos Sociales, los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados de seis (6) años y podrán ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

El siguiente cuadro refleja las fechas de nombramiento y de expiración de los mandatos de los actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad:

Consejero	Fecha de nombramiento	Fecha de expiración
D. Florentino Pérez Rodríguez	03-12-2008	03-12-2014
D. Antonio García Ferrer	03-12-2008	03-12-2014
D. Pablo Vallbona Vadell	03-12-2008	03-12-2014
D. José María Aguirre González	19-05-2006	19-05-2012
D. Francisco Servando Verdú Pons	19-05-2006	19-05-2012
D. Julio Sacristán Fidalgo	03-12-2008	03-12-2014
D. Santos Martínez Conde Gutiérrez Barquín	03-12-2008	03-12-2014
D. Juan March de la Lastra	03-12-2008	03-12-2014
D. José María Loizaga Viguri	03-12-2008	03-12-2014
D. Agustín Batuecas Torrego	03-12-2008	03-12-2014
D. Joan-David Grimà i Terré	03-12-2008	03-12-2014

Consejero	Fecha de nombramiento	Fecha de expiración
D. Miguel Roca i Junyent	03-12-2008	03-12-2014
D. Pedro José López Jiménez	03-12-2008	03-12-2014
D. José Luis del Valle Pérez	03-12-2008	03-12-2014
D. José Álvaro Cuervo García	03-12-2008	03-12-2014
D. Javier Monzón de Cáceres	25-05-2009	25-05-2015
Dña. Sabina Fluxá Thienemann	25-05-2009	25-05-2015
D. Manuel Delgado Solís	25-05-2009	25-05-2015
D. Javier Echenique Landiribar	25-05-2009	25-05-2015

**16.2 Información sobre los contratos de miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa**

A la fecha del presente Documento de Registro, existen un total de nueve (9) miembros de la Alta Dirección de las distintas sociedades del Grupo ACS, incluyendo Consejeros ejecutivos, con contratos que contemplan cláusulas de garantía o blindaje para casos de despido o cambios de control, en virtud de los cuales se prevén indemnizaciones máximas de hasta cinco (5) veces el importe de la retribución anual.

**16.3 Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno**

**16.3.1 Comité de Auditoría**

Los artículos 20 bis de los Estatutos Sociales y los artículos 21 y 23 del Reglamento del Consejo prevén que debe constituirse un Comité de Auditoría, en el seno del Consejo de Administración de la Sociedad y regulan su composición, régimen de funcionamiento y competencias.

El Comité de Auditoría está compuesto por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) miembros que serán designados, de entre sus miembros, y relevados por el Consejo de Administración de la Sociedad. La designación no podrá recaer en ningún caso en quien esté desempeñando en ese momento, o haya desempeñado en los tres (3) años inmediatamente anteriores al momento del nombramiento, funciones de carácter ejecutivo o de naturaleza laboral en la Sociedad.

El nombramiento del Presidente, a efectuar igualmente por el Consejo de Administración, deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad. El Presidente no podrá permanecer en su cargo por un periodo superior a cuatro (4) años pudiendo, no obstante, ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un (1) año desde su cese.

A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad.

A la fecha del presente Documento de Registro, el Comité de Auditoría está constituido por los siguientes miembros:

Comité de Auditoría			
Nombre	Cargo	Tipología	Dirección profesional
D. José Álvaro Cuervo García	Presidente	Independiente	Calle Arapiles, 12 (Madrid)
D. Manuel Delgado Solís	Vocal	Externo Dominical	Plaza de las Salesas, 3 (Madrid)
D. Santos Martínez Conde Gutiérrez Barquín	Vocal	Externo Dominical	Calle Castelló, 77 (Madrid)
D. Julio Sacristán Fidalgo	Vocal	Externo Dominical	Calle Panamá, 3 (Madrid)
D. José Luis del Valle Pérez	Secretario No Miembro	Ejecutivo	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)

Durante el ejercicio 2009, el Comité de Auditoría celebró cinco (5) reuniones.

Por lo que respecta al régimen de funcionamiento del Comité de Auditoría, cabe señalar lo siguiente:

- Sólo se entenderá válidamente constituido cuando asistan a la reunión la mayoría de sus miembros.
- Adoptará sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente.
- Se reunirá a convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos (2) veces al año, coincidiendo con las fases inicial y final de la auditoría de los estados financieros de la Sociedad y de los estados financieros consolidados del Grupo y siempre con carácter previo a la emisión de los correspondientes informes de auditoría.
- Podrá asistir a las reuniones, cuando sea convocado expresamente, el Auditor de la Sociedad, a los efectos de exponer los aspectos más significativos de las auditorías realizadas.
- En todo lo no previsto por el Reglamento del Consejo de Administración en relación con la Comité de Auditoría resultarán de aplicación *mutatis mutandis* las disposiciones relativas al Consejo de Administración previstas en dicho Reglamento.

En cuanto a las funciones del Comité de Auditoría, los Estatutos Sociales prevén que es competencia de dicho Comité:

- Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración de la Sociedad, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el actual artículo 264 de la Ley de Sociedades de Capital (antiguo artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas ).
- Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la Sociedad y de las filiales integradas en su Grupo.
- Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia y

cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

- Supervisar los servicios de auditoría interna en el caso de existir dicho órgano en la organización empresarial.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la sociedad.
- Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su Grupo acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo.
- Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales.
- Cualesquiera otros asuntos que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración.

Adicionalmente, el artículo 23 del Reglamento del Consejo de Administración, en sus apartados d), e), g), j) y k), encomienda al Comité de Auditoría las siguientes funciones además de las previstas en los Estatutos Sociales:

- Recibir información periódica de los servicios de auditoría interna, supervisando su funcionamiento, proponer el nombramiento, reelección y cese de su responsable, velar por su independencia y eficacia, proponer el presupuesto del servicio y verificar que la Alta Dirección tiene en cuenta sus conclusiones y recomendaciones.
- Supervisar el cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo.
- Revisar periódicamente los sistemas de control y gestión de riesgos, asegurando que los mismos identifican de forma adecuada los distintos tipos de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, incluyendo los pasivos contingentes, legales, de imagen, etc.) a los que se enfrenta la sociedad, definen el nivel de riesgo aceptable y establecen las medidas adecuadas para mitigar el impacto de los riesgos identificados en caso de que llegaran a producirse.
- Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la Sociedad se suministran periódicamente a las Bolsas de Valores
- Informar con carácter previo al Consejo de Administración sobre las operaciones vinculadas que hayan de ser sometidas a la aprobación de éste.

### **16.3.2 Comité de Nombramientos y Retribuciones**

Los artículos 21 y 24 del Reglamento del Consejo establecen que debe constituirse un Comité de Nombramientos y Retribuciones en el seno del Consejo de Administración. Su composición, régimen de funcionamiento y competencias se prevén, en concreto, en el artículo 24 del Reglamento del Consejo.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está integrado por un Presidente y un mínimo de dos vocales que serán libremente elegidos y removidos, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración y que ejercerán sus cargos indefinidamente o por el plazo para el que sean nombrados.

El nombramiento de Presidente debe recaer necesariamente en uno de los Consejeros independientes.

A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad.

A la fecha del presente Documento de Registro, el Comité de Nombramientos y Retribuciones está constituido por los siguientes miembros:

<b>Comité de Nombramientos y Retribuciones</b>			
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tipología</b>	<b>Dirección profesional</b>
D. José María Aguirre González	Presidente	Independiente	Calle Juan Bravo, 49 duplicado (Madrid)
D. Javier Echenique Landiribar	Vocal	Externo Dominical	Calle Serrano, 67 (Madrid)
D. José María Loizaga Viguri	Vocal	Independiente	Calle Hermosilla, 36 (Madrid)
D. Miguel Roca Junyet	Vocal	Independiente	Calle Aribau, 198 (Barcelona)
D. Pablo Vallbona Vadell	Vocal	Externo Dominical	Calle Castelló, 77 (Madrid)
D. José Luis del Valle Pérez	Secretario No Miembro	Ejecutivo	Avenida de Pio XII, 102 (Madrid)

Durante el ejercicio 2009, el Comité de Nombramientos y Retribuciones celebró una (1) reunión.

Con respecto a su funcionamiento, sólo se entenderá válidamente constituido cuando asistan a la reunión la mayoría de sus miembros. Los acuerdos se adoptarán por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos (2) veces al año.

En todo lo no previsto por el Reglamento del Consejo de Administración en relación con el Comité de Nombramientos y Retribuciones resultarán de aplicación *mutatis mutandis* las disposiciones relativas al Consejo de Administración previstas en dicho Reglamento.

El Reglamento del Consejo encomienda al Comité de Nombramientos y Retribuciones las siguientes funciones:

- Informar sobre el régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad. Cuando proceda, elevar al Consejo de Administración las propuestas que entienda adecuadas para que la sucesión tanto del Presidente como, en su caso, del Consejero Delegado se produzcan de manera ordenada y planificada. Igualmente consultará al Presidente y, en su caso, al Consejero Delegado sobre todos aquellos asuntos de su competencia afecten a los Consejeros ejecutivos y demás altos directivos de la Sociedad.
- Informar sobre la distribución de la retribución global acordada por la Junta General entre los miembros del Consejo de Administración y, en su caso, el establecimiento de la retribución complementaria y demás complementos que correspondan a los Consejeros ejecutivos por el desempeño de sus funciones.
- Informar sobre la retribución de los Consejeros.
- Informar sobre los planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como los planes de opciones sobre acciones.

- Proponer el nombramiento o reelección de los Consejeros independientes e informar sobre las propuestas de nombramiento de los otros Consejeros y del Secretario del Consejo de Administración. A estos efectos, debe evaluar las competencias, conocimientos, experiencia y dedicación para el buen desempeño de su cometido de quienes sean propuestos como Consejeros. Igualmente, debe informar sobre la propuesta de cese anticipado de cualquiera de los Consejeros Independientes.
- Proponer el nombramiento de Altos Directivos, especialmente de los que vayan a formar parte del Comité de Dirección del Grupo, y las condiciones básicas de sus contratos.
- Tratar sobre las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración.
- Cualesquiera otros asuntos que le encomiende el Consejo de Administración.

**16.4 Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución. En caso de que el emisor no cumpla ese régimen, debe incluirse una declaración a ese efecto, así como una explicación del motivo por el cual el emisor no cumple ese régimen**

La Sociedad entiende que cumple con la mayoría de las recomendaciones que le resultan aplicables del Código Unificado de Buen Gobierno de Sociedades Cotizadas aprobado el 19 de mayo de 2006 por el Grupo Especial de Trabajo nombrado por el Gobierno para asesorar a la CNMV en la armonización y actualización de las recomendaciones de buen gobierno de sociedades cotizadas (el “**Código Unificado de Buen Gobierno**”), si bien con las matizaciones que se expresan en los párrafos siguientes:

- El incumplimiento de la recomendación 9ª, que aconseja que el tamaño del Consejo de Administración no sea inferior a cinco (5) ni superior a quince (15) miembros, se debe a que el número actual (19 miembros) se ha considerado hasta la fecha como el más adecuado atendiendo a las necesidades y características propias de la Sociedad, especialmente en función de la estructura de su accionariado.
- Respecto de la recomendación 13ª que aconseja que debe existir un número de Consejeros independientes suficiente, que represente al menos un tercio del total de los Consejeros, la Sociedad entiende que la distribución de los distintos tipos de Consejeros (ejecutivos, dominicales e independientes) es la adecuada atendiendo a las características de la Sociedad, de elevada capitalización bursátil y con cuatro (4) accionistas significativos con distinto peso accionario (con participaciones que van desde el 23% hasta el 5%). Por ello, el número de Consejeros Independientes es de cinco (5), siendo inferior en uno (1) al tercio del total del Consejo de Administración.
- En relación con la recomendación 15ª y el hecho de que únicamente forme parte del Consejo de Administración una mujer, la Sociedad señala que las mujeres en 2008 representan ya un 36,2% del total de la plantilla del Grupo y un 26% del personal directivo y de los titulados superiores. Asimismo, están presentes, con una tendencia ascendente, en los Consejos de Administración de las principales divisiones, en los Consejos de Administración de las empresas donde ACS tiene participación y en muchas direcciones técnicas, financieras, de recursos humanos, de asesoría legal y otras. En este sentido, la igualdad de oportunidades y no discriminación, han sido recogidos como principios básicos en el Código de Conducta de la Sociedad y son determinantes a la hora de promover el desarrollo profesional y personal de todos los empleados de ACS, asegurando la igualdad de oportunidades. La efectividad de esta

política de igualdad está garantizada ya que viene acompañada de objetivos tendentes a la eliminación de barreras de entrada en sectores históricamente masculinos y de medidas para la conciliación de la vida profesional y personal, lo que ha permitido incrementar el número de mujeres con responsabilidades ejecutivas en el Grupo.

- La Sociedad cumple parcialmente la recomendación 25ª, relativa al programa de orientación a ofrecer a los nuevos Consejeros y a los programas de actualización de conocimientos para los Consejeros cuando las circunstancias así lo requieran, ya que considera que la información que se pone a disposición de los Consejeros es, en calidad y cantidad, adecuada para el cumplimiento de sus funciones y, además, éstos pueden tener acceso en todo momento a las reglas de funcionamiento corporativo de la Sociedad (se entregan con ocasión de cada Consejo y se encuentran disponibles en la página web de la Sociedad).
- La Sociedad cumple parcialmente con la recomendación 26ª, relativa a las exigencias a los Consejeros en términos de tiempo y esfuerzo que deben dedicar para desempeñar su cargo con eficacia, ya que el Reglamento del Consejo prevé que los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional e impide que puedan desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas. Asimismo, el Reglamento señala que los Consejeros no podrán formar parte de más de cinco (5) órganos de administración de otras sociedades distintas de las que forman parte del Grupo ACS salvo autorización expresa y previa del Consejo que deberá ser razonada.
- La Sociedad no cumple con la recomendación 29ª, relativa al periodo máximo de permanencia de los Consejeros independientes ya que considera que la permanencia en el cargo de Consejero independiente por un periodo superior a doce (12) años en nada compromete la independencia del Consejero y que, al no existir ningún límite (legal, estatutario o reglamentario) de edad o de permanencia en el Consejo no conviene establecerlo específicamente para los Consejeros independientes.
- En relación con la recomendación 31ª, relativa al cese y dimisión de Consejeros, la Sociedad considera que el hecho de que el Consejo no pueda proponer a la Junta el cese de ningún Consejero independiente si no concurre la mencionada justa causa podría entrar en conflicto con la facultad de la Junta General de revocar *ad nutum* a los Consejeros.
- La Sociedad cumple parcialmente la recomendación 34ª, relativa a la comunicación de los motivos de cese en sus cargos de Consejeros. En este sentido, la Sociedad informa de que D. Miguel Fluxá Roselló solicitó verbalmente al Consejo de Administración su propuesta de cese como Consejero por motivos profesionales en vez de, como aconseja la recomendación 34ª, remitir una carta a todos los miembros del Consejo explicando los motivos de su dimisión.
- En lo referente a la recomendación 40ª, la Sociedad considera que no es estrictamente necesario un informe específico relativo a la política de retribuciones de los Consejeros ni que el Consejo informe del papel desempeñado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones en el diseño de dicha política, y ello en la medida en que las retribuciones del Consejo se someten a aprobación de la Junta y, adicionalmente, el Informe Anual de Gobierno Corporativo contiene información detallada de los distintos tipos de retribuciones que perciben los Consejeros. Asimismo, se ha puesto a disposición del público en general de forma puntual, a través de los correspondientes

hechos relevantes, el detalle de las opciones concedidas a cada Consejero y demás miembros de la Alta Dirección del Grupo.

- En relación con la recomendación 41ª, que aconseja que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los Consejeros incluyendo un desglose de determinados conceptos, la Sociedad entiende que la información proporcionada, especialmente en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y en los hechos relevantes relativos a opciones sobre acciones, es suficiente a dichos efectos.

## 17 EMPLEADOS

### 17.1 Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente

A continuación se presenta el desglose del número de empleados del Grupo ACS por área de negocio, en España y en el resto del mundo, a 30 de junio de 2010 y a fecha de cierre de los ejercicios 2009, 2008 y 2007.

Empleados en España por áreas de negocio								
	30/06/2010	%	2009	%	2008	%	2007	%
Construcción	11.341	10,42	11.859	10,78	13.979	12,59	16.060	14,08
Servicios Industriales y Energía	28.949	26,61	28.518	25,93	29.853	26,89	30.350	26,61
Medioambiente	68.223	62,70	69.313	63,03	66.934	60,28	62.509	54,80
Concesiones	236	0,22	229	0,21	213	0,19	129	0,11
Energía	-	-	-	-	-	-	4.960	4,35
Corporación y otros	56	0,05	56	0,05	57	0,05	58	0,05
<b>Total</b>	<b>108.805</b>	<b>100,00</b>	<b>109.975</b>	<b>100,00</b>	<b>111.036</b>	<b>100,00</b>	<b>114.066</b>	<b>100,00</b>

Empleados en el resto del mundo por áreas de negocio								
	30/06/2010	%	2009	%	2008	%	2007	%
Construcción	8.213	24,04	8.155	25,33	4.417	14,74	3.152	10,22
Servicios Industriales y Energía	11.616	34,00	9.950	30,90	11.349	37,87	7.313	23,70
Medioambiente	14.234	41,66	14.004	43,49	14.197	47,38	12.291	39,84
Concesiones	106	0,31	92	0,29	3	0,01	186	0,60
Energía	-	-	-	-	-	-	7.911	25,64
Corporación y otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>34.169</b>	<b>100,00</b>	<b>32.201</b>	<b>100,00</b>	<b>29.966</b>	<b>100,00</b>	<b>30.853</b>	<b>100,00</b>

A continuación se presenta un desglose del número medio de empleados del Grupo ACS por área de negocio durante los seis primeros meses de 2010 y en los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

<b>Número medio de empleados por área de negocio</b>				
<b>Áreas de negocio</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Construcción	20.019	18.328	19.310	19.259
Servicios Industriales y Energía	40.737	41.176	39.886	37.334
Medioambiente	85.768	82.253	79.481	72.947
Concesiones	308	271	202	311
Energía	-	-	-	12.952
Corporación y otros	56	57	57	57
<b>Total</b>	<b>146.888</b>	<b>142.085</b>	<b>138.936</b>	<b>142.860</b>

La siguiente tabla contempla el número medio de empleados por sexo durante los seis primeros meses de 2010 y en los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

<b>Número medio de empleados por sexo</b>				
	<b>30/06/2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Hombres	91.896	88.900	89.406	94.991
Mujeres	54.992	53.185	49.530	47.869
<b>Total</b>	<b>146.888</b>	<b>142.085</b>	<b>138.936</b>	<b>142.860</b>

La siguiente tabla contempla el número medio de empleados por categorías profesionales durante los seis primeros meses de 2010 y en los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

<b>Número medio de empleados por categorías profesionales</b>				
	<b>30/06/2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Titulados superiores	6.258	6.036	5.669	9.239
Titulados medios	6.604	6.358	5.746	6.962
Técnicos no titulados	11.760	12.100	9.057	9.971
Administrativos	5.378	5.272	5.575	7.244
Resto de personal	116.888	112.319	112.889	109.444
<b>Total</b>	<b>146.888</b>	<b>142.085</b>	<b>138.936</b>	<b>142.860</b>

La siguiente tabla refleja el porcentaje de empleados con contrato fijo, con contrato temporal y de aquellos adscritos a una UTE. a 30 de junio de 2010 y a fecha de cierre del ejercicio 2009:

Porcentaje de empleados fijos y eventuales		
	30/06/2010	2009
Empleados con contrato fijo	15%	15%
Empleados con contrato temporal	78%	78%
Empleados adscritos a una UTE.	7%	7%
<b>Total</b>	<b>142.974</b>	<b>142.176</b>

## 17.2 Acciones y opciones de compra de acciones

A continuación se recoge el detalle de los porcentajes de los derechos de voto en la Sociedad que tienen los miembros del Consejo de Administración a fecha del presente Documento de Registro, de acuerdo con la información disponible en la página web de la CNMV:

Nombre o denominación social del Consejero	Derechos de voto directos <sup>(*)</sup> (%)	Derechos de voto indirectos <sup>(*)</sup> (%)	% sobre el total de derechos de voto <sup>(*)</sup>
D. Florentino Pérez Rodríguez	0,185	12,336 <sup>(1)</sup>	12,521
D. Antonio García Ferrer	0,032	0	0,032
D. Pablo Vallbona Vadell	0,005	0,004 <sup>(2)</sup>	0,008
D. Agustín Batuecas Torrego	0,299	0,471 <sup>(3)</sup>	0,770
D. Francisco Servando Verdú Pons	0	0	0
D. Javier Echenique Landiribar	0,007	0	0,007
D. Javier Monzón de Cáceres	0,001	0	0,001
D. José Álvaro Cuervo García	0	0,012 <sup>(4)</sup>	0,012
D. José María Aguirre González	0,134	0	0,134
D. José María Loizaga Viguri	0,041	0,032 <sup>(5)</sup>	0,073
D. Joan-David Grimà i Terré	0	0,001 <sup>(6)</sup>	0,001
D. Juan March de la Lastra	0,007	0	0,007
D. Julio Sacristán Fidalgo	0	0	0
D. Miquel Roca i Junyent	0	0	0
D. Pedro José López Jiménez	0	0,401 <sup>(7)</sup>	0,401
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez- Barquín	0,003	0	0,003
D. José Luis del Valle Pérez	0,071	0	0,071

<sup>(\*)</sup> Las participaciones de los Consejeros que no superen el 0,001% de los derechos de voto serán incluidas como cero (0). D. Francisco Servando Verdú Pons, D. Julio Sacristán Fidalgo y D. Miquel Roca i Junyent son titulares de 1.000, 1.356 y 12 acciones de la Sociedad, respectivamente.

<sup>(1)</sup> A través de la sociedad Inversiones Vesán, S.A.

<sup>(2)</sup> En representación de Dña. Mariona Mercade Campabadall.

<sup>(3)</sup> A través de las sociedades Inversiones Batuecas Torrego, S.L. e Inversiones Ceda, S.L.

<sup>(4)</sup> A través de la sociedad Sociedad de Estudios y Estrategia Empresarial, S.A.

<sup>(5)</sup> A través de la sociedad Inversiones Europeas, S.L.

<sup>(6)</sup> A través de la sociedad Grial Inversiones SICAV S.A. (en liquidación).

<sup>(7)</sup> A través de las sociedades Lynx Capital, S.A., Fidwei Inversiones, S.L. y Fidalsar, S.L..

La siguiente tabla muestra la información de los altos directivos de la Sociedad que no son miembros del Consejo de Administración, y que de acuerdo con la información disponible en la página web de la CNMV a la fecha del presente Documento de Registro, tienen declarada una participación en la Sociedad.

Nombre o denominación social del directivo	Número de derechos de voto directos (%)	Número de derechos de voto indirectos (%)	% sobre el total de derechos de voto
D. Marcelino Fernández Verdes	0	0,417 <sup>(1)</sup>	0,417

<sup>(1)</sup> A través de la sociedad Gesguiver, S.L.

A continuación se recogen los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que poseen derechos sobre acciones de la Sociedad en virtud de los Planes de Opciones sobre Acciones:

Nombre o denominación social del consejero	N.º de derechos de opción directo	N.º de derechos de opción indirecto	N.º de acciones equivalentes	% sobre el total de derechos de voto
D. Florentino Pérez Rodríguez	2.336.430	-	2.336.430	0,743
D. Antonio García Ferrer	150.000	-	150.000	0,048
D. Agustín Batuecas Torrego	70.000	-	70.000	0,022
D. José Luis del Valle Pérez	701.160	-	701.160	0,223

Con excepción de lo indicado en el presente apartado, ningún otro miembro del Consejo de Administración, del Comité de Dirección, ni ningún otro alto directivo mencionado en el Capítulo 14.1 anterior tiene participación directa o indirecta en el capital social ni, tampoco, opciones sobre acciones de la Sociedad a la fecha del presente Documento de Registro.

Sin perjuicio de lo anterior, conviene destacar que existe un Plan de Opciones sobre Acciones dirigido a Directivos y a Consejeros Ejecutivos del Grupo ACS, según se describe en el apartado 15.1.2 anterior.

### 17.3 Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor

A fecha del presente Documento de Registro no existe ningún acuerdo de participación de los empleados en el capital de la Sociedad, sin perjuicio de la existencia del Plan de Opciones sobre Acciones dirigido a Directivos y a Consejeros Ejecutivos que se describe en el apartado 15.1.2 anterior.

## 18 ACCIONISTAS PRINCIPALES

### 18.1 En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos de administración, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa

De acuerdo con la información disponible en la página web de la CNMV, los accionistas de ACS que no tienen la condición de miembros de los órganos de administración, gestión o supervisión y que ostentan un porcentaje de derechos de voto en la Sociedad superior al tres por ciento (3%) a fecha del presente Documento de Registro son los siguientes:

Accionista principal	% Directo	% Indirecto	% Total
Alba Participaciones, S.A.	20,007	0	20,007
Balear Inversiones Financieras, S.L.	0	5 <sup>(1)</sup>	5
Corporación Financiera Alba, S.A.	0	22,815 <sup>(2)</sup>	22,815
Corporación Financiera Alcor, S.A.	0,264	12,236 <sup>(3)</sup>	12,5
D. Miguel Fluxá Roselló	0	5,29 <sup>(4)</sup>	5,29
Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L.	5	0	5
Imvernelin Patrimonio, S.L.	11,073	0	11,073
Inversiones Vesan, S.A.	11	0	11
Southeastern Asset Management, INC	0	5,055 <sup>(5)</sup>	5,055
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	3,127	0	3,127

<sup>(1)</sup> A través de la sociedad Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L.

<sup>(2)</sup> A través de Alba Participaciones, S.A.

<sup>(3)</sup> A través de la sociedad Imvernelin Patrimonio, S.L. en la que posee una participación del 68,532%.

<sup>(4)</sup> (i) Un 5,261% a través de Balear Inversiones Financieras, S.L., que a su vez tiene el control de Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L.; y (ii) un 0,029% a través de la compañía holandesa Gloysa Trust, B.V. que es titular de 97.190 acciones de ACS.

<sup>(5)</sup> Southeastern Asset Management, INC, en su condición de sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva, ejerce los derechos de voto correspondientes a dichas entidades.

### 18.2 Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa

Todas las acciones representativas del capital de la Sociedad gozan de los mismos derechos políticos. Cada acción da derecho a un voto, no existiendo acciones privilegiadas.

**18.3 Declaración de si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quien lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abuse de ese control**

La Sociedad no conoce la existencia de ninguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer control sobre la Sociedad, en los términos del artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

**18.4 Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor**

La Sociedad no tiene conocimiento de ningún acuerdo cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio de control en la misma.

**19 OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS**

**19.1 Introducción**

Se entiende por situaciones de vinculación las operaciones realizadas con agentes externos al Grupo ACS pero con los que existe una fuerte relación, según las definiciones y criterios que se derivan de las disposiciones del Ministerio de Economía y Hacienda en su orden EHA/3050/2004 de 15 de septiembre y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su circular 1/2005 de 1 de abril. Todas las operaciones con partes vinculadas, según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007 y hasta la fecha del presente Documento de Registro, son propias del tráfico ordinario de la Sociedad y han sido realizadas en condiciones de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Tal y como se señala en el apartado 16.3.1 anterior, el Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Comité de Auditoría la responsabilidad de informar con carácter previo al Consejo de Administración sobre las operaciones vinculadas que hayan de ser sometidas a la aprobación de éste. Asimismo, conviene mencionar que, tal y como se detalla en el apartado 21.2.2 siguiente, la Sociedad cuenta con un Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores que, entre otras cuestiones, incluye un conjunto de normas encaminadas a detectar y regular los posibles conflictos de intereses entre la Sociedad y/o su Grupo, y sus Consejeros, Directivos o accionistas significativos.

**19.2 Resumen de operaciones con partes vinculadas**

Operaciones realizadas por sociedades del Grupo con partes vinculadas que no forman parte del Grupo

Las operaciones realizadas por sociedades del Grupo, con partes vinculadas que no formaban parte del Grupo ACS, durante el periodo cubierto por la información financiera histórica, son las siguientes:

Miles de euros	Ventas bienes y servicios			Compras bienes y servicios		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Asociadas <sup>(1)</sup>	233.430	241.171	502.330	5.011	2.206	3.817
Negocios <sup>(2)</sup> conjuntos	12.971	7.976	8.925	8.613	3.063	3.278

Miles de euros	Cuentas a cobrar			Cuentas a pagar		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Asociadas <sup>(1)</sup>	626.009	321.403	285.289	22.767	21.214	80.427
Negocios <sup>(2)</sup> conjuntos	55.572	22.942	16.518	6.279	2.687	5.489

<sup>(1)</sup>“**Asociadas**”: Son entidades sobre las que el Grupo ACS tiene capacidad para ejercer una influencia significativa y no son dependientes ni constituyen una participación en un negocio conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

<sup>(2)</sup>“**Negocios Conjuntos**”: Son los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (partícipes) participan en entidades (multigrupo), realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que les afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes (por ejemplo, Uniones Temporales de Empresa y Asociaciones de Interés Económico).

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

Las operaciones realizadas durante los seis primeros meses de 2010 son las siguientes:

Gastos e Ingresos	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Miles de euros					
<b>Gastos</b>					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	2.218	2.218
Arrendamientos	-	-	-	175	175
Recepción de servicios	5	-	-	2.031	2.036
Otros gastos	-	-	-	12.911	12.911
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.335</b>	<b>17.340</b>
<b>Ingresos</b>					
Prestación de servicios	1.122	-	-	807	1.929
<b>Total</b>	<b>1.122</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>807</b>	<b>1.929</b>

Otras Transacciones	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Miles de euros					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	61.330	-	-	104.848	166.178
Garantías y avales prestados	58.100	-	-	97.725	155.825
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	1.350	1.350
Otras operaciones	136.134	-	-	-	136.134

Las operaciones realizadas a 31 de diciembre de 2009 son las siguientes:

<b>Gastos e Ingresos</b>	<b>Accionistas significativos</b>	<b>Administradores y Directivos</b>	<b>Personas, sociedades o entidades del grupo</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Miles de euros					
<b>Gastos</b>					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	3.417	3.417
Arrendamientos	-	-	-	615	615
Recepción de servicios	1	-	-	19.377	19.378
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	13	13
Otros gastos	-	-	-	71.448	71.448
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94.870</b>	<b>94.871</b>
<b>Ingresos</b>					
Prestación de servicios	2.519	-	-	1.846	4.365
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	1.906	1.906
<b>Total</b>	<b>2.519</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.752</b>	<b>6.271</b>

<b>Otras Transacciones</b>	<b>Accionistas significativos</b>	<b>Administradores y Directivos</b>	<b>Personas, sociedades o entidades del grupo</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Miles de euros					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	54.170	-	-	99.222	153.392
Garantías y avales prestados	67.200	-	-	80.186	147.386
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	4.449	4.449
Otras operaciones	98.054	-	-	-	98.054

Las operaciones realizadas a 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

<b>Gastos e Ingresos</b>	<b>Accionistas significativos</b>	<b>Administradores y Directivos</b>	<b>Personas, sociedades o entidades del grupo</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Miles de euros					
<b>Gastos</b>					
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	305	305
Arrendamientos	-	-	-	605	605
Recepción de	-	-	-	100.422	100.422

<b>Gastos e Ingresos</b>	<b>Accionistas significativos</b>	<b>Administradores y Directivos</b>	<b>Personas, sociedades o entidades del grupo</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
servicios					
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	84	84
Otros gastos	-	-	-	54.772	54.772
<b>Total</b>				<b>156.188</b>	<b>156.188</b>
<b>Ingresos</b>					
Arrendamientos	-	-	-	1.484	1.484
Prestación de servicios	21.191	-	-	22.581	43.772
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	2.183	2.183
<b>Total</b>	<b>21.191</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.248</b>	<b>47.439</b>

<b>Otras Transacciones</b>	<b>Accionistas significativos</b>	<b>Administradores y Directivos</b>	<b>Personas, sociedades o entidades del grupo</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Miles de euros					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	25.446	-	-	2.214.073	2.239.519
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	2.712	2.712
Garantías y avales prestados	71.642	-	-	1.830.663	1.902.305
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	4.284	4.284
Otras operaciones	172.323	-	-	788.131	960.454

Las operaciones realizadas a 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

<b>Gastos e Ingresos</b>	<b>Accionistas significativos</b>	<b>Administradores y Directivos</b>	<b>Personas, sociedades o entidades del grupo</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Miles de euros					
<b>Gastos</b>					
Arrendamientos	-	-	-	587	587
Recepción de servicios	19	-	-	15.318	15.337
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	117	117
Otros gastos	-	-	-	66.704	66.704
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82.726</b>	<b>82.745</b>

<b>Gastos e Ingresos</b>	<b>Accionistas significativos</b>	<b>Administradores y Directivos</b>	<b>Personas, sociedades o entidades del grupo</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
<b>Ingresos</b>					
Arrendamientos	-	-	-	1.422	1.422
Prestación de servicios	4.392	-	-	72.375	76.767
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	540	-	2.676	3.216
Otros Ingresos	-	-	-	13	13
<b>Total</b>	<b>4.392</b>	<b>540</b>	<b>-</b>	<b>76.486</b>	<b>81.418</b>

<b>Otras Transacciones</b>	<b>Accionistas significativos</b>	<b>Administradores y Directivos</b>	<b>Personas, sociedades o entidades del grupo</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Miles de euros					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	61	61
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	13.970	-	-	2.124.252	2.138.222
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	1.702	1.702
Garantías y avales prestados	39.350	-	-	1.792.477	1.831.827
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	16.680	16.680
Otras operaciones	129.370	-	-	632.186	761.556

Conviene señalar que el detalle anterior recoge las transacciones realizadas con el Grupo Terratest, Fidewi Inversiones, S.L., Lynx Capital, S.A., Indra Sistemas, S.A., Banco Guipuzcoano, S.A., Fidalser, S.L., Geblasa, S.A. y Zardoya Otis, S.A. por la vinculación con los puestos de responsabilidad que en dichas sociedades representan Consejeros de ACS.

En el ejercicio 2008 destacan las transacciones con el Banco Santander por la vinculación de determinado Consejero a dicho Banco durante este ejercicio, circunstancia que no se da a partir del ejercicio 2009.

Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad.

Las operaciones realizadas durante los primeros seis meses de 2010 son las siguientes:

<b>Descripción de la operación</b>	<b>Importe (miles de euros)</b>	<b>Parte vinculada</b>
Recepción de servicios	5	Grupo Iberostar
Prestación de servicios	219	Rosán Inversiones, S.L.

Descripción de la operación	Importe (miles de euros)	Parte vinculada
Prestación de servicios	903	Grupo Iberostar
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	61.330	Banca March, S.A.
Garantías y avales	58.100	Banca March, S.A.
Otras operaciones	136.134	Banca March, S.A.

Las operaciones realizadas a 31 de diciembre de 2009 son las siguientes:

Descripción de la operación	Importe (miles de euros)	Parte vinculada
Recepción de servicios	1	Grupo Iberostar
Otros gastos <sup>(1)</sup>	71.448	Unipsa, Correduría de Seguros, S.A. (sociedad vinculada a Banca March)
Prestación de servicios	1.968	Rosán Inversiones, S.L.
Prestación de servicios	551	Grupo Iberostar
Garantías y avales	67.200	Banca March, S.A.
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	54.170	Banca March, S.A.
Otras operaciones	98.054	Banca March, S.A.

<sup>(1)</sup> Se ha incluido, adicionalmente, el importe de las primas intermediadas por Unipsa aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

Las operaciones realizadas a 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

Descripción de la operación	Importe (miles de euros)	Parte vinculada
Acuerdos de financiación: préstamos	25.446	Banca March, S.A.
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	172.323	Banca March, S.A.
Garantías y avales	71.642	Banca March, S.A.
Recepción de servicios	15.859	Rosán Inversiones, S.L.
Recepción de servicios	9.974	Rosán Inversiones, S.L.
Recepción de servicios	5.332	Grupo Iberostar

Los acuerdos de financiación con Banca March, S.A. corresponden fundamentalmente a líneas de *confirming* para proveedores.

Las operaciones realizadas a 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
Banca March, S.A.	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Acuerdos de financiación: préstamos	13.970
Banca March, S.A.	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Acuerdos de financiación: otros	129.370
Banca March, S.A.	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Garantías y avales	39.350
Grupo Iberostar	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Prestación de servicios	19
Grupo Iberostar	Sociedades del Grupo ACS	Comercial	Recepción de servicios	3.016
Rosán Inversiones, S.L.	Dragados	Comercial	Recepción de servicios	3.535
Rosán Inversiones, S.L.	Otras sociedades del Grupo	Comercial	Recepción de servicios	89

En relación con el contrato de obra que Rosán Inversiones, S.L., sociedad controlada por el Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, suscribió en 2005 con Dragados -en condiciones de mercado (tanto en sus aspectos económicos como jurídicos)- cabe señalar que el 1 de abril de 2006, se firmó un *addendum* por un importe adicional de 8.677 miles de euros y el 31 de julio de 2007 dicho contrato fue modificado, quedando transformado en un contrato por administración desde su origen. El Consejo de Administración de ACS ha sido informado tanto del contrato original como de sus modificaciones posteriores. El importe de la obra certificada por Dragados en 2009 asciende a 1.764.717,61 euros.

Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la Sociedad:

Las operaciones realizadas durante los primeros seis meses de 2010 son las siguientes:

Descripción de la operación	Importe (miles de euros)	Parte vinculada
Contratos de gestión o colaboración	2.218	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Arrendamientos	175	Fidalsar, S.L.
Recepción de servicios	24	Fidalsar, S.L.
Recepción de servicios	855	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Recepción de servicios	731	Indra Sistemas, S.A.
Recepción de servicios	421	Zardoya Otis, S.A.
Otros gastos	12.911	March - Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.
Prestación de servicios	807	Indra Sistemas, S.A.
Acuerdos de financiación:	104.848	Banco Guipuzcoano S.A.

Descripción de la operación	Importe (miles de euros)	Parte vinculada
créditos y aportaciones de capital		
Garantías y avales prestados	97.725	Banco Guipuzcoano, S.A.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	828	Fidwei Inversiones, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	522	Lynx Capital, S.A.

Las operaciones realizadas con el Grupo Terratest, Fidalser, S.L., Fidwei Inversiones, S.L., Fazyx Inversiones Inmobiliarias, S.A. y Lynx Capital, S.A. se indican por su vinculación al Consejero D. Pedro José López Jiménez.

Las operaciones realizadas con Indra Sistemas, S.A. se indican por el desempeño de D. Javier Monzón de Cáceres como Presidente de dicha Sociedad.

Las operaciones realizadas con Zardoya Otis, S.A. se indican por su vinculación con el Consejero D. José María Loizaga Viguri.

Las operaciones con Banco Guipuzcoano se indican por su vinculación al consejero Javier Echenique.

Las operaciones con Unipsa, Correduría de Seguros, S.A. se indican por su vinculación con Banca March, S.A.

Las operaciones realizadas a 31 de diciembre de 2009 son las siguientes:

Descripción de la operación	Importe (miles de euros)	Parte vinculada
Contratos de gestión o colaboración	3.417	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Arrendamientos	615	Fidalser, S.L.
Recepción de servicios	43	Fidalser, S.L.
Recepción de servicios	14.896	Terratest Técnicas Especiales, S.A.
Recepción de servicios	2.268	Indra Sistemas, S.A.
Recepción de servicios	2.170	Zardoya Otis, S.A.
Compra de bienes (terminados o en curso)	13	Geblasa S.A.
Otros gastos	71.448	March - Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.
Prestación de servicios	1.567	Indra Sistemas, S.A.
Prestación de servicios	279	Zardoya Otis, S.A.
Venta de bienes (terminados o en curso)	1.906	Indra Sistemas, S.A.
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	99.222	Banco Guipuzcoano S.A.
Garantías y avales prestados	80.186	Banco Guipuzcoano, S.A.

Descripción de la operación	Importe (miles de euros)	Parte vinculada
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2.911	Fidwei Inversiones, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	1.538	Lynx Capital, S.A.

Conviene señalar que el detalle anterior recoge las transacciones realizadas con el Grupo Terratest, Fidewi Inversiones, S.L., Lynx Capital, S.A., Indra Sistemas, S.A., Banco Guipuzcoano, S.A., Fidalser, S.L., Geblasa y Zardoya Otis, S.A. por la vinculación con los puestos de responsabilidad que en dichas sociedades representan Consejeros de ACS.

Las operaciones realizadas a 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

Descripción de la operación	Importe (miles de euros)	Parte vinculada
Préstamos	1.084.918	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: préstamos	399.76	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	520.425	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	260	Banco Santander Central Hispano
Contratos de arrendamiento financiero	364	Banco Santander Central Hispano
Contratos de arrendamiento financiero	1.220	Banco Santander Central Hispano
Garantías y avales	1.431.337	Banco Santander Central Hispano
Garantías y avales	25.030	Banco Santander Central Hispano
Acuerdos de financiación: préstamos	415.775	Banesto
Acuerdos de financiación: préstamos	308.173	Banesto
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	266.188	Banesto
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	1.258	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	517	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	259	Banesto
Garantías y avales	361.697	Banesto
Garantías y avales	12.588	Banesto
Contratos de arrendamiento operativo	605	Fidalser, S.L.
Prestación de servicios	49	Fidalser, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2.778	Fidwei Inversiones, S.L.

Descripción de la operación	Importe (miles de euros)	Parte vinculada
Dividendos y otros beneficios distribuidos	1.313	Lynx Capital, S.A.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	193	Fazyx Inversiones Inmobiliarias, S.A.
Prestación de servicios	17.056	Grupo Terratest
Contratos de gestión o colaboración	305	Grupo Terratest
Ventas de bienes (terminados o no)	2.183	Indra
Prestación de servicios	79.945	Indra
Recepción de servicios	6.718	Indra
Contratos de arrendamiento operativo	1.484	Indra
Prestación de servicios	3.372	Zardoya Otis, S.A.
Recepción de servicios	15.863	Zardoya Otis, S.A.
Acuerdos de financiación: préstamos	642	Santander Banco Río
Acuerdos de financiación: préstamos	559	Santander Banco Río
Acuerdos de financiación: préstamos	2.123	Santander México
Acuerdos de financiación: préstamos	2.123	Santander México
Contratos de arrendamiento financiero	41	Santander Totta
Contratos de arrendamiento financiero	311	Santander Totta
Garantías y avales	11	Santander Totta
Otras (especificar)	54.772	March - Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.
Ventas de bienes (terminados o no)	84	Geblassa

Las operaciones realizadas con el Banco Santander y sociedades de su grupo se indican por su vinculación al Consejero D. Joan-David Grimà i Terré.

Las operaciones realizadas con el Grupo Terratest, Fidalser, S.L., Fidwei Inversiones, S.L., Fazyx Inversiones Inmobiliarias, S.A. y Lynx Capital, S.A. se indican por los motivos ya mencionados anteriormente.

Las operaciones realizadas con Indra Sistemas, S.A. y con Zardoya Otis, S.A. se indican por los motivos ya mencionados anteriormente.

Los otros acuerdos de financiación con Banco Santander y Banesto corresponden principalmente a líneas de *confirming* para proveedores.

Las operaciones realizadas a 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Descripción de la operación	Importe (miles de euros)	Parte vinculada
Acuerdos de financiación: préstamos	550.027	Banco Santander
Acuerdos de financiación: préstamos	636.625	Banco Santander
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	377.895	Banco Santander
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	1.289	Banco Santander
Contratos de arrendamiento financiero	427	Banco Santander
Contratos de arrendamiento financiero	777	Banco Santander
Garantías y avales	1.137.417	Banco Santander
Garantías y avales	74.828	Banco Santander
Acuerdos de financiación: préstamos	396.340	Banesto
Acuerdos de financiación: préstamos	482.770	Banesto
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	251.433	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	200	Banesto
Contratos de arrendamiento financiero	297	Banesto
Garantías y avales	521.544	Banesto
Garantías y avales	12.095	Banesto
Acuerdos de financiación: préstamos	6.124	Santander Banespa
Acuerdos de financiación: préstamos	50.536	Banco Guipuzcoano
Garantías y avales	46.574	Banco Guipuzcoano
Contratos de arrendamiento operativo	587	Fidalsar, S.L.
Préstamos de servicios	36	Fidalsar, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	1.775	Fidwei Inversiones, S.L.
Dividendos y otros beneficios distribuidos	812	Lynx Capital, S.A.
Prestación de servicios	11.305	Grupo Terratest
Ventas de bienes (terminados o no)	2.676	Indra
Compras de inmovilizado material	61	Indra
Prestación de servicios	2.579	Indra
Recepción de servicios	72.375	Indra
Contratos de arrendamiento operativo	1.422	Indra
Acuerdos sobre licencias	13	Indra
Dividendos y otros beneficios distribuidos	14.093	Indra
Prestación de servicios	1.398	Zardoya Otis, S.A.
Acuerdos de financiación: préstamos	467	Banco Santander Río
Acuerdos de financiación: préstamos	647	Banco Santander Río
Garantías y avales	19	Banco Banif

Descripción de la operación	Importe (miles de euros)	Parte vinculada
Contratos de arrendamiento financiero	1	Hispamer
Acuerdos de financiación: préstamos	560	Banco Santander Colombia
Otras (especificar)	66.704	March-Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.
Compras de bienes (terminados o no)	117	Geblasa
Acuerdos de financiación: otros (especificar)	1.569	Banesto
Acuerdos de financiación: préstamos	156	Banco Banif

Durante el ejercicio 2007, familiares directos de miembros de la Alta Dirección del Grupo ACS realizaron operaciones de compra de inmovilizado material por importe agregado de 540.000 euros.

Las operaciones realizadas con el Banco Guipuzcoano se indican porque D. José María Aguirre González es el Presidente de su Consejo de Administración.

Las operaciones realizadas con el Banco Santander y sociedades de su grupo, con el Grupo Terratest, Fidalsar, S.L., Fidwei Inversiones, S.L., Lynx Capital, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Zardoya Otis, S.A. se indican por los motivos ya mencionados anteriormente.

Los acuerdos de financiación con Banco Santander y Banesto corresponden principalmente a líneas de *confirming* para proveedores.

Además de las operaciones citadas con anterioridad, con posterioridad al 30 de junio de 2010, se han realizado otras operaciones vinculadas de la misma naturaleza de las antes descritas de cuyo detalle aún no se dispone.

Al margen de ellas, se deja constancia, por su relevancia, de que la Sociedad ha celebrado diversos contratos de promesa de préstamo de valores con algunos de sus principales accionistas tal y como se refleja en el apartado 12.2 anterior.

## 20 INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

### 20.1 Información financiera histórica

Las cuentas anuales auditadas de ACS, tanto individuales como consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2009, 2008 y 2007, que se incorporan por referencia a este Documento de Registro, han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas, en sesiones celebradas el 15 de abril de 2010, el 25 de mayo de 2009 y el 26 de mayo de 2008, respectivamente. Las cuentas anuales auditadas consolidadas de estos tres ejercicios fueron elaboradas conforme a NIIF.

Con fecha 7 de julio de 2010 la CNMV remitió una carta a la Sociedad requiriendo determinada información adicional en relación con la revisión de sus informes financieros anuales individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2009. Dicho requerimiento fue contestado por la Sociedad mediante carta de fecha 29 de julio de 2010 que se encuentra disponible en la página abierta para la Sociedad en la página web de la CNMV, en la sección denominada "Información adicional de auditorías".

En concreto, la información requerida por la CNMV hacía referencia a los siguientes aspectos: (i) a la contabilización de la participación de la Sociedad en Hochtief y el método utilizado para

la realización del test de deterioro llevado a cabo sobre esta participación; (ii) al contrato de *equity swap* sobre acciones de Iberdrola, en especial en relación a su novación durante el ejercicio 2009, así como sobre la contabilización de la participación de la Sociedad en Iberdrola y el método utilizado para la realización del test de deterioro llevado a cabo sobre esta participación; (iii) a la contabilización de las participaciones de la Sociedad en Xfera Móviles, S.A., Madrid Calle 30, S.A., Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A. e Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A.; (iv) a la contabilización del fondo de comercio surgido en la fusión con Grupo Dragados y el test de deterioro del fondo de comercio llevado a cabo; (v) al registro del fondo de comercio y de los intereses minoritarios relativos a la adquisición de la participación de la Sociedad en Pol-Aqua; (vi) al valor razonable otorgado a determinados a la aportación de mayor información sobre los instrumentos financieros derivados suscritos por la Sociedad con motivo de los planes de opciones sobre acciones; (vii) al riesgo de crédito para cada clase de instrumento financiero y a la aportación de mayor información en relación a los activos financieros en mora o deteriorados y a la cifra de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar; (viii) a la solicitud de información adicional en relación con la cuenta de "otro inmovilizado inmaterial"; (ix) a los importes acumulados de los ingresos y gastos que se han reconocido en otro resultado global y se refieran a los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) clasificados como mantenidos para la venta para los ejercicios 2008 y 2009; (x) a la forma de presentación del Estado de Flujos de Efectivo; (xi) a determinados saldos y operaciones con otras partes vinculadas; (xii) a la presentación del resultado obtenido de las actividades interrumpidas y del gasto por impuesto derivado de la venta de Unión Fenosa; (xiii) al desglose de determinadas provisiones, en especial la relativas a provisiones por responsabilidades; (xiv) al desglose de los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos atribuidos a países extranjeros; y (xv) al detalle de determinadas partidas que componen el epígrafe de inversiones financieras a corto plazo.

**(A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

ACTIVO	BALANCE				
	2009	% Var. 09/08	2008	% Var. 08/07	2007
<b>Activo No Corriente</b>	<b>17.738.415</b>	<b>21,33</b>	<b>14.619.413</b>	<b>(57,77)</b>	<b>34.620.851</b>
Inmovilizado intangible	1.575.238	7,39	1.466.906	(66,61)	4.392.987
Fondo de comercio	1.127.018	(0,49)	1.132.563	(61,61)	2.950.375
Otro inmovilizado intangible	448.220	34,06	334.343	(76,82)	1.442.612
Inmovilizado material	1.483.866	(13,65)	1.718.506	(88,17)	14.526.326
Inmovilizaciones en proyectos	4.492.643	25,25	3.587.050	(9,15)	3.948.426
Inversiones inmobiliarias	61.021	(13,93)	70.898	49,99	47.268
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.174.152	7,23	3.892.825	(8,00)	4.231.428
Activos financieros no corrientes	5.156.589	61,74	3.188.286	(47,46)	6.068.281
Deudores por instrumentos financieros	21.737	3.881,14	546	(99,84)	332.614
Activos por impuesto diferido	773.169	11,34	694.396	(34,31)	1.057.153
Otros activos no corrientes	-	-	-	(100,00)	16.368
<b>Activo Corriente</b>	<b>14.015.798</b>	<b>(61,89)</b>	<b>36.778.952</b>	<b>145,64</b>	<b>14.972.593</b>
Activos no corrientes	1.178.749	(95,16)	24.350.617	3.991,01	595.223

<b>BALANCE</b>					
<b>Miles de euros</b>					
mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas					
Existencias	657.809	(5,84)	698.594	(22,10)	896.829
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.174.863	(1,74)	7.301.556	(21,78)	9.334.393
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.166.801	1,07	6.101.610	(16,65)	7.320.511
Otros deudores	885.410	(19,33)	1.097.564	(16,60)	1.316.066
Activos por impuesto corriente	122.652	19,80	102.382	(85,33)	697.816
Otros activos financieros corrientes	2.711.051	24,07	2.185.135	53,79	1.420.863
Otros activos corrientes	86.297	39,17	62.010	(15,87)	73.703
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.207.029	1,19	2.181.040	(17,75)	2.651.582
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.754.213</b>	<b>(38,22)</b>	<b>51.398.365</b>	<b>3,64</b>	<b>49.593.444</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.591.503</b>	<b>(53,68)</b>	<b>9.913.040</b>	<b>(5,06)</b>	<b>10.441.035</b>
Fondos Propios	5.310.171	20,56	4.404.604	13,37	3.885.142
Capital	157.332	(1,25)	159.322	(9,70)	176.437
Prima de emisión	897.294	-	897.294	-	897.294
Reservas	2.937.959	60,57	1.829.732	(10,36)	2.041.292
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(350.747)	-	-	(100,00)	(516.341)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1.951.531	8,12	1.805.036	16,37	1.551.115
(Dividendo a cuenta)	(283.198)	(1,25)	(286.780)	8,36	(264.655)
Ajustes por Cambios de Valor	(1.006.761)	0,46	(1.002.182)	(230,39)	768.615
Activos financieros disponibles para la venta	(734.568)	36,17	(539.434)	(181,62)	660.908
Operaciones de cobertura	(280.342)	18,59	(236.405)	(319,49)	107.707
Diferencias de conversión	8.149	(103,60)	(226.343)	-	-
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	4.303.410	26,48	3.402.422	(26,89)	4.653.757
Intereses Minoritarios	288.093	(95,58)	6.510.618	12,50	5.787.278
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>13.179.798</b>	<b>19,06</b>	<b>11.069.671</b>	<b>(48,42)</b>	<b>21.460.746</b>
Subvenciones	90.524	38,45	65.386	(91,93)	810.599
Provisiones no corrientes	378.838	138,79	158.647	(89,41)	1.498.629

<b>BALANCE</b>					
<b>Miles de euros</b>					
Pasivos financieros no corrientes	11.774.258	22,95	9.576.277	(43,01)	16.804.487
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	3.033.655	(7,74)	3.288.055	(56,03)	7.477.722
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	8.691.229	39,17	6.245.240	(32,69)	9.278.259
Otros pasivos financieros	49.374	14,87	42.982	(11,39)	48.506
Acreedores por instrumentos financieros	319.959	(62,61)	855.706	1.187,88	66.443
Pasivos por impuesto diferido	374.048	62,06	230.805	(88,14)	1.945.668
Otros pasivos no corrientes	242.171	32,44	182.850	(45,40)	334.920
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>13.982.912</b>	<b>(54,03)</b>	<b>30.415.654</b>	<b>71,92</b>	<b>17.691.663</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	845.058	(94,69)	15.912.940	15.314,59	103.233
Provisiones corrientes	275.155	3,94	264.713	(3,05)	273.050
Pasivos financieros corrientes	2.415.235	(41,74)	4.145.663	7,89	3.842.466
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.113.521	(46,64)	3.960.946	17,87	3.360.436
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	278.049	57,23	176.840	(51,31)	363.175
Otros pasivos financieros	23.665	200,43	7.877	(93,37)	118.855
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.849.968	5,05	9.376.020	(20,98)	11.865.097
Proveedores	3.110.787	12,36	2.768.592	(21,17)	3.511.920
Otros acreedores	6.515.739	(0,38)	6.540.430	(16,19)	7.803.423
Pasivos por impuesto corriente	223.442	233,51	66.998	(87,81)	549,754
Otros pasivos corrientes	597.496	(16,59)	716.318	(55,45)	1.607.817
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.754.213</b>	<b>(38,22)</b>	<b>51.398.365</b>	<b>3,64</b>	<b>49.593.444</b>

## **ACTIVO**

**A.** Inmovilizado intangible

(a) Fondo de comercio

El detalle por divisiones del movimiento en el fondo de comercio durante los ejercicios 2009, 2008 y 2007 es el siguiente:

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

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

Las adiciones del ejercicio 2009 corresponden fundamentalmente a las adquisiciones realizadas en el área de negocio de Construcción, en concreto la adquisición de la sociedad polaca Pol-Aqua y la de las compañías norteamericanas Picone y Pulice (ver apartados 6.1 y 22 del Documento de Registro). En 2008 se refieren a la venta de Unión Fenosa (ver apartado 22 del Documento de Registro).

La variación en el método de consolidación corresponde, en los ejercicios 2009 y 2008, a la consideración de las actividades relacionadas con los Servicios Portuarios y Logísticos y de Energía como actividades interrumpidas, respectivamente, conforme se explica en el apartado 9.2.1. del Documento de Registro.

En el caso del fondo de comercio, el Grupo ACS, de forma anual, compara el valor contable de la sociedad o unidad generadora de caja con el valor en uso obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujo de caja.

Tanto en el ejercicio 2008 como en el ejercicio 2009, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del fondo de comercio más relevante, el surgido por la fusión de la Sociedad con Grupo Dragados en el año 2003, cuyo importe asciende a 780.939 miles de euros. Dicho fondo de comercio está referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos en la fecha de efectividad de la fusión y se encuentra asignado

principalmente a las unidades generadoras de efectivo de las áreas de negocio de Construcción y Servicios Industriales y Energía.

Para el fondo de comercio de estas unidades generadoras de efectivo se han utilizado las proyecciones de flujos de los citados negocios calculando adicionalmente un valor residual resultante de proyectar el flujo del último año afecto a una tasa de crecimiento del 0,6%, tasa inferior al crecimiento normal del negocio. Los flujos anteriormente indicados se han descontado a una tasa de descuento del 8,8%, generalmente basada en el coste medio ponderado del capital ("*weighted average cost of capital*" o "WACC") para cada negocio, después de impuestos, para este tipo de activos. Asimismo, se han analizado compañías de similar actividad para contrastar las tasas utilizadas con las utilizadas por analistas con objeto de estimar las diferencias que pudieran identificarse. Por su parte, para la obtención de los flujos de caja a descontar, se han considerado las hipótesis contempladas en el plan de negocio de las unidades generadoras en cuanto al grado de apalancamiento y tipos de interés de los recursos propios y ajenos, que han servido de base para el cálculo de la tasa de descuento.

No existen cambios razonables en las principales hipótesis que puedan ocasionar un deterioro en el fondo de comercio derivado de la fusión de la Sociedad con Grupo Dragados.

(b) Otro inmovilizado intangible

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

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

	Miles de euros							
	Gastos de desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Resto de inmovilizado intangible	Total otro inmovilizado intangible	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otro Inmovilizado Intangible Neto
Trasposos de / a otros activos	1.505	146	(1.578)	5.376	5.449	(2.092)	10	3.367
Saldo a 31 de diciembre de 2009	14.028	35.194	135.645	346.191	531.058	(82.788)	(50)	448.220

Las variaciones en el ejercicio 2009 se deben principalmente a la consideración de la actividad relacionada con los Servicios Portuarios y Logísticos como actividad interrumpida, conforme se explica en el apartado 9.2.1. del Documento de Registro, y a las asignaciones a activos intangibles en relación con las adquisiciones de la sociedad polaca Pol-Aqua y de las compañías norteamericanas Picone y Pulice (ver apartados 6.1 y 22 del presente Documento de Registro), que suponen 98.222 miles de euros incluidos en el epígrafe "Resto de inmovilizado intangible".

Las variaciones en el ejercicio 2008 corresponden principalmente a la consideración de Unión Fenosa como actividad interrumpida, conforme se explica en el apartado 9.2.1. del Documento de Registro.

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

No existen gastos de desarrollo significativos que se hayan imputado como gastos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2009 y 2008.

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

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

## B. Inmovilizado material

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

	Miles de euros							
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 1 de enero de 2008	1.072.036	17.276.439	4.022.144	1.301.771	23.672.390	(9.069.164)	(76.900)	14.526.326
Variaciones en el perímetro	(522.685)	(15.966.644)	(3.320.356)	(996.650)	(20.806.335)	7.786.283	65.728	(12.954.324)
Entradas o dotaciones	117.065	128.663	118.167	109.798	473.693	(229.454)	(2.262)	241.977
Salidas, bajas o reducciones	(39.092)	(57.520)	(41.579)	(6.112)	(144.303)	78.112	1.438	(64.753)
Diferencias de conversión	(3.445)	(3.638)	(7.167)	562	(13.688)	4.099	(7)	(9.596)

Trasposos de / a otros activos	15.331	45.046	17.706	(109.904)	(31.821)	4.269	6.428	(21.124)
Saldo a 31 de diciembre de 2008	639.210	1.422.346	788.915	299.465	3.149.936	(1.425.855)	(5.575)	1.718.506
Variaciones en el perímetro	(181.029)	(169.690)	(83.453)	(36.725)	(470.897)	160.989	102	(309.806)
Entradas o dotaciones	68.368	116.285	72.833	68.191	325.677	(215.478)	(12.915)	97.284
Salidas, bajas o reducciones	(10.307)	(59.469)	(33.205)	(12.128)	(115.109)	92.990	85	(22.034)
Diferencias de conversión	3.631	7.415	6.139	(418)	16.767	(8.589)	(103)	8.075
Trasposos de / a otros activos	80.245	78.156	11.554	(185.121)	(15.166)	7.007	-	(8.159)
Saldo a 31 de diciembre de 2009	600.118	1.395.043	762.783	133.264	2.891.208	(1.388.936)	(18.406)	1.483.866

De los cuales, son bienes en arrendamiento financiero los siguientes:

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

Las variaciones en el ejercicio 2009 se deben principalmente a la consideración de la actividad relacionada con los Servicios Portuarios y Logísticos como actividad interrumpida, conforme se explica en el apartado 9.2.1. del Documento de Registro. Las variaciones en el ejercicio 2008 se deben principalmente a la consideración de Unión Fenosa como actividad interrumpida, conforme se explica en el apartado 9.2.1 del Documento de Registro.

- Las adiciones más destacadas en 2009 corresponden al área de negocio de Medioambiente por importe de 173.014 miles de euros (243.304 miles de euros en 2008), destinadas en su mayor parte a la puesta en marcha de nuevos vertederos de residuos, nuevas plantas de tratamiento, utillaje en renovación y adjudicación de nuevos contratos. Destacan las inversiones en terrenos y construcciones para el parque de maquinaria y para las plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos y vertederos por importe de 47.926 miles de euros (35.635 miles de euros en 2008).

Adicionalmente, en esta área las inversiones en maquinaria y utillaje ascienden a 50.890 miles de euros en 2009 para equipamiento del Vertedero de Las Lomas El Colorado en Chile y servicios urbanos en Palencia, Vila-Seca, Prat

de Llobregat, La Laguna y San Sebastián de los Reyes (82.175 miles de euros en 2008, fundamentalmente para la equipación de los servicios de recogida de basuras y limpieza viaria de los principales Ayuntamientos como Madrid, Elche, Barcelona y los nuevos servicios en Marruecos y Portugal).

En "Anticipos e inmovilizaciones en curso" destacan en 2009 diversas plantas de tratamiento de aceites en España y una planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos en Reino Unido, por importe de 44.685 miles de euros. En 2008, destacaban las adiciones de las plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos de Zaragoza y Costa del Sol, la planta de tratamiento de mármoles del Puerto de Algeciras y maquinaria e instalación en las terminales portuarias, por un importe de 69.301 miles de euros.

- En el área de Construcción las adiciones ascienden a 89.698 miles de euros, fundamentalmente debidas a la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos (100.502 miles de euros en 2008).
- En el área de Servicios Industriales y Energía las adiciones en 2009 ascienden a 48.285 miles de euros (125.261 miles de euros en 2008, de los cuales 24.750 miles de euros correspondían principalmente a la construcción del muelle del espigón de Dragados Offshore).

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

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

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

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

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

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

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

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

### C. Inmovilizaciones en proyectos

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

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

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

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

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

Las variaciones en el ejercicio 2009 se deben principalmente a la consideración de la actividad relacionada con los Servicios Portuarios y Logísticos como actividad interrumpida, conforme se explica en el apartado 9.2.1 del Documento de Registro. Las variaciones en el ejercicio 2008 se deben principalmente a la consideración de Unión Fenosa como actividad interrumpida, conforme se explica en el apartado 9.2.1 del Documento de Registro. Entre las salidas del ejercicio 2008, destacaban la contabilización de la venta de los derechos de cobro asociados con el contrato de construcción y arrendamiento posterior de la cárcel de Can Brians 2, S.A. a la Generalitat de Cataluña. Dicha operación supuso en el momento de puesta en disposición de la cárcel un registro de un derecho de cobro futuro a la Generalitat y una disminución del activo afecto a la concesión, que posteriormente se cedió sin recurso a una entidad financiera.

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

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

En relación con las sociedades concesionarias, el Grupo mantiene obligaciones de adquisición de inmovilizado o relativas a la finalización de proyectos en curso, entre las que destacan, a 31 de diciembre de 2009, 903.512 miles de euros, principalmente en relación con la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos). A 31 de diciembre de 2008 el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición futura de inmovilizado material por importe de 78.945 miles de euros.

De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas, que se incluyen en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes".

#### **D. Inversiones inmobiliarias**

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

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

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden en su mayor parte a edificios de viviendas de protección pública destinadas al alquiler en Madrid, teniendo como

arrendatario al IVIMA (Instituto de la Vivienda de Madrid) y con vencimientos comprendidos entre los años 2023 y 2024. El resto, corresponden a viviendas, aparcamientos y locales comerciales destinados a su explotación en régimen de alquiler.

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

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

En el ejercicio 2009, las obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias, así como para reparaciones, mantenimiento y mejoras, no son significativas.

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

#### **E. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros**

Cuando son reconocidos inicialmente, éstos se contabilizan por su valor razonable más los costes de transacción que son directamente imputables (excepto en el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados). El Grupo clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones en asociadas y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías: (i) préstamos y cuentas a cobrar; (ii) inversiones a mantener hasta su vencimiento; (iii) activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados, e (iv) inversiones disponibles para la venta.

#### **F. Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Saldo inicial	3.892.825	4.231.428
Adiciones	69.447	575.869
Retiros	(22.393)	(101.063)
Eliminación plusvalías no realizadas	-	(123.895)
Variación método de consolidación	26.211	1.140
Resultado del ejercicio	195.615	163.673
Movimientos patrimoniales en empresas Asociadas		
Diferencias de conversión / Otros	196.832	(133.749)
Cobertura flujos de efectivo	(69.700)	(11.465)

	Miles de euros	
	2009	2008
Activos financieros disponibles para la venta	92.095	(102.391)
Traspaso a activos no corrientes disponibles para la venta	(60.984)	(473.216)
Distribución dividendos	(145.796)	(133.506)
Saldo final	4.174.152	3.892.825

La eliminación de plusvalías no realizadas en 2008 corresponde a la eliminación de la parte correspondiente a la participación en Abertis en la venta de Invin, S.L. y Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L.

Asimismo, el epígrafe de traspasos a activos no corrientes en 2008 corresponde principalmente a la presentación de la participación en Indra Sistemas, S.A. y a Sociedad Galega de Medio Ambiente, S.A. como actividad interrumpida ya que se engloban en el grupo de Unión Fenosa (ver apartado 9.2.1 del Documento de Registro).

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

Sociedad	2009					2008				
	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable
Abertis	25,83%	1.328.557	139.550	564.638	2.032.745	25,83%	1.128.774	130.392	564.638	1.823.804
Hochtief	29,98%	741.993	52.452	765.229	1.559.674	29,98%	780.515	44.210	751.573	1.576.298
Itumbiara Transmissora de Energia, Ltda.	33,33%	47.750	5.370	-	53.120	33,33%	38.092	677	-	38.769
Metro de Sevilla Sociedad Concesionaria Junta de Andalucía Guadalmetro, S.A.	34,01%	39.078	(340)	483	39.221	31,13%	34.240	-	479	34.719
Serra da Mesa Transmissora de Energia Ltda	33,33%	36.215	1.254	-	37.469	33,33%	27.388	1.147	-	28.535
Nordeste Transmissora de Energia, Ltda.	49,99%	31.544	4.628	-	36.172	49,99%	21.604	5.378	-	26.982
Concesionaria LT Triángulo	33,33%	30.618	862	-	31.480	33,33%	22.058	-	-	22.058
Concesionaria Pocos de Caldas	33,33%	27.805	(404)	-	27.401	33,33%	9.937	-	-	9.937
Porto Primavera, Ltda.	33,33%	24.972	2.362	-	27.334	33,33%	19.556	420	-	19.976
Cleon, S.A.	25,00%	25.000	223	-	25.223	25,00%	25.204	(204)	-	25.000
Concesionaria Ribeirao Preto	33,33%	22.863	(98)	-	22.765	33,33%	13.349	-	-	13.349

Sociedad	2009					2008				
	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable
Concesionaria Serra Paracatu	33,33%	22.035	118	-	22.153	33,33%	15.101	-	-	15.101
STE Group	49,90%	19.819	2.180	-	21.999	49,90%	12.733	3.043	-	15.776
TP Ferro Concesionaria, S.A.	50,00%	21.034	-	-	21.034	50,00%	22.016	-	-	22.016
Otras asociadas	-	223.943	(12.542)	4.961	216.362	-	220.898	(21.390)	20.997	220.505
Total	-	2.643.226	195.615	1.335.311	4.174.152	-	2.391.465	163.673	1.337.687	3.892.825

(i) Participación en Abertis

En el ejercicio 2008, el Grupo ACS adquirió el 1% de las acciones del capital de Abertis por un importe total de 134.000 miles de euros, lo que situó su participación en ese momento en el 25,83% del capital social de dicha compañía. Esta adquisición se contabilizó considerando un valor razonable de los activos netos de 55.470 miles de euros, una vez considerado el impuesto diferido correspondiente. Dentro de este importe se recoge el valor teórico contable de la participación, que ascendía a 37.129 miles de euros. El fondo de comercio generado ascendió a 78.650 miles de euros.

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

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

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

(ii) Participación en Hochtief

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

La dotación a la amortización de los activos asignados se encuentra recogida minorando el epígrafe "Resultados de entidades por el método de participación" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2009, por un

importe neto de impuestos de 4.317 miles de euros en 2009 (3.612 miles de euros en 2008).

Como consecuencia de la evolución de la cotización de Hochtief en la Bolsa de Frankfurt, la cual se situó en el último trimestre en 54,31 euros y al cierre del ejercicio en 53,55 euros, importes inferiores al coste de adquisición, el Grupo ACS ha considerado la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro, por lo que ha procedido a realizar el correspondiente test.

Para la realización de dicho test, la Sociedad ha utilizado información pública de analistas de mercado en cuanto al precio objetivo de la acción del Grupo Hochtief. Dicho cálculo incluye la valoración de los diferentes segmentos de negocio del grupo alemán, identificados como actividad de concesión, servicios e inmobiliaria y construcción en Europa, América y Asia/Pacífico. La identificación de valor de los citados segmentos de negocio se ha realizado dependiendo de su actividad, utilizando el descuento de flujos de caja asociados a planes de negocios presentados por el grupo para el caso de construcción e inmobiliaria y flujos esperados para el accionista hasta el final de los períodos de concesión para la actividad de concesiones, así como evolución y cotización en caso de sociedades filiales que cotizan en mercados bursátiles. Como resultado de dicho cálculo no se ha puesto de manifiesto la necesidad de dotar una provisión por deterioro de la participación en Hochtief, situando su valor razonable por encima del coste de participación.

Los valores de mercado correspondientes a las participaciones del Grupo ACS en Abertis y Hochtief (ver apartado 6.1.1 del Documento de Registro) es, de acuerdo con su cotización al cierre del ejercicio 2009, el siguiente:

	Miles de euros
Abertis	2.858.183
Hochtief	1.123.693

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

## G. Activos financieros

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

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/2009		Saldo a 31/12/2008	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	4.418.844	4.249	2.639.391	4.691

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

#### H. Instrumentos de patrimonio

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

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

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

	Miles de euros		
	Coste	Deterioro	Valor razonable
<b>Corporación</b>			
Iberdrola	2.422.018	-	2.422.018
Xfera Móviles, S.A.	79.206	-	79.206
<b>Construcción</b>			
Madrid Calle 30, S.A.	50.000	-	50.000
<b>Concesiones</b>			

	Miles de euros		
	Coste	Deterioro	Valor razonable
Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.	45.669	(3.074)	42.595
Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A.	27.726	-	27.726
<b>Otras participaciones</b>	52.390	(34.544)	17.846
<b>Total</b>	<b>2.677.009</b>	<b>(37.618)</b>	<b>2.639.391</b>

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

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, ACS tiene una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. (a través de ACS Telefonía Móvil, S.L.) tras la venta de parte de su participación en 2006 al Grupo Telia Sonera.

La valoración a 31 de diciembre de 2009 es de 188.346 miles de euros (165.396 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) tras las aportaciones realizadas, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma por importe de 109.140 miles de euros incluidos en el epígrafe "Otros créditos no corrientes". De acuerdo con los planes de negocio de esta sociedad, el valor recuperable de esta inversión estaría, en cualquier caso, por encima de su valor en libros.

#### I. Iberdrola

La Sociedad era titular, a 31 de diciembre de 2009 del 12% de los derechos de voto de Iberdrola.

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

Como consecuencia de la novación del contrato de *equity swap* referido a la participación indirecta de ACS en Iberdrola (ver apartado 6.1.1 del Documento de Registro), la Sociedad ha registrado: (i) la participación que tiene en Iberdrola a través del *equity swap* en el activo de su estado de situación financiera por el valor razonable del mismo dentro del epígrafe "Activos financieros no corrientes"; y (ii) la financiación ligada a dicho activo dentro del epígrafe "Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado" del estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2009. En 2008 la variación en el importe correspondiente a la valoración a valor razonable de este derivado, que en dicho año no reunía los requisitos para ser contabilizado como un activo, se encuentra recogida en el estado de resultados, dentro del epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros", con una pérdida de 648.185 miles de euros y un pasivo afecto de 533.552 miles de euros

En relación con la financiación para la adquisición de la participación en Iberdrola véase el apartado 10.3 del Documento de Registro. Durante los ejercicios 2009 y 2008 el Grupo ACS no ha registrado correcciones por deterioro de valor en relación con la participación en Iberdrola como consecuencia de la evolución de su cotización, la cual

se situó en el último trimestre en 6,43 euros y al cierre del ejercicio en 6,67 euros, importes inferiores al coste de adquisición. El Grupo ACS ha considerado la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro, por lo que ha procedido a realizar el correspondiente test.

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

Iberdrola	
Beneficio neto	De 2.758 mn € (año 2009) a 3.796 mn € (año 2014)
Crecimiento (*)	3%
Pay out medio	58,04%
Tasa descuento	7%

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

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

## J. Créditos a empresas Asociadas

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

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

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

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

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

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

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

Estos créditos devengan intereses de mercado.

#### K. Otros créditos

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **L. Otros activos financieros**

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

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

#### **M. Activos por impuestos diferidos**

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante los ejercicios 2009 y 2008:

No se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

Miles de euros										
	Saldo a 31 de diciembre de 2008	Cargo / Abono en el estado de resultados	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Cargo / Abono en patrimonio			Combinaciones de negocio			Saldo a 31 de diciembre de 2009
				Instrumentos Financieros cobertura flujos de caja	Activos financieros disponibles para la venta	Reclasificaciones y Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio		
Activos										
-Por diferencias temporales	629.792	(1.947)	394	15.227	10.183	7.321	-	(24.475)	636.495	
-Por pérdidas fiscales	17.755	5.424	(1)	1.060	-	-	-	(6.736)	17.502	
-Por deducciones en cuota	46.849	71.788	-	-	-	-	1.524	(989)	119.172	
Pasivos										
-Por diferencias temporales	230.805	159.913	(2)	15.555	(49.920)	2.217	55.330	(39.850)	374.048	

Miles de euros										
	Saldo a 31 de diciembre de 2007	Cargo / Abono en el estado de resultados	Diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera	Cargo / Abono en patrimonio			Combinaciones de negocio			Saldo a 31 de diciembre de 2008
				Instrumentos Financieros cobertura flujos de caja	Activos financieros disponibles para la venta	Reclasificaciones y Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio		
Activos										
-Por diferencias temporales	878.671	12.897	41	95.027	281.667	15.208	(266)	(653.453)	629.792	
-Por pérdidas fiscales	44.230	6.929	-	-	-	641	383	(34.428)	17.755	
-Por deducciones en cuota	134.252	39.255	-	107	-	(15.070)	-	(111.695)	46.849	
Pasivos										
-Por diferencias temporales	1.945.668	25.086	(8)	(18.957)	(81.558)	6.976	13.907	(1.660.309)	230.805	

Los orígenes de los movimientos registrados en 2009 y 2008 en los impuestos diferidos por diferencias temporales son:

Miles de euros		
	2009	2008
Activos por impuestos diferidos con origen en:	-	-
Ajustes valoración de activos y pérdidas por deterioro	341.971	385.891
Otras provisiones	101.039	47.574
Gastos por pensiones	28.795	35.226
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	109.854	115.464
Otros	54.836	45.637
<b>Total</b>	<b>636.495</b>	<b>629.792</b>

	Miles de euros	
	2009	2008
Pasivos por impuestos diferidos con origen en:		
Activos contabilizados por importe superior a su base fiscal	300.235	158.621
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	41.336	33.706
Otros	32.477	38.478
<b>Total</b>	<b>374.048</b>	<b>230.805</b>

El incremento del pasivo por impuestos diferidos registrado en 2009 se debe fundamentalmente a la aplicación del régimen fiscal de libertad de amortización.

Además de los importes reconocidos en el activo del balance, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del balance debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, por importes poco significativos.

**N. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas**

En el segundo trimestre del ejercicio 2009 el Grupo ACS adoptó la decisión de llevar a cabo un proceso formal de venta de la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos, alcanzándose un acuerdo formal de venta en agosto de 2010, tal y como se detalla en el apartado 22 del presente Documento de Registro. Por este motivo, el Grupo ACS ha reclasificado los activos relacionados con esta actividad como “Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” a 31 de diciembre de 2009, clasificación que se mantiene a 30 de junio de 2010. Asimismo, presenta el resultado aportado por dicha línea de actividad como “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas” en el ejercicio 2009 y a 30 de junio de 2010.

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

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

	Miles de euros					
	31/12/2009			31/12/2008		
	Energía	SPL	Total	Energía	SPL	Total
Importe neto de la cifra de negocios	1.261.600	575.773	1.837.373	7.099.592	734.422	7.834.014
Gastos de explotación	(826.484)	(521.829)	(1.348.313)	(5.196.346)	(677.398)	(5.873.744)
Resultado de	435.116	53.944	489.060	1.903.246	57.024	1.960.270

	Miles de euros					
	31/12/2009			31/12/2008		
	Energía	SPL	Total	Energía	SPL	Total
explotación						
Resultado antes de impuestos	334.244	35.195	369.439	1.608.089	34.132	1.642.221
Impuesto sobre beneficios	(86.053)	(7.332)	(93.385)	(410.690)	(2.052)	(412.742)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	(1.630)	(1.630)	-	-	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(168.143)	1.532	(166.611)	(814.377)	(2.618)	(816.995)
Resultado después de impuestos y minoritarios	80.048	27.765	107.813	383.022	29.462	412.484
Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas	1.005.147	-	1.005.147	403.495	-	403.495
<b>Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas</b>	<b>1.085.195</b>	<b>27.765</b>	<b>1.112.960</b>	<b>786.517</b>	<b>29.462</b>	<b>815.979</b>

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

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

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

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

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

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

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

## O. Existencias

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

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

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

**P. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

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

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

**Q. Clientes por ventas y prestaciones de servicios**

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

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

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

	Miles de euros	
	Saldo a 31/12/2009	Saldo a 31/12/2008
Construcción	1.302.178	1.089.790
Servicios Industriales y Energía	1.206.033	1.368.248
Medioambiente	1.006.541	1.046.891
Concesiones	13.383	37.045
Corporación y otros	5.990	5.467
Total	3.534.125	3.547.441

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

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

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

El saldo de "Clientes y efectos a cobrar" se encuentra minorado por los importes cedidos al Fondo de Titulización de Activos denominado CAP – TDA1, que se constituyó el 25 de junio de 2003. Las sociedades del Grupo ACS ceden de forma plena e incondicional derechos de cobro a dicho fondo. Mediante este mecanismo, en el momento de la cesión, la sociedad cobra un precio firme (precio de contado) que no revierte bajo ningún concepto al fondo. Este fondo, sometido a legislación española, transforma los derechos de crédito adquiridos en bonos negociados. El fondo es gestionado por una sociedad gestora llamada Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. y los bonos emitidos por el fondo han recibido la calificación de AAA de las agencias de rating Standard & Poor's y Fitch.

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

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

#### **R. Otros activos corrientes**

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

#### **S. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios corrientes con un vencimiento inicial de tres (3) meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos refleja su valor razonable y no existen restricciones en cuanto a su disponibilidad.

### **PASIVO**

#### **I. PATRIMONIO NETO**

##### **A. Capital social**

En el ejercicio 2008, se procedió a registrar las dos reducciones de capital por amortización de autocartera en los términos descritos a continuación:

- El 26 de mayo de 2008, la Junta General acordó una reducción del capital social por importe de 8.741.353,50 euros, mediante la amortización de 17.482.707 acciones propias, esto es, la totalidad de las acciones que formaban parte de la autocartera de la Sociedad en dicho momento (representativas del 4,95% del capital social). En virtud de dicha reducción de capital, la cifra de capital social quedó fijada en ciento sesenta y siete millones seiscientos noventa y cinco mil doscientos trece euros y cinco céntimos (167.695.213,50 euros), representado por 335.390.427 acciones.
- El 3 de diciembre de 2008, la Junta General acordó una reducción del capital social por importe de 8.373.226,50 euros, mediante la amortización de 16.746.453 acciones propias, esto es, la totalidad de las acciones que formaban parte de la autocartera de la Sociedad en dicho momento (representativas del 4,93% del capital social). En virtud de dicha reducción de capital, la cifra de capital social quedó fijada en ciento cincuenta y nueve millones trescientos veintiún mil novecientos ochenta y siete euros (159.321.987 euros), representado por 318.643.974 acciones.

Durante el ejercicio 2009, se registró la reducción de capital social acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009, por importe de 1.989.690 euros y mediante la amortización de 3.979.380 acciones propias, esto es, la totalidad de las acciones que formaban parte de la autocartera de la Sociedad en dicho momento (representativas del 1,249% del capital social). En virtud de dicha reducción de capital, la cifra de capital social quedó fijada en ciento cincuenta y siete millones trescientos treinta y dos mil doscientos noventa y siete euros (157.332.297 euros), representado por 314.664.594 acciones.

#### **B. Prima de emisión**

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

#### **C. Ganancias acumuladas y otras reservas**

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

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

##### **(a) Reservas de la Sociedad**

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

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

(b) Reservas en sociedades consolidadas

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

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

Cabe señalar que determinados contratos de financiación suscritos por sociedades del Grupo prevén restricciones al reparto de dividendos en tanto no se cumplan determinados ratios (esto es habitual en la financiación de proyectos).

**D. Acciones propias**

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

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

A 31 de diciembre de 2009, la Sociedad tenía 9.835.633 acciones propias, de 0,5 euros de valor nominal cada una de ellas, representativas del 3,13% del capital social. Su valor neto en libros consolidados es de 350.747 miles de euros, que se encuentra recogido dentro del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propias” dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado. A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no tenía acciones propias.

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

En relación con las distintas reducciones de capital por amortización de acciones propias de ACS, ver apartado A (Capital social) anterior.

#### **E. Ajustes por cambio de valor**

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

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

Los ajustes por instrumentos de cobertura corresponden a la reserva generada por la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros, designados y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente corresponden a coberturas de tipos de interés y de tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del balance, así como a compromisos futuros de transacciones.

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

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

Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se registraron en la transición a las NIIF como reservas de apertura. Consecuentemente, el importe que figura en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2009 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2009 por la diferencia, neta del efecto impositivo, entre el tipo de cambio de cierre y el de apertura, de las partidas no

monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por integración global, proporcional y método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

Las monedas que más han repercutido en el año 2009 en los ajustes por conversión han sido el real brasileño, el peso argentino, el peso mejicano y el peso colombiano (en el año 2008 fueron el real brasileño, el peso colombiano, el peso chileno y el peso argentino), cuyo comportamiento a lo largo de los ejercicios 2008 y 2009 explica las variaciones tan significativas de las mismas.

A continuación se presentan las diferencias de conversión por monedas:

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

## II. PASIVO

### A. Subvenciones oficiales

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

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Saldo inicial	65.386	810.599
Variaciones perímetro	18.733	(748.872)
Adiciones	11.772	6.935
Traspasos	(2.131)	(742)

	Miles de euros	
	2009	2008
Imputación a resultado del ejercicio	(3.236)	(2.534)
Saldo final	90.524	65.386

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

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

## B. Pasivos financieros

Los aspectos fundamentales de los pasivos financieros más relevantes del Grupo ACS se describen en el apartado 10.3 anterior del presente Documento de Registro.

## C. Obligaciones por prestación por retiro

Los aspectos fundamentales de los compromisos de diferente naturaleza por prestaciones post-empleo que tienen contraídas determinadas sociedades del Grupo con sus empleados se detallan en el apartado 15.2 anterior del presente Documento de Registro.

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

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

Adicionalmente, ACS y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de ACS. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2009 la aportación de 4.330 miles de euros, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de

resultados del ejercicio 2009. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2008 asciende a 4.025 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de ACS que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2009 asciende a 2.025 miles de euros (2.204 miles de euros en 2008).

#### **D. Provisiones**

(a) Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2009 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas que forman el Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades cuyo importe no es representativo a nivel individual (salvo lo indicado en el apartado 20.8 del presente Documento de Registro). Tanto los asesores legales del Grupo como sus Consejeros entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se resuelvan.

(b) Provisiones para indemnizaciones al personal

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

(c) Provisiones para terminación de obra

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

(d) Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental

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

(e) Otras provisiones

Fundamentalmente se recogen las provisiones de coste de garantías.

#### **E. Instrumentos financieros derivados**

A continuación se presenta el detalle de los nocionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos en el ejercicio 2009:

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

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

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

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

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

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

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

- Préstamo sindicado ("*forward start facility*") por un importe total de 1.594.450 miles de euros y con vencimiento en julio de 2012. Se ha suscrito un contrato de permuta financiera de tipo de interés ("*swap*") que cubre un importe de 1.500.000 miles de euros, con vencimiento en julio de 2012.

- Préstamo sindicado (“*forward start facility*”) del Grupo Urbaser por un importe total de 750.000 miles de euros y con vencimiento en mayo de 2012. Se ha suscrito un contrato de permuta financiera de tipo de interés (“*swap*”) que cubre el 100% de su importe, con vencimiento en mayo de 2012.

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

- Cobertura de tipo de interés del importe del préstamo sindicado que financia la compra del 6,87% de Iberdrola y con vencimiento en julio de 2011.
- Cobertura de préstamo para la adquisición del 25,08% de Hochtief por 632.000 miles de euros y con vencimiento en julio 2012 mediante una permuta de tipo de interés.
- Cobertura de tipo de interés del 75% al 100% de la financiación de las centrales termosolares y con vencimiento entre 2019 y 2022.
- Cobertura de financiación de proyectos de parques eólicos. Se trata, en su mayor parte, de contratos de permuta de tipo de interés con vencimientos entre 2011 y 2024.
- La financiación de la concesión de la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos) tiene dos contratos de cobertura de tipo de interés por los tramos A y B de la deuda senior por importe de 780.587 miles de dólares estadounidenses con vencimiento final en 2018 y 2031 respectivamente.
- Autovía de La Mancha e Inversora de La Mancha tienen coberturas por importe de 139.060 miles de euros mediante contratos de permuta financiera con vencimiento final en 2032.
- La Concesionaria Santiago Brión, S.A. dispone de dos contratos de cobertura de tipo de interés por 27.000 miles de euros y vencimiento final en 2032.

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

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

(c) Instrumentos derivados que no califican como de cobertura

Como instrumentos derivados no de cobertura destacaba, a 31 de diciembre de 2008, los contratos de derivados, en concreto de *equity swap* que la Sociedad tenía suscritos sobre acciones de Iberdrola relativos a 259.939.800 acciones representativas del 4,88% del capital social de ésta, liquidables, a opción de la Sociedad en efectivo o en acciones. En el primer trimestre del ejercicio 2009, la Sociedad novó el contrato que afectaba a 256.371.800 acciones. Mediante esta novación se amplió el periodo de ejercicio del mismo y además de dejar de ser considerado como instrumento derivado que no califica como de cobertura, pasándose a registrar en el activo del estado de

situación financiera consolidado como “Activos financieros no corrientes” de acuerdo con la NIC 39, se comenzó a valorar por su valor razonable, siendo los cambios que se produzcan en dicho valor registrados directamente en patrimonio neto. El mencionado contrato fue nuevamente novado el 30 de junio de 2010, quedando ampliada su fecha de vencimiento hasta marzo de 2012 y manteniéndose vigentes las restantes condiciones. En el pasivo del estado de situación financiera consolidado se registra la financiación asociada a este contrato de *equity swap*.

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

Adicionalmente, como instrumentos derivados no de cobertura hay que destacar los referidos al Plan de Opciones sobre Acciones referido en el apartado 15.1.2 del presente Documento de Registro.

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

A continuación se presenta el detalle de los noacionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos en el ejercicio 2008:

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

**(B) ESTADO DE RESULTADOS**

El estado de resultados de los tres últimos ejercicios, de acuerdo con las cuentas anuales aprobadas en cada uno de los ejercicios anuales es la siguiente:

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
<b>Miles de euros</b>					
	<b>2009</b>	<b>% Var. 09/08</b>	<b>2008</b>	<b>% Var. 08/07</b>	<b>2007</b>
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>15.605.930</b>	<b>(2,52)</b>	<b>16.009.990</b>	<b>(24,88)</b>	<b>21.311.677</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(9.095)	113,35	(4.263)	(206,07)	4.019
Trabajos realizados por la empresa para su activo	141.849	(49,16)	279.026	(40,42)	468.315
Aprovisionamientos	(9.061.725)	(3,95)	(9.434.518)	(23,08)	(12.265.118)
Otros ingresos de explotación	390.956	(26,76)	533.772	4,30	511.775
Gastos de personal	(3.862.444)	(0,84)	(3.894.967)	(4,19)	(4.065.387)
Otros gastos de explotación	(1.763.669)	(14,16)	(2.054.595)	(18,66)	(2.525.830)
Dotación amortización del inmovilizado	(365.106)	7,31	(340.247)	(64,78)	(966.113)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	3.236	27,70	2.534	(80,69)	13.122
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	634	346,48	142	(100,83)	(17.037)
Otros resultados	(39.179)	(125,99)	150.756	(223,11)	(122.454)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.041.387</b>	<b>(16,53)</b>	<b>1.247.630</b>	<b>(46,84)</b>	<b>2.346.969</b>
Ingresos financieros	395.485	(2,77)	406.755	17,49	346.192
Gastos financieros	(664.586)	(17,29)	(803.489)	(27,82)	(1.113.188)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(2.325)	(99,64)	(650.767)	(623,40)	124.335
Diferencias de cambio	(370)	(136,27)	1.020	(23,08)	1.326
Deterioro y resultado por Enajenaciones de instrumentos financieros	22.768	(96,76)	703.676	124,79	313.035
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(249.028)</b>	<b>(27,36)</b>	<b>(342.805)</b>	<b>4,42</b>	<b>(328.300)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	195.615	19,52	163.673	(15,26)	193.145
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>987.974</b>	<b>(7,54)</b>	<b>1.068.498</b>	<b>(51,69)</b>	<b>2.211.814</b>
Impuesto sobre beneficios	(120.430)	306,02	(29.661)	(94,22)	(513.094)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>867.544</b>	<b>(16,49)</b>	<b>1.038.837</b>	<b>(38,85)</b>	<b>1.698.720</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ( * )	1.279.571	(20,07)	1.600.894	277,81	423.727
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.147.115</b>	<b>(18,66)</b>	<b>2.639.731</b>	<b>24,37</b>	<b>2.122.447</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(28.973)	42,60	(20.318)	(96,44)	(571.332)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(166.611)	(79,54)	(814.377)	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.951.531</b>	<b>8,12</b>	<b>1.805.036</b>	<b>16,37</b>	<b>1.551.115</b>

ESTADO DE RESULTADOS					
Miles de euros					
	2009	% Var. 09/08	2008	% Var. 08/07	2007

(*) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.112.960	41,50	786.517	-	-
------------------------------------------------------------------------------------	-----------	-------	---------	---	---

#### BENEFICIO POR ACCIÓN

Beneficio básico por acción	6,28	15,63	5,43	20,34	4,51
Beneficio diluido por acción	6,28	15,63	5,43	20,34	4,51
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas	3,58	51,34	2,36	-	-

Para poder entender adecuadamente la evolución que han experimentado el estado de resultados del Grupo ACS a lo largo de los ejercicios 2007 a 2009, es necesario tener en cuenta: (i) la venta del total de la participación accionarial en la compañía Unión Fenosa en los ejercicios 2008 y 2009 y su consideración como actividad interrumpida; y (ii) el inicio del proceso formal de venta (respecto del cual se alcanzó un acuerdo formal en agosto de 2010 tal y como se indica en el apartado 22 del presente Documento de Registro) de la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos a través de la venta del total de su participación accionarial en SPL en el ejercicio 2009 y, en consecuencia, su consideración como actividad interrumpida.

En el apartado 9.2.1 se describe el impacto contable que han tenido los referidos procesos de venta en la información financiera histórica del Grupo ACS y las variaciones que ha experimentado dicha información financiera como consecuencia de los mismos.

Con el fin de poder explicar adecuadamente las variaciones de las diferentes actividades del Grupo ACS, una vez, eliminadas las actividades interrumpidas, la comparativa entre 2009 y 2008 sería la siguiente:

Cuenta de Resultados Consolidada					
Enero - Diciembre					
Millones de euros	2009	%	2008	%	% Var. 09/08
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>15.606</b>	<b>100,0</b>	<b>15.276</b>	<b>100,0</b>	<b>2,2</b>
Otros ingresos	391	2,5	524	3,4	(25,4)
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>15.997</b>	<b>102,5</b>	<b>15.799</b>	<b>103,4</b>	<b>1,3</b>
Gastos de explotación	(10.676)	(68,4)	(10.644)	(69,7)	0,3
Gastos de personal	(3.862)	(24,7)	(3.773)	(24,7)	2,4
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.458</b>	<b>9,3</b>	<b>1.382</b>	<b>9,1</b>	<b>5,5</b>
Dotación a amortizaciones	(365)	(2,3)	(299)	(2,0)	22,0
Provisiones de circulante	(13)	(0,1)	(40)	(0,3)	(67,9)
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>1.080</b>	<b>6,9</b>	<b>1.043</b>	<b>6,8</b>	<b>3,6</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	1	0,0	0	0,0	-

Cuenta de Resultados Consolidada					
Enero - Diciembre					
Millones de euros	2009	%	2008	%	% Var. 09/08
Otros resultados	(39)	(0,3)	148	1,0	-
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.041</b>	<b>6,7</b>	<b>1.191</b>	<b>7,8</b>	<b>(12,5)</b>
Ingresos Financieros	395	2,5	403	2,6	(1,8)
Gastos Financieros	(665)	(4,3)	(771)	(5,0)	(13,8)
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(269)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(368)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(26,9)</b>
Diferencias de Cambio	(0)	(0,0)	2	0,0	-
Variación valor razonable en inst. financieros	(2)	(0,0)	(651)	(4,3)	-
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	23	0,1	704	4,6	-
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(249)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(314)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(20,6)</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	196	1,3	157	1,0	24,3
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>988</b>	<b>6,3</b>	<b>1.034</b>	<b>6,8</b>	<b>4,5</b>
Impuesto sobre Sociedades	(120)	(0,8)	(28)	(0,2)	-
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>868</b>	<b>5,6</b>	<b>1.007</b>	<b>6,6</b>	<b>13,8</b>
BDI Actividades Interrumpidas	1.113	7,1	816	5,3	36,4
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.981</b>	<b>12,7</b>	<b>1.823</b>	<b>11,9</b>	<b>8,7</b>
Intereses Minoritarios	(29)	(0,2)	(18)	(0,1)	63,7
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.952</b>	<b>12,5</b>	<b>1.805</b>	<b>11,8</b>	<b>8,1</b>

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

En 2009 este importe se situó en 5.606 millones de euros, un 2,2% más que en 2008. Esta evolución positiva se explica por el aumento del 9,3% de las ventas de la unidad de negocio de Medioambiente que, combinado con el incremento del 6,0% de las ventas en área de negocio de Servicios Industriales y Energía, ha permitido compensar la reducción del 7,5% de la actividad de Construcción respecto al cierre del ejercicio anterior.

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

## B. Resultado bruto de explotación

En 2009 se situó en 1.458 millones de euros, un 5,5% más que en 2008. El margen sobre ventas alcanzó el 9,3%, 20 puntos básicos más que en ejercicio anterior.

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

## C. Resultado neto de explotación

Este importe alcanzó los 1.080 millones de euros, un 3,6% por encima del registrado el año anterior, situando el margen sobre ventas en el 6,9%, 10 puntos básicos mejor que en 2008.

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

## D. Resultado financiero ordinario

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

Los dividendos de Iberdrola correspondientes a la participación del Grupo devengados hasta el 31 de diciembre de 2009, que ascienden a 208 millones de euros, están incluidos en esta cifra.

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

Este importe alcanzó los 988 millones de euros, un 4,5% por debajo de la cifra del ejercicio 2008, año en que esta cifra incorporaba los resultados extraordinarios de la venta de activos concesionales (tanto de las actividades aeroportuarias como el 49% de las autopistas chilenas) y los derivados de Iberdrola. En el año 2009 los resultados extraordinarios de la venta de Unión Fenosa se incluyeron en la cuenta de resultados por actividades interrumpidas.

La puesta en equivalencia ascendió a 196 millones de euros. Abertis aportó 139,6 millones de euros y Hochtief contribuyó con 52,4 millones de euros.

#### F. Resultado neto atribuible al Grupo

Esta cifra ascendió a 1.951,5 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 8,1% frente a la cifra del año 2008.

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

El beneficio neto ordinario de las actividades continuadas, esto es, sin incluir la contribución de Unión Fenosa en los dos primeros meses del año hasta su venta y la aportación de SPL (cuyo proceso de venta se inició en el segundo trimestre del año y respecto del cual se alcanzó un acuerdo formal de venta en agosto de 2010; véase apartado 22 del presente Documento de Registro), que alcanzó los 842 millones de euros creciendo el 20,4% en términos comparables.

Se exponen a continuación las políticas más relevantes en relación con diversos aspectos de la contabilización de los distintos ingresos y gastos:

#### (C) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Movimiento Patrimonio neto								
	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 1 de enero de 2007</b>	<b>176.437</b>	<b>897.294</b>	<b>1.245.327</b>	<b>(283.004)</b>	<b>(29.304)</b>	<b>1.250.088</b>	<b>(141.149)</b>	<b>140.672</b>	<b>3.256.361</b>
Ingresos / ( gastos ) reconocidos en patrimonio			(13.267)	706.042	1.551.115		673.374		<b>2.917.264</b>
Opciones sobre acciones			3.836						<b>3.836</b>
Reparto resultado año anterior									
A reservas			808.997		(808.997)				

Movimiento Patrimonio neto									
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
A dividendos			5.280			(441.091)	141.149	(236.945)	<b>(531.607)</b>
Acciones propias			41.205	(233.337)					<b>(192.132)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía			41.791					5.210.177	<b>5.251.968</b>
Dividendo a cuenta 2007							(264.655)		<b>(264.655)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>176.437</b>	<b>897.294</b>	<b>2.133.169</b>	<b>(516.341)</b>	<b>676.738</b>	<b>1.551.115</b>	<b>(264.655)</b>	<b>5.787.278</b>	<b>10.441.035</b>
Ingresos / ( gastos ) reconocidos en patrimonio			(9.551)		(1.678.920)	1.805.036		718.664	<b>835.229</b>
Opciones sobre acciones			2.654						<b>2.654</b>
Reparto resultado año anterior									
A reservas			951.070			(951.070)			
A dividendos			9.075			(600.045)	264.655	(379.694)	<b>(706.009)</b>
Acciones propias	(17.115)		(1.173.684)	516.341					<b>(674.458)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía			(83.001)					384.370	<b>301.369</b>
Dividendo a cuenta 2008							(286.780)		<b>(286.780)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>159.322</b>	<b>897.294</b>	<b>1.829.732</b>		<b>(1.002.182)</b>	<b>1.805.036</b>	<b>(286.780)</b>	<b>6.510.618</b>	<b>9.913.040</b>
Ingresos / ( gastos ) reconocidos en patrimonio					(4.579)	1.951.531		90.665	<b>2.037.617</b>
Opciones			1.734						<b>1.734</b>

Movimiento Patrimonio neto									
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	
sobre acciones									
Reparto resultado año anterior									
A reservas		1.151.816			(1.151.816)				
A dividendos		11.425			(653.220)	286.780	(13.315)	<b>(368.330)</b>	
Acciones propias	(1.990)	(114.973)	(350.747)					<b>(467.710)</b>	
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía		58.225					(6.299.875)	<b>(6.241.650)</b>	
Dividendo a cuenta 2009						(283.198)		<b>(283.198)</b>	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.937.959</b>	<b>(350.747)</b>	<b>(1.006.761)</b>	<b>1.951.531</b>	<b>(283.198)</b>	<b>288.093</b>	<b>4.591.503</b>

**(D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

A continuación se presentan los estados de flujos de efectivo del Grupo ACS para los ejercicios anuales cerrados a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, respectivamente.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO					
Miles de euros					
	2009	% Var. 09/08	2008	% Var. 08/07	2007
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.652.244</b>	<b>55,80</b>	<b>1.060.467</b>	<b>(55,09)</b>	<b>2.361.540</b>
Resultado antes de impuestos	987.974	(7,54)	1.068.498	(51,69)	2.211.814
Ajustes del resultado:	420.632	20,24	349.823	(68,38)	1.106.509
Amortización del inmovilizado	365.106	7,31	340.247	(64,78)	966.113
Otros ajustes del resultado (netos)	55.526	479,85	9.576	(93,18)	140.396
Cambios en el capital corriente	494.921	(366,33)	(185.829)	(177,85)	238.688
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(251.283)	46,07	(172.025)	(85,61)	(1.195.471)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO					
Miles de euros					
	2009	% Var. 09/08	2008	% Var. 08/07	2007
Pagos de intereses	(664.586)	(17,29)	(803.489)	(27,92)	(1.114.684)
Cobros de dividendos	354.253	(21,62)	451.984	89,63	238.356
Cobros de intereses	179.480	(39,28)	295.596	5,64	279.816
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(120.430)	3,72	(116.116)	(80,61)	(598.959)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>1.307.296</b>	<b>(389,63)</b>	<b>(451.367)</b>	<b>(86,74)</b>	<b>(3.403.215)</b>
Pagos por inversiones:	(4.597.849)	54,89	(2.968.539)	(36,16)	(4.650.115)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(294.525)	(74,40)	(1.150.563)	(23,44)	(1.502.888)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.719.353)	11,01	(1.548.879)	(46,50)	(2.895.063)
Otros activos financieros	(2.523.299)	877,61	(258.108)	109,48	(123.216)
Otros activos	(60.672)	452,12	(10.989)	(91,48)	(128.948)
Cobros por desinversiones:	5.905.145	134,59	2.517.172	101,87	1.246.900
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	5.824.811	141,02	2.416.708	266,56	659.300
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	59.728	(29,85)	85.139	(85,51)	587.600
Otros activos financieros	20.474	68,64	12.141	-	-
Otros activos	132	(95,85)	3.184	-	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(2.933.551)</b>	<b>204,35</b>	<b>(963.862)</b>	<b>(134,84)</b>	<b>2.766.613</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(465.722)	(30,94)	(674.418)	291,43	(172.294)
Amortización	(114.975)	(82,95)	-	-	-
Adquisición	(350.747)	-	-	(100,00)	(172.294)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(1.513.627)	(407,24)	492.657	(86,98)	3.784.887
Emisión	-	(100,00)	492.657	(86,98)	3.784.887
Devolución y amortización	(1.513.627)	-	-	-	-
Pagos por dividendos y	(653.220)	8,83	(600.245)	36,08	(441.091)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO					
Miles de euros					
	2009	% Var. 09/08	2008	% Var. 08/07	2007
remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio					
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:					
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(300.982)	65,51	(181.856)	(55,08)	(404.889)
<b>Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>25.989</b>	<b>(107,33)</b>	<b>(354.762)</b>	<b>(120,57)</b>	<b>1.724.938</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del período	2.181.040	(13,99)	2.535.802	173,65	926.644
Efectivo y equivalentes al final del período	2.207.029	1,19	2.181.040	(17,75)	2.651.582
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	36.965	(82,77)	214.483	-	-
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	5.824.811	472,08	1.018.179	54,43	659.300
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(2.336.540)	300,04	(584.070)	-	-
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	3.525.236	443,52	648.592	(1,62)	659.300
Componentes del efectivo y equivalentes al final del período					
Caja y bancos	1.422.520	7,68	1.321.061	(50,18)	2.651.582
Otros activos financieros	784.509	(8,78)	859.979	-	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>2.207.029</b>	<b>1,19</b>	<b>2.181.040</b>	<b>(17,75)</b>	<b>2.651.582</b>

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

## **20.2 Información financiera pro forma**

No resulta de aplicación.

## **20.3 Estados financieros**

Los estados financieros anuales consolidados de los ejercicios 2007 a 2009 se incorporan en el apartado 20.1 del presente Documento de Registro.

## **20.4 Auditoría de la información financiera histórica anual**

**20.4.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría de los auditores legales sobre la información financiera histórica contienen una opinión adversa o si contienen salvedades, una limitación del alcance o una denegación de opinión, se reproducirán íntegramente la opinión adversa, las salvedades, la limitación de alcance o la denegación de opinión, explicando los motivos**

Deloitte, S.L. ha auditado la información financiera del Grupo ACS correspondiente a los ejercicios 2009, 2008 y 2007. Los informes de auditoría emitidos han contenido una opinión favorable sin salvedades.

**20.4.2 Indicación de cualquier otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores**

No existe información en el presente Documento de Registro distinta a las cuentas anuales de los ejercicios 2009, 2008 y 2007 que no haya sido auditada por los auditores.

**20.4.3 Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados**

A excepción de los datos extraídos de las cuentas anuales consolidadas auditadas de la Sociedad, así como aquellos otros en los que se cita expresamente la fuente, el resto han sido obtenidos de la contabilidad y del sistema de información de gestión de la Sociedad.

## **20.5 Edad de la información financiera más reciente**

Las últimas cuentas anuales consolidadas auditadas son las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009. El presente Documento de Registro incluye también información financiera intermedia no auditada y sujeta a revisión limitada correspondiente a los primeros seis meses de 2010.

## 20.6 Información intermedia y demás información financiera

20.6.1 Si el emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el documento de registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoría o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo

A continuación se muestra el balance de situación, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo relativos al Grupo ACS, correspondientes a los seis primeros meses de 2010, enviados como parte de la Información Financiera Intermedia a la CNMV con fecha 29 de julio de 2010.

El balance de situación, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo relativos al Grupo ACS a 30 de junio de 2010 no han sido objeto de auditoría, sino de revisión limitada.

### (A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

BALANCE			
Miles de euros			
ACTIVO	30 junio 2010	31 diciembre 2009	% Var.
<b>Activo No Corriente</b>	<b>17.844.335</b>	<b>17.738.415</b>	<b>0,60</b>
Inmovilizado intangible	1.728.407	1.575.238	9,72
Fondo de comercio	1.151.459	1.127.018	2,17
Otro inmovilizado intangible	576.948	448.220	28,72
Inmovilizado material	1.316.557	1.483.866	(11,28)
Inmovilizaciones en proyectos	5.420.329	4.492.643	20,65
Inversiones inmobiliarias	59.435	61.021	(2,60)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.135.360	4.174.152	(0,93)
Activos financieros no corrientes	3.945.890	5.156.589	(23,48)
Deudores por instrumentos financieros	3.312	21.737	(84,76)
Activos por impuesto diferido	1.235.045	773.169	59,74
Otros activos no corrientes	-	-	-
<b>Activo Corriente</b>	<b>15.175.991</b>	<b>14.015.798</b>	<b>8,28</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.218.453	1.178.749	3,37
Existencias	710.724	657.809	8,04
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.627.832	7.174.863	6,31
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.404.324	6.166.801	3,85
Otros deudores	1.041.912	885.410	17,68
Activos por impuesto corriente	181.596	122.652	48,06
Otros activos financieros corrientes	3.225.534	2.711.051	18,98
Otros activos corrientes	90.147	86.297	4,46

<b>BALANCE</b>			
<b>Miles de euros</b>			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.303.301	2.207.029	4,36
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>33.020.326</b>	<b>31.754.213</b>	<b>3,99</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.549.255</b>	<b>4.591.503</b>	<b>(22,70)</b>
Fondos Propios	5.167.177	5.310.171	(2,69)
Capital	157.332	157.332	-
Prima de emisión	897.294	897.294	-
Reservas	4.149.475	2.937.959	41,24
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(538.330)	(350.747)	53,48
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	501.406	1.951.531	(74,31)
(Dividendo a cuenta)	-	(283.198)	(100,00)
Ajustes por Cambios de Valor	(1.908.695)	(1.006.761)	89,59
Activos financieros disponibles para la venta	(1.712.494)	(734.568)	133,13
Operaciones de cobertura	(411.080)	(280.342)	46,64
Diferencias de conversión	214.879	8.149	2.536,88
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.258.482	4.303.410	(24,28)
Intereses Minoritarios	290.773	288.093	0,93
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>14.186.772</b>	<b>13.179.798</b>	<b>7,64</b>
Subvenciones	78.774	90.524	(12,98)
Provisiones no corrientes	348.024	378.838	(8,13)
Pasivos financieros no corrientes	12.584.106	11.774.258	6,88
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	3.273.618	3.033.655	7,91
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	9.265.825	8.691.229	6,61
Otros pasivos financieros	44.663	49.374	(9,54)
Acreedores por instrumentos financieros	507.989	319.959	58,77
Pasivos por impuesto diferido	423.252	374.048	13,15
Otros pasivos no corrientes	244.627	242.171	1,01
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>15.284.299</b>	<b>13.982.912</b>	<b>9,31</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	862.820	845.058	2,10
Provisiones corrientes	283.299	275.155	2,96
Pasivos financieros corrientes	3.367.692	2.415.235	39,44
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.981.622	2.113.521	41,07
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	373.614	278.049	34,37
Otros pasivos financieros	12.456	23.665	(47,37)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.074.661	9.849.968	2,28
Proveedores	3.282.814	3.110.787	5,53

<b>BALANCE</b>			
<b>Miles de euros</b>			
Otros acreedores	6.486.021	6.515.739	(0,46)
Pasivos por impuesto corriente	305.826	223.442	36,87
Otros pasivos corrientes	695.827	597.496	16,46
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>33.020.326</b>	<b>31.754.213</b>	<b>3,99</b>

Entre las principales variaciones del Balance durante el primer semestre del ejercicio 2010 con respecto al mismo periodo del ejercicio 2009 encontramos el aumento del inmovilizado en proyectos en 927.686 miles de euros como consecuencia de las inversiones realizadas en este tipo de activos. El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de 2.625.084 miles de euros. El incremento del saldo deudor del fondo de maniobra se debe básicamente a dos efectos, la evolución estacional de las áreas de actividad, que tradicionalmente incrementan sus saldos deudores en la primera parte del año y al devengo del dividendo complementario en abril de 2010 abonado el 2 de julio de 2010.

Por su parte, el patrimonio neto asciende a 3.549.255 miles de euros, de los cuales 5.167.177 miles de euros corresponden a los fondos propios de la sociedad dominante, mientras que los ajustes por cambio de valor tienen un impacto negativo de 1.908.695 miles de euros. El aumento de dicho impacto negativo desde diciembre de 2009 se debe fundamentalmente a la evolución de la cotización de las acciones de Iberdrola, que explica también, en parte, el impacto negativo registrado en la partida de activos financieros no corrientes. El endeudamiento financiero del Grupo aumenta en 1.150.716 miles de euros como consecuencia de las inversiones realizadas, la compra de autocartera y los dividendos abonados en el periodo.

#### **(B) ESTADO DE RESULTADOS**

El estado de resultados a 30 de junio de 2010 comparado con 30 de junio de 2009 es el siguiente:

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>Miles de euros</b>			
	<b>30 junio 2010</b>	<b>30 junio 2009</b>	<b>% Var.</b>
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	8.133.848	8.122.092	0,14
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.534	(6.938)	(150,94)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	22.701	190.323	(88,07)
Aprovisionamientos	(4.789.027)	(4.773.242)	0,33
Otros ingresos de explotación	163.924	208.415	(21,35)
Gastos de personal	(2.067.440)	(1.968.223)	5,04
Otros gastos de explotación	(676.882)	(1.042.033)	(35,04)
Dotación amortización del inmovilizado	(198.245)	(171.412)	15,65
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.653	1.585	4,29
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(7.563)	1.086	(796,41)
Otros resultados	46.798	15.411	203,67
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>633.301</b>	<b>577.064</b>	<b>9,75</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>Miles de euros</b>			
	<b>30 junio 2010</b>	<b>30 junio 2009</b>	<b>% Var.</b>
Ingresos financieros	215.714	221.653	(2,68)
Gastos financieros	(379.073)	(347.909)	8,96
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(68.455)	2.175	(3.247,36)
Diferencias de cambio	23.490	(8.367)	(380,75)
Deterioro y resultado por Enajenaciones de instrumentos financieros	4.451	10.105	(55,95)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(203.873)</b>	<b>(122.343)</b>	<b>66,64</b>
Resultado de entidades por el método de participación	119.748	96.474	24,12
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>549.176</b>	<b>551.195</b>	<b>(0,37)</b>
Impuesto sobre beneficios	(48.690)	(94.512)	(48,48)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>500.486</b>	<b>456.683</b>	<b>9,59</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas ( * )	22.456	1.265.071	(98,22)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>522.942</b>	<b>1.721.754</b>	<b>(69,63)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(21.098)	(12.628)	67,07
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(438)	(167.021)	(99,74)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>501.406</b>	<b>1.542.105</b>	<b>(67,49)</b>
( * ) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	22.018	1.098.050	(97,99)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Beneficio básico por acción	1.66	5.43	(69,43)
Beneficio diluido por acción	1.66	5.43	(69,43)
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas	0.07	2.45	0,97

En cuanto a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias podemos destacar la evolución positiva del importe neto de la cifra de negocios en un 0,1%, producida por un aumento del 5,2% de la actividad de Medioambiente, combinado con el incremento en un 2,2% de las ventas en Servicios Industriales que, entre ambas, permiten compensar la reducción del 4,8% de la actividad de Construcción respecto a las cifras contabilizadas en 2009. El EBITDA creció, sustentado por la evolución positiva del área de Servicios Industriales y Energía y del área de Medio Ambiente, que compensan la caída del beneficio bruto de explotación en Construcción provocada por la reducción de la actividad en España. El gasto financiero bruto aumenta hasta 379.073 miles de euros, debido principalmente a la entrada en operación de varios proyectos concesionales y de energía renovable financiados con deuda sin recurso. También destaca la positiva evolución de los resultados por diferencias de cambio, favorecidos por la revalorización del dólar frente al euro, que permiten compensar durante este semestre el incremento de los costes financieros netos. El resultado neto atribuible al Grupo ascendió a 501.406 miles de euros, lo que implica una menor contribución comparada con la cifra del primer semestre de

2009, que incluía el resultado de la venta del 35,3% de Unión Fenosa y su resultado hasta febrero de 2009.

**(C) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Movimiento Patrimonio neto									
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 2008</b>	159.322	897.294	1.829.732		(1.002.182)	1.805.036	(286.780)	6.510.618	9.913.040
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio				(4.579)	1.951.531		90.665		2.037.617
Opciones sobre acciones		1.734							1.734
Reparto resultado año anterior									
A reservas		1.151.816			(1.151.816)				
A dividendos		11.425			(653.220)	286.780	(13.315)		(368.330)
Acciones propias	(1.990)	(114.973)	(350.747)						(467.710)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía		58.225					(6.299.875)		(6.241.650)
Dividendo a cuenta 2009						(283.198)			(283.198)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	157.332	897.294	2.937.959	(350.747)	(1.006.761)	1.951.531	(283.198)	288.093	4.591.503

**(D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

A continuación se presenta el estado de flujos de efectivo del Grupo ACS a 30 de junio de 2010 comparado con el estado de flujos de efectivo a 30 de junio de 2009.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Miles de euros			
	30 junio 2010	30 junio 2009	% Var.
Flujos de efectivo de las actividades de	485.183	1.652.244	(70,33)

<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>			
	<b>Miles de euros</b>		
	<b>30 junio 2010</b>	<b>30 junio 2009</b>	<b>% Var.</b>
<b>explotación</b>			
Resultado antes de impuestos	549.176	987.974	(44,36)
Ajustes del resultado:	272.526	420.632	(36,82)
Amortización del inmovilizado	198.245	365.106	(44,83)
Otros ajustes del resultado (netos)	74.281	55.526	3,18
Cambios en el capital corriente	(253.432)	494.921	(152,73)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Pagos de intereses	(379.073)	(664.586)	(43,64)
Cobros de dividendos	220.905	354.253	(37,64)
Cobros de intereses	95.310	179.480	(46,42)
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(20.229)	(120.430)	(83,54)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(1.023.627)</b>	<b>1.307.296</b>	<b>(178,30)</b>
Pagos por inversiones:			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(5.066)	(294.525)	(98,28)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(626.651)	(1.719.353)	(63,58)
Otros activos financieros	(57.348)	(2.523.299)	(97,73)
Otros activos	(359.505)	(60.672)	506,68
Cobros por desinversiones:			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	4.492	5.824.811	(99,92)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	14.914	59.728	(75,03)
Otros activos financieros	5.437	20.474	(73,44)
Otros activos	100	132	(24,24)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>634.716</b>	<b>(2.933.551)</b>	<b>(121,76)</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:			
Amortización	-	(114.975)	(100,00)

<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>			
	<b>Miles de euros</b>		
	<b>30 junio 2010</b>	<b>30 junio 2009</b>	<b>% Var.</b>
Adquisición	(195.984)	(375.174)	(44,12)
Enajenación	8.401	24.427	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			
Emisión	1.520.033	-	-
Devolución y amortización	(273.045)	(1.513.627)	(81,95)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(283.198)	(653.220)	(56,65)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:			
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(141.491)	(300.982)	(50,37)
<b>Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>96.272</b>	<b>25.989</b>	<b>270,43</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del período	2.207.029	2.181.040	1,19
Efectivo y equivalentes al final del período	2.303.301	2.207.029	4,36
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.096)	36.965	(108,38)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	5.824.811	(100,00)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	3.096	(2.336.540)	(100,13)
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	-	3.525.236	(100,00)
Componentes del efectivo y equivalentes al final del período			
Caja y bancos	1.556.263	1.422.520	9,40
Otros activos financieros	747.038	784.509	(4,78)
<b>Total efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>2.303.301</b>	<b>2.207.029</b>	<b>4,36</b>

**20.6.2 Si la fecha del documento de registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debería contener información financiera intermedia que abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio y que puede no estar auditada (en cuyo caso debe declararse este extremo)**

Se presenta información financiera intermedia no auditada correspondiente a los primeros seis meses del ejercicio 2010, descrita en el apartado anterior, comparado con los saldos a 30 de diciembre de 2009 a efectos de balance de situación y con el

mismo periodo del ejercicio anterior a efectos del estado de resultados y del estado de flujos de efectivo.

## 20.7 Política de dividendos

### 20.7.1 Descripción de la política del emisor sobre el reparto de dividendos y cualquier restricción al respecto.

La Sociedad no tiene acordada ninguna política en cuanto a distribución de dividendos.

### 20.7.2 Importe de los dividendos por acción en cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada si ha cambiado el número de acciones del emisor, para que así sea comparable

Euros	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Dividendos por acción	2,05	2,05	1,75

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 15 de abril de 2010, aprobó la distribución de un dividendo de 2,05 euros por acción. No obstante, en la medida en que el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 17 de diciembre de 2009, había acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 de noventa céntimos de euro por acción, que fue abonado el 12 de enero de 2010, el 2 de julio de 2010 se distribuyó a cuenta la diferencia, esto es, 1,15 euros por acción.

## 20.8 Procedimientos judiciales y de arbitraje

Salvo por los descritos en este apartado únicamente se encuentran en curso algunos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las distintas entidades del Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades y cuyo importe no es relevante individualmente considerado.

### 20.8.1 Procedimientos judiciales

A continuación se enumeran los principales procedimientos judiciales de los que a la fecha del presente Documento de Registro es parte alguna de las sociedades que forman parte del Grupo ACS y que se consideran relevantes por razón de su cuantía o trascendencia.

El Grupo ACS considera que estos procedimientos, tanto individualmente como en su conjunto, no tienen ni tendrán como consecuencia un resultado negativo adverso en el resultado consolidado ni en el equilibrio patrimonial y solvencia del Grupo.

Procedimientos judiciales con Iberdrola:

- Demanda de juicio ordinario interpuesta ante el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Bilbao, por Residencial Monte Carmelo, S.A, compañía íntegramente participada por la Sociedad, frente a Iberdrola con objeto de impugnar los acuerdos sociales adoptados en la Junta General de accionistas de Iberdrola, celebrada el 26 de marzo de 2010 y el cese del Consejero nombrado por la demandante en ejercicio de su derecho de representación proporcional, y de la consiguiente reducción de 15 a 14 de los miembros del Consejo de Administración de Iberdrola. Con fecha 7 de julio de 2010 tuvo lugar una vista de medidas cautelares, cuya adopción ha sido desestimada por el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Bilbao. A la fecha del presente Documento de Registro, está pendiente de señalamiento la fecha para la vista del procedimiento ordinario.

- Demanda de Juicio Ordinario interpuesta ante el Juzgado de lo Mercantil nº1 de Madrid, por Iberdrola frente a la Sociedad con objeto de impugnar los acuerdos sociales adoptados en la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 15 de abril de 2010 consistentes en la aprobación de las cuentas anuales, la distribución de resultados y la gestión del Consejo de Administración. Con fecha 12 de julio de 2010 tuvo lugar una vista de medidas cautelares, cuya adopción ha sido desestimada por el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Madrid. A la fecha del presente Documento de Registro, está pendiente de señalamiento la fecha para la vista del procedimiento ordinario.

Procedimientos judiciales incoados contra el Grupo ACS:

- Recurso extraordinario por infracción procesal interpuesto ante la Sala Primera de lo Civil del Tribunal Supremo por Boliden Apirsa, S.L. en liquidación, tras desestimación en Primera y Segunda Instancia de la demanda por ella interpuesta frente a la Sociedad y frente a su filial Geotecnia y Cimientos, S.A., en reclamación de daños y perjuicios. La cuantía del proceso asciende a 115.213.210 euros. En el recurso se discute si se ha producido infracción de las siguientes normas del proceso: (i) efectos vinculantes de lo resuelto por otros órganos jurisdiccionales, (ii) falta de motivación y (iii) vulneración del derecho a la tutela judicial efectiva
- Recurso de apelación presentado ante tribunales de Turquía por la desestimación de la demanda presentada ante el Juzgado de Instrucción, por Ayhan Uzun y otros, frente a Dragados, en relación a la reclamación hecha por la Asociación de Pescadores de Iskenderum (Turquía) por deterioro en los bancos de pesca supuestamente ocasionado por el hundimiento de un barco que transportaba cenizas volantes para la obra de la Presa Beni Haroun (Argelia). La cuantía reclamada asciende a 100.000.000 de euros.
- Demanda de Juicio Ordinario interpuesta por Antonio Arrechea Fuster, frente a Dragados y otros tres codemandados, siendo objeto de reclamación 50.285.792,00 euros en concepto de daños y perjuicios causados por el presunto incumplimiento de contratos de colaboración inmobiliaria. A la fecha del presente Documento de Registro, se ha estimado la declinatoria formulada por los demandados por falta de competencia del Juzgado de Primera Instancia nº 40 de Madrid dada la situación de concurso de uno de los codemandados, de forma tal que la reclamación contra Dragados y dos de los codemandados ha de dirigirse ante el Juzgado de lo Mercantil nº 5 de Madrid y la del cuarto codemandado, en situación de concurso, al Juzgado de lo Mercantil nº 7 de Madrid. A la fecha del presente Documento de Registro, se ha interpuesto recurso de Apelación nº 645/2009, ante la Audiencia Provincial de Madrid.
- Demanda interpuesta ante el Juzgado de Primera Instancia nº 87 de Madrid, por FCC Construcción, S.A. y por Obrascón Huarte Laín, S.A., frente a Accesos de Madrid y Alazor (participada por Iridium a través de la sociedad Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. en un 19.72%), relativa a la construcción de la Obra Accesos de Madrid. Desestimada la demanda por el mencionado Juzgado, fue interpuesto recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Madrid, Sección Octava, Recurso de Apelación 262/2010, que se encuentra a fecha del presente Documento de Registro en trámite. La cuantía reclamada asciende a 331.580.739, 36 euros.

- Cuatro recursos contencioso-administrativos seguidos por la Sección 4ª BIS de la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Madrid, interpuestos frente a Autopista del Henares, S.A.C.E. Sociedad Unipersonal (HENARSA) (participada por Iridium en un 35% a través de la sociedad Desarrollo de Concesiones Viarias Uno), en reclamación de las expropiaciones realizadas con motivo de la construcción de la autopista de peaje Radial 2 en Madrid. La cuantía reclamada asciende a un importe global de 67.026.055,17 euros. A la fecha del presente Documento de Registro, dos de los recursos se encuentran en fase probatoria y respecto de los otros dos todavía no se ha formulado la Demanda.

Procedimientos judiciales y arbitrales incoados por el Grupo ACS:

- Dragados es parte demandante en una serie de procesos judiciales y arbitrales contra varias empresas que traen causa del impago del precio de obras finalizadas por importe global de 78.769.521,30 euros. Cada uno de ellos se encuentra en distintas fases procedimentales.
- Demanda presentada ante el Tribunal Arbitral por la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A., (participada por Iridium en un 46,48%), frente al Ministerio de Obras Públicas de Chile en relación a la construcción de la Obra Vespucio Norte Express en Chile, siendo la cuantía de la reclamación UF 1.304.067 más intereses (42.000.000 euros aproximadamente). A la fecha del presente Documento de Registro el procedimiento está suspendido por un plazo de 30 días hábiles prorrogables por acuerdo entre las partes a fin de intentar la consecución de un acuerdo, como paso previo al inicio de la fase probatoria.
- Demanda presentada ante el Tribunal Arbitral por la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A., (participada por Iridium en un 46,48%), frente al Ministerio de Obras Públicas de Chile en relación a la explotación de la concesión Vespucio Norte Express en Chile, siendo la cuantía de la reclamación UF 4.208.508 más intereses (136.000.000 euros aproximadamente). A la fecha del presente Documento de Registro el procedimiento está suspendido por un plazo de 30 días hábiles prorrogables por acuerdo entre las partes a fin de intentar la consecución de un acuerdo, como paso previo al inicio de la fase probatoria.
- Urbaser es parte de una serie de procesos ante la Jurisdicción Contenciosa-Administrativa contra diversos ayuntamientos y entidades públicas por importe global de 162.416.620 euros, en su mayoría por reclamaciones de impago de deuda. Cada uno de ellos se encuentran en distintas fases procedimentales.
- Demanda interpuesta ante los tribunales de Río de Janeiro por A.R.G. LTDA. y Consorcio Masa Argentina (consorcio participado en un 51% por Mantenimiento y Montajes Industriales S.A.), frente a Transportadora Asociada de Gás, S.A. (empresa participada íntegramente por Petrobras, S.A.). El importe de la reclamación asciende a en 87.500.000 BRL (39.562.434,185 euros). A la fecha del presente Documento de Registro Petrobras, S.A. no ha presentado aun recurso, y se espera que se produzca una negociación entre las partes.

### **20.8.2** Actuaciones inspectoras de las autoridades de competencia

El Grupo está actualmente envuelto en los siguientes procedimientos de competencia:

- El 18 de febrero 2010 la Dirección de Investigación de la Comisión Nacional de la Competencia (respectivamente, la “DI” y la “CNC”) acordó la apertura de expediente sancionador por presunta suscripción de acuerdos anticompetitivos contra 53 empresas del sector de la construcción, entre las que se incluye Vías y Construcciones, S.A. (“Vías”), una de las sociedades del Grupo ACS. El 21 de septiembre de 2010 la DI envió pliego de concreción de hechos en el que se consideraba acreditada la participación de Vías en acuerdos anticompetitivos en relación con dos licitaciones públicas para la conservación, mejora, renovación y rehabilitación de firmes y plataformas de carreteras. La incoación del expediente y el envío del pliego no prejuzgan el resultado final del procedimiento.
- El 19 de enero de 2010 dictó resolución el Consejo de la CNC (el “Consejo”) considerando acreditada la participación de Consenur, S.A. (“Consenur”) en un presunto acuerdo anticompetitivo en el mercado de la gestión de residuos sanitarios, imponiéndose a Consenur una sanción de 4.400.000 euros. Consenur ha interpuesto dos recursos contencioso-administrativos (ordinario, el 5 de marzo de 2010 y especial para la protección de derechos fundamentales, el 2 de febrero de 2010) contra la resolución. A la fecha del presente Documento de Registro, no se ha notificado al Grupo ACS Sentencia en ninguno de los dos procesos.

### **20.8.3** Inspecciones tributarias

En el año 2010 ha concluido la Inspección de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria iniciada en 2009 en relación con el Impuesto sobre Sociedades consolidado del Grupo Fiscal 30/99, para los ejercicios comprendidos entre 2003 y 2005, así como sobre el resto de impuestos nacionales de las principales sociedades pertenecientes al Grupo ACS. Asimismo ha concluido la Inspección sobre los años 2001 y 2002 del antiguo Grupo Fiscal 24/97, cuya sociedad dominante era Grupo Dragados, en materia de deducción por actividad exportadora, reiniciada por Resolución del Tribunal Económico-Administrativo Central. Por el conjunto de estas inspecciones, se han levantado actas en conformidad del Impuesto sobre Sociedades consolidado con una cuota impositiva de 43.962 miles de euros, la cual incluye fundamentalmente la regularización parcial de la mencionada deducción por actividad exportadora y determinadas diferencias temporales recuperables en ejercicios futuros, así como intereses de demora por importe de 11.789 miles de euros y sanciones por importe de 538 miles de euros. Estas actas han sido abonadas en septiembre de 2010.

Dichas actas no tienen impacto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo ya que su importe estaba cubierto con las provisiones existentes en el balance de situación del Grupo al inicio del ejercicio.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años aún sujetos a verificación podrían dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la Sociedad estima que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar no tendrían un efecto significativo en los resultados financieros del Grupo.

#### **20.8.4 Auditorías medioambientales**

Durante el ejercicio 2009 el Grupo ACS ha realizado 444 auditorías medioambientales de forma complementaria a su proceso continuo de certificación y control. Durante el mencionado ejercicio se produjeron 1.398 incidentes medioambientales con diferentes impactos, pero solo 28 de ellos supusieron la incoación de un expediente administrativo sancionador todos ellos de carácter leve, lo que supuso un importe total en concepto de sanciones de 107 miles de euros.

#### **20.9 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor**

No se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo ACS desde el cierre del ejercicio 2009.

### **21 INFORMACIÓN ADICIONAL**

#### **21.1 Capital social**

##### **21.1.1 Importe del capital emitido**

A la fecha del presente Documento de Registro, el importe nominal del capital social emitido de la Sociedad asciende a ciento cincuenta y siete millones trescientos treinta y dos mil doscientos noventa y siete euros (157.332.297€), representado por trescientas catorce millones seiscientos sesenta y cuatro mil quinientas noventa y cuatro (314.664.594) acciones totalmente suscritas y desembolsadas, de 0,5 euros de valor nominal cada una, pertenecientes todas ellas a la misma clase y serie.

##### **21.1.2 Si hay acciones que no representen capital se declarará el número y las principales características de esas acciones**

Todas las acciones de la Sociedad son representativas del capital social.

##### **21.1.3 Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales**

A la fecha del presente Documento de Registro, la Sociedad tiene en autocartera 18.886.063 acciones<sup>22</sup>, de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, representativas del 6,002% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 651.381 miles de euros y su precio medio de adquisición de 34,49 euros por acción. La autocartera de la Sociedad se encuentra recogida en el Balance dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

La Junta General, en su reunión de fecha 15 de abril de 2010, al amparo de lo dispuesto en el actual artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital (antiguo artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas), ha autorizado tanto al Consejo de Administración de la Sociedad como a los Consejos de Administración de las sociedades filiales para que, durante el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de celebración de la Junta, y con las condiciones y requisitos señalados en el citado texto legal, puedan adquirir, a título oneroso, acciones de la Sociedad, cuyo valor nominal sumado al de las ya poseídas por ella y por sus sociedades filiales no exceda del 10% del capital social emitido. El precio de adquisición deberá ser como mínimo el valor nominal de las acciones y como máximo el correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o el que autorice el órgano competente de la Bolsa de Valores o la Comisión Nacional del Mercado de Valores, según sea el caso.

---

<sup>22</sup> Estas acciones son titularidad de PR Pisa, S.A.U., participada al 100% por ACS.

El siguiente cuadro muestra la situación de la autocartera de la Sociedad a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007:

	AUTOCARTERA			
	30 junio 2010	2009	2008	2007
Número de acciones	15.529.272	9.835.633	-	11.941.061
Precio medio de adquisición (euros)	34,67	35,66	-	43,24
Importe desembolsado (miles de euros)	538.330	350.747	-	516.341
Porcentaje sobre el capital social emitido (%)	4,93	3,12	0	3,38

**21.1.4 Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con warrants, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción**

A fecha de registro del presente Documento de Registro la Sociedad no tiene emitidas obligaciones simples, convertibles y/o canjeables.

No obstante lo anterior, la Junta General celebrada el 25 de mayo de 2009 acordó delegar en el Consejo de Administración, al amparo de lo establecido en las disposiciones legales que sean de aplicación, la facultad de emitir valores de renta fija, de naturaleza simple, canjeable o convertible, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad, con arreglo a lo siguiente:

- Los valores para cuya emisión se faculta al Consejo de Administración podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija de naturaleza análoga, tanto simples como, en el caso de obligaciones y bonos, canjeables por acciones de la Sociedad o de cualquiera de las sociedades de su Grupo y/o convertibles en acciones de la Sociedad, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad.
- La emisión de los valores podrá efectuarse en una o varias veces, en cualquier momento, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha en que se adoptó el mencionado acuerdo.
- El importe total de la emisión o emisiones de valores que se acuerden al amparo de la presente delegación, cualquiera que sea su naturaleza, unido al total de los admitidos por la Sociedad que estén en circulación en el momento en que se haga uso de la misma, no podrá exceder en ese momento del límite máximo del ochenta por ciento de los fondos propios de ACS.
- Al Consejo de Administración corresponderá determinar, para cada emisión, con carácter enunciativo que no limitativo, lo siguiente:
  - (i) su importe, dentro del límite máximo total;
  - (ii) el lugar, la fecha y la moneda de la emisión, con fijación en su caso de su equivalencia en euros;
  - (iii) su denominación, ya sean bonos u obligaciones, subordinadas o no, "warrants" o cualquiera otra admitida en Derecho;
  - (iv) el tipo de interés, fechas y procedimientos para su pago;
  - (v) en el caso de los "warrants", el importe y forma de cálculo, en su caso, de la prima y del precio de ejercicio;

- (vi) el carácter de perpetua o amortizable y, en este último caso, el plazo de amortización y las fechas de vencimiento;
  - (vii) el tipo de reembolso, primas y lotes;
  - (viii) las garantías de que pueda gozar;
  - (ix) la forma de representación, ya sean títulos o anotaciones en cuenta;
  - (x) derecho de suscripción preferente, en su caso, y régimen de suscripción;
  - (xi) legislación aplicable;
  - (xii) la solicitud de admisión a negociación en mercados secundarios oficiales o no oficiales, organizados o no, nacionales o extranjeros, de los valores que se emitan; y
  - (xiii) la designación, en su caso, del Comisario y la aprobación de las reglas por la que se rijan las relaciones jurídicas entre la Sociedad y el Sindicato de tenedores de los valores que se emitan.
- Para el caso de emisión de obligaciones o bonos convertibles y/o canjeables se establecieron los siguientes criterios:
- (i) el Consejo de Administración queda facultado para determinar si son convertibles y/o canjeables, así como para determinar si son necesaria o voluntariamente convertibles y/o canjeables, y en este último caso, si lo son a opción de su titular o del emisor, con la periodicidad y durante el plazo que se establezca en el acuerdo de emisión, que no podrá exceder de diez años desde la fecha de emisión;
  - (ii) el Consejo de Administración queda facultado para determinar si el emisor se reserva el derecho de optar, en cualquier momento, por la conversión en acciones nuevas o por su canje por acciones en circulación, concretándose la naturaleza de las acciones a entregar al tiempo de realizar la conversión o canje, pudiendo optar incluso por entregar una combinación de acciones de nueva emisión con acciones preexistentes;
  - (iii) la relación de conversión y/o canje podrá ser o fija y, a tales efectos, los valores de renta fija se valorarán por su importe nominal y las acciones al cambio fijo que se determine en el acuerdo del Consejo de Administración en el que se haga uso de esta delegación, o al cambio determinable en la fecha o fechas que se indiquen en el propio acuerdo del Consejo y en función del valor de cotización en Bolsa de las acciones de la Sociedad en la fecha/s o período/s que se tomen como referencia en el mismo acuerdo. En todo caso, el precio de la acción, a los efectos de su conversión o canje, no podrá ser inferior al mayor entre la media aritmética de los precios de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas durante el período a determinar por el Consejo de Administración, no mayor a tres meses ni inferior a quince días anterior a la fecha en la que el Consejo adopte el acuerdo de emisión de los valores de renta fija, y el precio de cierre de las acciones en el mismo Mercado Continuo del día anterior al de la adopción del referido acuerdo de emisión. No obstante lo anterior, el Consejo de Administración podrá emitir las obligaciones o bonos con

una relación de conversión y/o canje variable, en cuyo caso el precio de las acciones a efectos de la conversión y/o canje será la media aritmética de los precios de cierre de las acciones de la Sociedad en el Mercado Continuo durante un período a determinar por el Consejo de Administración, no superior a tres meses ni inferior a quince días antes de la fecha de conversión y/o canje, con una prima o, en su caso, un descuento sobre dicho precio por acción. La prima o descuento podrá ser distinta para cada fecha de conversión y/o canje de cada emisión (o, en su caso, cada tramo de una emisión), si bien en el caso de fijarse un descuento sobre el precio por acción, éste no podrá ser superior a un veinte por ciento;

- (iv) las fracciones de acción que, en su caso, correspondiera entregar al titular de las obligaciones se redondearán por defecto hasta el número entero inmediatamente inferior y cada tenedor recibirá en metálico la diferencia que en tal supuesto pueda producirse;
  - (v) conforme a lo previsto en el actual artículo 415.2 de la Ley de Sociedades de Capital (antiguo artículo 292.3 de la Ley de Sociedades Anónimas ), no podrán ser convertidas obligaciones en acciones cuando el valor nominal de aquéllas sea inferior al de éstas. Asimismo, el valor de la acción no podrá ser, en ningún caso, inferior a su valor nominal; y
  - (vi) al aprobar la emisión de obligaciones o bonos convertibles o canjeables, el Consejo de Administración emitirá un informe de Administradores desarrollando y concretando, a partir de los criterios anteriormente descritos, las bases y modalidades de la conversión específicamente aplicables a la indicada emisión. Este informe será acompañado del correspondiente informe de los auditores de cuentas a que se refiere el actual artículo 414 de la Ley de Sociedades de Capital (antiguo artículo 292 de la Ley de Sociedades Anónimas ). Asimismo, dichos informes serán puestos a disposición de los accionistas y, en su caso, titulares de valores de renta fija convertibles o canjeables o de los “warrants” y comunicados a la primera Junta General que se celebre tras el acuerdo de emisión.
- El Consejo de Administración queda expresamente autorizado para garantizar, en nombre de la Sociedad, por un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo, las obligaciones de todo orden que se puedan derivar para sus sociedades filiales de las emisiones de valores de renta fija (obligaciones, bonos, pagarés o cualquier otro) así como de “warrants”, efectuadas por la referidas sociedades filiales.

#### **21.1.5 Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/u obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre un compromiso de aumentar capital**

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009, autorizó al Consejo de Administración, con arreglo a lo dispuesto en el actual artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital (antiguo artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas ), para que, sin previa consulta a la Junta General y dentro del plazo de los cinco años siguientes, pudiera aumentar el capital social hasta la mitad del capital de la Sociedad a la fecha de dicha autorización, en una o varias veces y en el momento, cuantía y condiciones que, en cada caso, libremente decidiera.

Tal ampliación, o ampliaciones, de capital podrán llevarse a cabo mediante la emisión de nuevas acciones, ya sean ordinarias, sin voto, privilegiadas o rescatables, con la correspondiente modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales. En todo caso, el contravalor de las nuevas acciones consistirá en aportaciones dinerarias, con desembolso del valor nominal de las acciones y, en su caso, de la prima de emisión que pueda acordarse.

De conformidad con lo dispuesto en el actual artículo 506 de la Ley de Sociedades de Capital (antiguo artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas), se 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 exigiera y siempre que el valor nominal de las acciones a emitir, más la prima de emisión que, en su caso, se acordara se corresponda con el valor razonable de las acciones de la Sociedad que resulte del informe que, a petición del Consejo de Administración, deberá elaborar un auditor de cuentas, distinto del auditor de cuentas de la Sociedad, nombrado a estos efectos por el Registro Mercantil en cada ocasión en que se hiciera uso de dicha facultad de exclusión del derecho de suscripción preferente.

**21.1.6 Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del Grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones**

A la fecha del presente Documento de Registro no existen acciones representativas del capital de ningún miembro del Grupo ACS que estén sometidas a opciones, con la única excepción del Plan de Opciones sobre Acciones, dirigido tanto a Directivos como a Consejeros con funciones no ejecutivas, que se describe en el apartado 15.1.2 anterior. Tampoco se ha acordado, condicional o incondicionalmente, someter a opción el capital social.

**21.1.7 Evolución del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica**

El siguiente cuadro detalla las variaciones que ha sufrido el capital social de la Sociedad durante el período cubierto por la información financiera histórica:

Fecha de la Junta de Accionistas	Número de acciones	Nominal
25-05-2009	314.664.594	157.332.297
3-12-2008	318.643.974	159.321.987
26-05-2008	335.390.427	167.695.213,50

- El 26 de mayo de 2008, la Junta General acordó una reducción del capital social por importe de 8.741.353,50 euros, mediante la amortización de 17.482.707 acciones propias, esto es, la totalidad de las acciones que formaban parte de la autocartera de la Sociedad en dicho momento (representativas del 4,954% del capital social). En virtud de dicha reducción de capital, la cifra de capital social quedó fijada en ciento sesenta y siete millones seiscientos noventa y cinco mil doscientos trece euros y cinco céntimos (167.695.213,50 euros), representado por 335.390.427 acciones.

- El 3 de diciembre de 2008, la Junta General acordó una reducción del capital social por importe de 8.373.226,50 euros, mediante la amortización de 16.746.453 acciones propias, esto es, la totalidad de las acciones que formaban parte de la autocartera de la Sociedad en dicho momento (representativas del 4,93% del capital social). En virtud de dicha reducción de capital, la cifra de capital social quedó fijada en ciento cincuenta y nueve millones trescientos veintiún mil novecientos ochenta y siete euros (159.321.987 euros), representado por 318.643.974 acciones.
- El 25 de mayo de 2009, la Junta General acordó una reducción del capital social por importe de 1.989.690 euros, mediante la amortización de 3.979.380 acciones propias, esto es, la totalidad de las acciones que formaban parte de la autocartera de la Sociedad en dicho momento (representativas del 1,249% del capital social). En virtud de dicha reducción de capital, la cifra de capital social quedó fijada en ciento cincuenta y siete millones trescientos treinta y dos mil doscientos noventa y siete euros (157.332.297 euros), representado por 314.664.594 acciones.

Por otro lado, a fecha del presente Documento de Registro, según la información pública disponible en la página web de la CNMV, el total de posiciones cortas que se mantienen sobre la Sociedad es del 1,495% sobre el total del capital social. Dentro de este porcentaje se incluye la posición corta del 0,602% de Amber Capital LP, que fue comunicada el 13 de septiembre de 2010.

## **21.2 Estatutos y escritura de constitución**

### **21.2.1 Descripción del objeto social y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución**

El artículo 4 de los Estatutos Sociales de la Sociedad contiene la descripción completa del objeto social de la misma que, de manera sintética, se puede resumir como sigue:

- La industria de la construcción de toda clase de obras públicas y privadas así como la prestación de servicios en orden a la conservación, mantenimiento y explotación de autopistas, autovías, carreteras y, en general, todo tipo de vías públicas y privadas y de cualquier otro tipo de obras, y cualesquiera especie de actos y operaciones industriales, comerciales y financieras que, directa o indirectamente, tenga relación con las mismas.
- La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montajes y mantenimientos referentes a centrales y líneas de producción, transporte y distribución de energía eléctrica, subestaciones, centros de transformación, interconexión y seccionamiento, estaciones generadoras y convertidoras, instalaciones eléctricas, mecánicas y de vía en ferrocarriles, metros y tranvías, electrificación de ferrocarriles, tranvías y trolebuses, instalaciones eléctricas de presas, depuradoras, potabilizadoras de agua, muelles, puertos, aeropuertos, dársenas, barcos, astilleros de buques, pontones, plataformas y elementos de flotación y de cualesquiera elementos para el diagnóstico, ensayo, seguridad y protección, mandos de control y enclavamientos, maniobra, medida, directo o por telemando, para industrias y edificios así como los apropiados para las instalaciones anteriormente relacionadas, electrificación, iluminación y alumbrado público, instalaciones eléctricas en minas, refinerías y ambientes explosivos; y, en general, todo tipo de instalaciones relacionadas con la producción, transporte, distribución, conservación, recuperación y utilización de energía eléctrica en todos sus grados y sistemas así como la explotación y

reparación, sustitución y conservación de sus elementos. Control y automatización de todo tipo de redes e instalaciones eléctricas, telemandos, equipos informáticos necesarios para la gestión e informatización y racionalización del consumo de toda clase de energía.

- La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montajes y mantenimientos relacionados con la electrónica, de sistemas y redes de comunicaciones telefónicas, telegráficas, señalización, S.O.S., protección civil, defensa y tráfico y transmisión y utilización de voz y datos, medidas y señales, así como de propagación, emisión, repetición y recepción de ondas de cualesquiera clases, de antenas, repetidores, radio-enlace, ayuda a la navegación, equipos y elementos necesarios para la ejecución de tales obras, montajes e instalaciones.
- La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos relacionadas con el aprovechamiento, producción, transformación, almacenamiento, transporte, canalización, distribución, utilización, medida y mantenimiento de cualesquiera otras clases de energía y productos energéticos y de cualquier otra energía que pueda utilizarse en el futuro, incluido el suministro de sus equipos especiales, elementos necesarios para la instalación y montaje y materiales de toda clase
- La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montajes y mantenimientos referentes a instalaciones eléctricas y cualesquiera otra clase de energías, instalaciones y servicios de telecomunicaciones, instalaciones y servicios hidráulicos, gases combustibles, ventilación, calefacción y climatización.
- La fabricación, preparación, manipulación y acabado, diagnóstico, tratamiento e impregnación para su protección y conservación y venta de maderas en general y, en especial, de postes empleados en líneas eléctricas, telefónicas, y telegráficas, la impregnación o en servicio para entibaciones de minas y galerías, apeos de edificios, madera de obra, traviesas para ferrocarriles y vallas, y la producción y comercialización de productos antisépticos y explotación de procedimientos para la conservación de maderas, elementos, útiles y enseres de dicha naturaleza. La adquisición, disposición, aplicación y explotación de pinturas, barnices, revestimientos, metalizaciones y, en general, materiales de construcción
- La dirección y ejecución de repoblaciones forestales, agrícolas, piscícolas, reforestaciones, así como el mantenimiento y mejora de las mismas. Los trabajos de jardinería, plantación, revegetación, reforestación, mantenimiento y conservación de parques, jardines y elementos anejos.
- La fabricación, instalación, distribución y explotación en cualquier forma de todo tipo de anuncios y soportes publicitarios. El diseño, construcción, fabricación, instalación, mantenimiento, limpieza, conservación y explotación publicitaria de todo tipo de mobiliario urbano y elementos similares.
- La prestación de todo tipo de servicios, públicos y privados, de carácter urbano, incluida la ejecución de obras e instalaciones que hubieran de realizarse, ya sea en régimen de concesión administrativa o de arrendamiento. El tratamiento, reciclaje y valoración de todo tipo de residuos urbanos, asimilables a urbanos, industriales y sanitarios; el tratamiento y venta de productos residuales, así como la gestión y explotación de plantas de

tratamiento y transferencia de residuos. La redacción y tramitación de todo tipo de proyectos relacionados con asuntos medioambientales.

- Los servicios de limpieza de edificios, construcciones y obras de cualquier tipo, de oficinas, locales comerciales y lugares públicos. La preparación, conservación, mantenimiento, higienización, desinfección, desratización. La limpieza, lavado, planchado, clasificación y transporte de ropa.
- Prestación de servicios auxiliares en urbanizaciones, fincas urbanas, instalaciones industriales, redes viales, centros comerciales, organismos oficiales y dependencias administrativas, instalaciones deportivas o de recreo, museos, recintos feriales, salas de exposiciones, conferencias y congresos, hospitales, convenciones, inauguraciones, centros culturales y deportivos, eventos deportivos, sociales y culturales, exposiciones, conferencias internacionales, juntas generales de accionistas y de comunidades de propietarios, recepciones, ruedas de prensa, centros docentes, parques, instalaciones agropecuarias (agricultura, ganadería y pesca), bosques, fincas rústicas, cotos de caza, recintos de recreo y de espectáculos y, en general, en toda clase de inmuebles y eventos, por medio de conserjes, ordenanzas, bedeles, ujieres, celadores o controladores, operadores de consola, personal de sala, porteros, recepcionistas, taquilleros (incluyendo recogida de entradas), telefonistas, acomodadores, cobradores, cuidadores, socorristas, azafatas, personal de sala y profesionales afines o que complementen sus funciones, consistentes en el mantenimiento y la conservación de los locales, así como en la atención y servicio a los vecinos, ocupantes, visitantes y/o usuarios, mediante la realización de las correspondientes tareas, excluidas, en todo caso, aquellas que la ley reserva a las empresas de seguridad. Los cobros y cuadre de cajas y la confección, recogida y cobro de efectos y recibos. El desarrollo, promoción, exposición, realización, adquisición, venta y prestación de servicios, en el campo del arte, la cultura y el ocio, en sus diversas actividades, formas, expresiones y estilos
- En general, la gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones en su más amplio sentido, tanto de aquellas en las que forme parte del accionariado de la sociedad concesionaria, como de aquellas con las que mantenga algún tipo de relación contractual para desarrollar alguna de las actividades antes relacionadas.
- La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y, en particular, la legislación sobre el mercado de valores atribuya con carácter exclusivo a otras entidades.

Los Estatutos Sociales pueden ser consultados en el domicilio social de ACS (Madrid, Avenida de Pío XII, número 102), en su página web ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)) y en el Registro Mercantil de Madrid.

La escritura de constitución de la Sociedad también se puede consultar en el Registro Mercantil.

### **21.2.2 Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión**

La Sociedad cuenta, como órganos de administración, gestión y supervisión, con un Consejo de Administración y, en el seno de éste, con una Comisión Ejecutiva con facultades delegadas, un Comité de Auditoría y un Comité de Nombramientos y Retribuciones. A continuación se resumen las principales características de estos órganos sociales y las disposiciones aplicables a los mismos.

#### Estatutos Sociales

Conviene destacar los siguientes aspectos previstos en los Estatutos Sociales en relación con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad:

- El Consejo de Administración, que rige y administra la Sociedad, está compuesto por un mínimo de once (11) miembros y un máximo de veintiuno (21), accionistas o no, nombrados y ratificados por la Junta General, sometidos a los deberes legalmente establecidos y, en especial, a los de diligente administración, de fidelidad, de lealtad y de secreto, en los términos regulados por la legislación vigente en cada momento.
- Los Consejeros ejercerán sus cargos por un plazo de seis (6) años. Podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima. En caso de vacante por cualquier causa, el Consejo podrá proveerla provisionalmente entre los accionistas hasta que tenga lugar la siguiente Junta General, que procederá a la elección definitiva.
- El Consejo nombrará de entre sus miembros un (1) Presidente y podrá nombrar asimismo, uno (1) o dos (2) Vicepresidentes, que conservarán sus funciones hasta su cese, remoción o renuncia como Consejeros, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y podrán ser siempre reelegidos. También designará un Secretario que podrá ser o no Consejero. Si no fuera Consejero tendrá derecho a voz, pero no a voto.
- El Consejo de Administración se reunirá siempre que el interés de la Sociedad lo requiera, mediante convocatoria hecha por el Presidente o en su defecto por un Vicepresidente, bien por propia iniciativa o a petición de dos (2) o más Consejeros. Celebrará sus sesiones en el domicilio social o en cualquier otro punto designado en la convocatoria.
- Para la válida reunión del Consejo deberán asistir, entre presentes y representados, la mitad más uno de sus componentes. Los Consejeros ausentes o impedidos de asistir personalmente a una reunión podrán hacerse representar en ella y emitir su voto mediante delegación especial en otro Consejero. En el caso de que por falta de número de Consejeros presentes o representados no pudiera reunirse válidamente el Consejo, se convocará nueva reunión y si en dicha convocatoria tampoco pudiera reunirse válidamente, será convocada la Junta General de Accionistas por el Presidente o un Vicepresidente, para que sea ésta quien adopte los acuerdos pertinentes, una vez informada de la situación.
- Las decisiones exigen para su validez la conformidad de la mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la reunión, presentes o representados, sin que el Presidente cuente con voto de calidad.

Asimismo y tal y como se ha señalado anteriormente, el artículo 20 bis de los Estatutos dispone que deberá constituirse necesariamente un Comité de Auditoría que tendrá la composición, el régimen de funcionamiento y competencias detallados en el apartado 16.3.1 anterior.

#### Reglamento del Consejo de Administración

El Reglamento del Consejo de Administración, aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 19 de junio de 2003, modificado posteriormente en fechas 25 de marzo de 2004, 30 de marzo de 2006, 13 de diciembre de 2007, 27 de marzo de 2008 y 25 de febrero de 2010, regula la organización y funcionamiento del Consejo de Administración, así como de las Comisiones o Comités creados en su seno y, en particular, de la Comisión Ejecutiva, el Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

En relación con el Consejo de Administración y con carácter adicional a lo que se contempla en los Estatutos Sociales, el Reglamento del Consejo de Administración dispone que:

- Dentro de los límites establecidos los Estatutos Sociales vigentes y sin perjuicio de las facultades de propuesta que, conforme a la legislación vigente, correspondan a los accionistas, corresponderá al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas tanto el número de Consejeros como las personas, naturales o jurídicas, que deban ser nombradas. En la propuesta de nombramiento se hará constar la condición de ejecutivo, dominical, independiente o externo de los Consejeros propuestos.
- Una serie de funciones que corresponden al Consejo y que se contienen el propio Reglamento del Consejo de Administración son indelegables (entre otras, la aceptación y nombramiento de cargos, delegación de facultades del Consejo, formulación de cuentas, elaboración de terminados informes, aprobación de los presupuestos anuales y acordar el inicio de operaciones de modificación estructural y la emisión de valores.)
- A fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejercite adecuadamente las funciones que le son propias, el Reglamento del Consejo impone a los Consejeros un deber de información a los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, de toda información legalmente exigible o que deba ser suministrada en función del interés social y/o de los intereses de los accionistas de la Sociedad.
- El Consejo de Administración, a la vista del informe emitido por el Comité de Auditoría, formulará las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión, tanto individuales como consolidados.
- El Consejo de Administración estará obligado a adoptar o promover la adopción de cuantas medidas sean precisas o convenientes a fin de asegurar la transparencia de la actuación de la Sociedad en los mercados financieros y ejercer cuantas funciones resulten de su condición de sociedad cotizada en las Bolsas de Valores.
- El Consejo se reunirá, como mínimo, seis (6) veces al año para conocer periódicamente de la marcha del Grupo en comparación con los presupuestos y el ejercicio anterior, además de las veces que así lo exija el interés social.

- Salvo razones de urgencia, que serán libremente apreciadas por su Presidente, la convocatoria se deberá cursar con, al menos tres (3) días de antelación a la fecha prevista para la celebración del Consejo.
- El Consejo de Administración facultará a uno de los Consejeros independientes para que:
  - (i) solicite la convocatoria del Consejo de Administración;
  - (ii) solicite la inclusión de nuevos puntos del Orden del Día del Consejo de Administración;
  - (iii) ponga de manifiesto y coordine la expresión de sus preocupaciones por los Consejeros independientes, dominicales y externos; y
  - (iv) dirija la evaluación por el Consejo de Administración de su Presidente.
- El Consejo podrá constituirse, sin necesidad de convocatoria al efecto, cuando asistiendo, por presencia o representación, la totalidad de sus miembros decidan por unanimidad constituirse en sesión de Consejo y el orden del día del mismo.
- El nombramiento de los Consejeros caducará cuando, vencido el plazo para el que fueron nombrados, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior sin que hubieran sido reelegidos. No obstante, los Consejeros dominicales deberán ofrecer al Consejo de Administración su dimisión cuando el accionista a quien representen transfiera íntegramente su participación accionarial por cualquier título.
- Los Consejeros, en el ejercicio de sus cargos, estarán obligados a:
  - (i) asistir a las reuniones del Consejo y de las Comisiones de las que formen parte, salvo que concurra causa justificada en cuyo caso procurarán delegar su representación y voto en otro Consejero;
  - (ii) informarse y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y participar en sus deliberaciones;
  - (iii) oponerse, dejando constancia en acta de su posición, a la adopción de aquellos acuerdos que entienda son contrarios a la ley o a los Estatutos Sociales o perjudican el interés social; y
  - (iv) guardar secreto de las deliberaciones del Consejo así como de las informaciones que haya obtenido en el ejercicio de sus funciones como Consejero y que no sean de conocimiento general.
- En aras al deber de lealtad que les corresponde, los Consejeros evitarán los conflictos de intereses entre los mismos, o sus familiares más directos, y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia al Consejo de Administración de acuerdo con lo previsto en el artículo 13 del Reglamento del Consejo, reproducido en su integridad en el apartado 14.2.1 anterior.
- Asimismo, el mencionado Reglamento les impone en su artículo 14 las obligaciones de dedicación, no competencia y uso de la información contempladas en el apartado 14.2.1 anterior.

- Para el mejor desempeño de su función, los Consejeros podrán, a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, solicitar la información que consideren necesaria que, en circunstancias especiales, podrá consistir en el asesoramiento externo con cargo a la Sociedad.
- El Presidente del Consejo de Administración ejercerá, además de las funciones que le corresponden conforme a la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo, las funciones propias de su condición como máximo cargo ejecutivo de la Sociedad, dentro de las directrices marcadas por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva. Asimismo, gozará de los más amplios poderes para el ejercicio de sus funciones y, salvo prohibición legal, podrá sustituir los mismos, total o parcialmente, en favor de otros miembros del Consejo y del personal directivo de la Sociedad y, en general, de quien considere conveniente o necesario.
- El Vicepresidente (o los Vicepresidentes, en su caso) del Consejo de Administración sustituirá al Presidente en los casos de delegación, ausencia o enfermedad y, en general, ejercerá todas aquellas funciones que le atribuya el Presidente, la Comisión Ejecutiva y el Consejo de Administración. En caso de nombramiento por el Consejo de dos (2) Vicepresidentes, la sustitución del Presidente tendrá lugar por estos últimos según el orden de su nombramiento, en su defecto por orden de antigüedad y, en último lugar, por orden de mayor a menor edad.
- El Consejo podrá designar un Consejero Delegado, delegando en él las facultades que tenga por conveniente salvo las que por ley o Estatutos tengan naturaleza de indelegables.
- El Secretario del Consejo de Administración deberá ser un abogado en ejercicio. Al Secretario del Consejo le corresponde, además de otras funciones que le atribuyan la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo: (i) velar por la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de los que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta; y (ii) supervisar que el Consejo de Administración tenga presente en sus actuaciones las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo del Código unificado que estén vigentes.

Asimismo, tal como se ha mencionado anteriormente, el Reglamento del Consejo de Administración dispone que deben constituirse, para una mayor eficacia en el ejercicio de las funciones del Consejo, una Comisión Ejecutiva, un Comité de Auditoría y un Comité de Nombramientos y Retribuciones en el seno del Consejo de Administración. Los principales aspectos relativos a la composición y régimen de funcionamiento de dichas Comisiones, según lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración, se recogen en los apartados 14.1.1 (Comisión Ejecutiva), 16.3.1 (Comité de Auditoría) y 16.3.2 (Comité de Nombramientos y Retribuciones) del presente Documento de Registro.

#### Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores

La Comisión Ejecutiva de la Sociedad, en uso de las facultades delegadas por el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 17 de julio de 2003, aprobó el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, que fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 31 de julio de 2003. Por su parte, el Consejo de Administración, en sesión celebrada el 1 de julio de 2004, acordó

por unanimidad, aprobar una serie de modificaciones al Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, que fueron comunicadas a la CNMV con fecha 2 de julio de 2004.

Dicho Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores es aplicable: (i) con carácter general, a los miembros del Consejo de Administración y a aquellos representantes y personal de la Sociedad que desarrollen actividades que puedan influir de manera fundamental en la cotización de las acciones de la Sociedad; y (ii) con carácter específico, a aquellos representantes o personal de la Sociedad y a los asesores externos que, en relación con una operación determinada, dispongan de información privilegiada o reservada relacionada con valores de la Sociedad.

El Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores prevé que la Unidad de Seguimiento tendrá actualizada y a disposición de las autoridades supervisoras de los mercados de valores, una relación de los Consejeros, representantes y personal de la Sociedad, así como asesores externos sujetos a dicho Reglamento con carácter general o específico. Tanto la inclusión como la exclusión de dicha relación se comunicarán por escrito a los afectados por el Presidente de la Unidad de Seguimiento. La Unidad de Seguimiento, estará constituida por el Secretario del Consejo de Administración, que la presidirá, por el Director General Corporativo y por el Director de Administración, que será su Secretario.

Todas aquellas personas a las que resulte de aplicación el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, deberán abstenerse de realizar o preparar la realización cualquier tipo de actos que falseen la libre formación de los precios en los mercados de valores, conteniendo el propio Reglamento un listado de las operaciones que alcanzan tal consideración.

Asimismo, señala que las personas sujetas al Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores deberán abstenerse de utilizar, ya sea en beneficio propio o de terceros, todo tipo de información privilegiada o relevante relacionada con los mercados de valores que hayan obtenido en el ejercicio de sus funciones en o para la Sociedad. Todo miembro del Consejo de Administración, representantes y personal de la Sociedad que disponga de información que pueda reputarse privilegiada y que se refiera a los valores negociables e instrumentos financieros emitidos por la propia Sociedad o entidades de su Grupo, tiene la obligación de salvaguardarla, sin perjuicio de su deber de comunicación y colaboración con las autoridades judiciales y administrativas en los términos previstos legalmente.

En las fases de estudio o negociación de cualquier tipo de operación jurídica o financiera que pueda influir de manera apreciable en la cotización de los valores a que se refiere el Reglamento<sup>23</sup>, los responsables de la Sociedad para dichas operaciones deberán observar obligaciones de confidencialidad y salvaguarda de la información.

Asimismo, el Reglamento contempla una serie de deberes generales que las personas que, estando sujetas al mismo, realicen cualquier tipo de operación sobre valores negociables o instrumentos financieros emitidos por la Sociedad deberán observar en los plazos determinados.

El Secretario de la Unidad de Seguimiento, conservará debidamente archivadas y ordenadas, las comunicaciones, notificaciones y cualquier otra actuación relacionada

---

<sup>23</sup> Acciones, opciones sobre acciones y contratos similares que concedan el derecho a suscribir o adquirir acciones de la Sociedad o cuyo subyacente esté constituido por acciones de la misma, obligaciones convertibles o no convertibles, bonos, pagarés, deuda subordinada y, en general, a cualquier tipo de instrumento financiero emitido por la Sociedad o, en su caso, por entidades de su Grupo.

con el Reglamento de Conducta, velando por la confidencialidad de dicho archivo, pudiendo solicitar en cualquier momento a las personas sujetas al mismo, la confirmación de los saldos de valores e instrumentos financieros que se deriven de su archivo.

El propio Reglamento establece que el incumplimiento de las normas de actuación en él contenidas, en cuanto su contenido sea desarrollo de lo previsto en la normativa de ordenación y disciplina del mercado de valores, podrá dar lugar a las correspondientes sanciones administrativas y demás consecuencias que se deriven de la legislación que resulte aplicable. En la medida que afecte al personal laboral de la Sociedad, será considerado como falta laboral.

**21.2.3 Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes**

Todas las acciones de la Sociedad actualmente en circulación, por ser éstas en su totalidad acciones ordinarias y pertenecientes a una única clase y serie, otorgan a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos, que son los plenos derechos económicos y políticos inherentes a las mismas, recogidos en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales de la Sociedad.

**21.2.4 Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la ley**

Las modificaciones de los derechos de los titulares de las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad requerirá la oportuna modificación estatutaria que, en caso de afectar a una sola parte de las acciones y suponer un trato discriminatorio entre las mismas, deberá ser aprobada por la mayoría de las acciones afectadas. Los Estatutos Sociales no recogen especialidad alguna en este particular respecto de lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

**21.2.5 Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión**

Las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales ordinarias y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de asistencia, se encuentran recogidas en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de mayo de 2004 y modificado posteriormente en la Junta General de Accionistas de 26 de mayo de 2008.

Las principales previsiones de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General en esta materia son las siguientes:

- La Junta General Ordinaria se reunirá una vez al año, dentro del primer semestre natural, para censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas anuales del ejercicio anterior y resolver sobre la distribución de beneficios.

Se reunirá además en forma extraordinaria siempre que lo acuerde el Consejo de Administración, por su propia iniciativa o a petición de uno (1) o más accionistas que representen, al menos, un cinco por ciento (5%) del capital desembolsado, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta. En este caso la Junta deberá ser convocada para ser celebrada dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha en que se hubiera requerido

notarialmente a los administradores a estos efectos y en el orden del día se incluirán, necesariamente, los asuntos que hubieren sido objeto de solicitud.

- Si la Junta General Ordinaria no fuere convocada dentro del plazo legal, podrá serlo, a petición de los accionistas y con audiencia de los administradores, por el Juez de Primera Instancia del domicilio social, quien además designará la persona que habrá de presidirla.

Esta misma convocatoria habrá de realizarse respecto de la Junta General Extraordinaria, cuando lo solicite un número de accionistas que represente, al menos, el cinco por ciento (5%) del capital social.

- Tendrán derecho de asistir a la Junta General, presentes o representados, todos aquellos accionistas que sean titulares de, al menos, cien (100) acciones. Los titulares de menos de cien (100) pueden agruparse para completar dicho número, haciéndose representar, bien sea por uno de ellos, bien por otro accionista que tenga por sí solo el número de acciones necesarios para asistir a la Junta General.
- Para ejercitar el derecho de asistencia a la Junta General, de forma propio o por medio de representante, habrá de constar inscrita la titularidad de las acciones en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta con, al menos, cinco (5) días de antelación a la fecha en que haya de celebrarse la Junta.
- Cada accionista tendrá derecho a tantos votos como acciones tenga o represente, que podrán ser emitidos a distancia mediante correspondencia postal o telegráfica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que en todos los casos esté plenamente garantizada la identidad de quien emita su voto por estos procedimientos.
- La Junta General quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados posean, al menos, el veinticinco por ciento (25%) del capital suscrito con derecho a voto y en segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma. No obstante, para que la Junta General Ordinaria y Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento (25%) de dicho capital, si bien cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el párrafo anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

**21.2.6 Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor**

No existen disposiciones estatutarias ni en reglamentos internos que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la Sociedad.

**21.2.7 Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamentos internos, en su caso, que rija el umbral de participación por encima del cual deba revelarse la participación del accionista**

No existe disposición en los Estatutos Sociales de la Sociedad por la que se obligue a los accionistas con una participación significativa a revelar esta circunstancia, sin perjuicio de las exigencias establecidas por la normativa vigente y, en particular, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, en la Circular 2/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se aprueban los modelos de notificación de participaciones significativas, de los consejeros y directivos, de operaciones del emisor sobre acciones propias, y otros modelos.

Sin perjuicio de lo anterior, el artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración prevé que los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad en el más breve plazo posible y, en todo caso, dentro de los cinco (5) días siguientes, las acciones, opciones sobre acciones o derivados referidos al valor de la acción de las que sean titulares, directa o indirectamente, tanto los propios Consejeros como sus familiares más directos

**21.2.8 Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley**

Las condiciones que han de cumplir las modificaciones del capital social de la Sociedad, así como de los respectivos derechos de las acciones de las mismas, se rigen por lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, no estableciendo los Estatutos Sociales de la Sociedad condición especial alguna al respecto.

## **22 CONTRATOS RELEVANTES**

En los años inmediatamente anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro destacan los siguientes contratos:

- Venta de Continental Auto, S.L.U.

En el mes de abril de 2007, el Grupo ACS vendió su filial de transporte Continental Auto, S.L.U. El precio pagado ascendió a 659 millones de euros, lo que supuso una plusvalía neta de impuestos y de gastos asociados a la operación de 423.727 miles de euros.

- Venta de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias S.L.

El 28 de septiembre de 2007, el Grupo alcanzó un compromiso de venta con Abertis en relación con las participaciones representativas de la totalidad del capital social de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L., a través de la que se canalizaba la inversión del Grupo en los aeropuertos de Chile, Colombia, Jamaica y México. El importe de la operación representaba un valor empresa de 270,8 millones de euros, obteniendo una plusvalía de 114,5 millones de euros antes de impuestos. En 2008 el Grupo ACS cerró este proceso de venta.
- Adquisición de Schiavone Construction Co.

El 28 de diciembre de 2007, el Grupo adquirió el 100% del capital de la sociedad norteamericana Schiavone Construction Company, especializada en grandes obras civiles. El importe total de la transacción ascendió a 99,73 millones de euros.
- Venta a Abertis y Grupo Santander del 100% del capital de Autopista Central, S.A. y Rutas del Pacífico, S.A.

En 2008, el Grupo ACS vendió a Abertis y a un fondo de capital riesgo de Grupo Santander el 100% del capital de su filial Inversora de Infraestructuras, S.L., sociedad tenedora de las participaciones en las autopistas chilenas de peaje Rutas del Pacífico, S.A. (48%) y Autopista Central, S.A. (50%). El resultado de la operación ascendió a 530.136 miles de euros antes de impuestos y eliminado el porcentaje de participación en Abertis.
- Venta de Unión Fenosa

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

La operación se realizó en las siguientes fases:

  - El día 1 de agosto de 2008 se realizó la transmisión del 9,9999% del capital social de Unión Fenosa, por un precio de 18,33 euros por acción, resultando un importe total de 1.675,4 millones de euros y una plusvalía neta de impuestos de 403,5 millones de euros.
  - La transmisión del restante 35,3061% del capital social se realizó el 26 de febrero de 2009 (una vez que las autoridades de competencia aprobaron la operación de concentración de Gas Natural SDG, S.A. y Unión Fenosa), por un importe de 5.824,8 millones de euros (equivalente a 18,05 euros/acción, una vez descontado el dividendo recibido de Unión Fenosa en enero de 2009) y una plusvalía neta de impuestos de 1.005 millones de euros.
- Adquisición de la participación en Hochtief

El 20 de marzo de 2007, el Grupo ACS, suscribió un acuerdo para la compra de 17.554.000 de acciones representativas del 25,08% del capital social de Hochtief a un precio de 72 euros por acción, sujeto a la autorización de las autoridades alemanas de la competencia. Una vez obtenida la mencionada autorización se adquirió, el 24 de abril de 2007, el mencionado porcentaje.

En diciembre de 2008, el Grupo ACS ejecutó en acciones el contrato de derivados, concretamente de *equity swap* sobre acciones de Hochtief que poseía sobre el 4,9%

del capital social. Por lo tanto, el porcentaje de participación del Grupo ACS en dicha sociedad ascendió al 29,98% incrementando el coste de la misma en 287.505 miles de euros.

El importe total satisfecho para la adquisición de la participación de la Sociedad en Hochtief ascendió a 1.551,393 millones de euros.

- Novación del contrato de *equity swap* sobre las acciones de Iberdrola

A principios del año 2009 el Grupo procedió a novar el contrato de *equity swap* sobre acciones de Iberdrola suscrito con Nexgen Capital Limited en el año 2006, a fin de ampliar el periodo de ejercicio del mismo hasta marzo de 2011 y de prever su ejecución únicamente por entrega física de las acciones de Iberdrola, salvo cuando la cotización sea inferior a cuatro euros por acción, supuesto en que la Sociedad podrá proceder a la liquidación por diferencias. El mencionado contrato fue nuevamente novado el 30 de junio de 2010, quedando ampliada su fecha de vencimiento hasta marzo de 2012 y manteniéndose vigentes las restantes condiciones. A fecha del presente Documento de Registro Nexgen Capital Limited tiene una participación en el capital social de Iberdrola del 5,165% en virtud del contrato de *equity swap* suscrito con el Grupo.

En virtud del contrato de *equity swap* el ejercicio de los derechos políticos inherentes a las acciones subyacentes corresponde a la Sociedad y, por lo tanto, Nexgen Capital Limited se compromete a ser representada en cada Junta General que celebre Iberdrola por el apoderado que designe la Sociedad, quien podrá emitir su voto libremente.

- Adquisición de Pol-Aqua

El día 30 de julio de 2009, el Grupo ACS, a través de Dragados, compañía cabecera del área de Construcción, presentó una oferta pública de acciones sobre las acciones representativas del 65,53% de la compañía de construcción polaca Pol-Aqua, que están admitidas a cotización en la Bolsa de Varsovia, a un precio de 27 zlotys por acción. El día 21 de octubre de 2009 se completó esta operación, alcanzándose como consecuencia la titularidad de las acciones representativas del 66% del capital social de Pol-Aqua, con un desembolso de 486,6 millones de zlotys (117.665 miles de euros).

- Adquisición de Pulice

El 22 de diciembre de 2009, Dragados Construction USA, Inc. cerró la adquisición de la compañía de construcción americana Pulice, con sede en Phoenix, Arizona (Estados Unidos). El importe total de la transacción ascendió a 113,9 millones de dólares estadounidenses (75.968 miles de euros). Esta compañía, especializada en obra civil, fundamentalmente construcción de carreteras y autovías, opera en los estados de Arizona, Utah, Nevada y California. En 2009, su facturación anual alcanzaba los 137 millones de euros, con una cartera de 77 millones de euros.

- Adquisición de Picone

El 30 de diciembre de 2009 Dragados Construction, USA, Inc. suscribió un contrato de compraventa por el 100% de las acciones de la compañía americana Picone, con sede en Nueva York (Estados Unidos). La operación se ha estructurado de la siguiente forma:

- (i) en la fecha de firma se adquirió el 80% del capital, con un desembolso de 68,2 millones de dólares estadounidenses;

- (ii) en el primer aniversario deberá pagarse la cantidad de 38,1 millones de dólares adicionales; y
- (iii) en el cuarto aniversario se completará la adquisición del 20% restante del capital y deberá pagarse la cantidad de 25,4 millones de dólares.

Esta sociedad está especializada en obra civil, principalmente túneles e infraestructuras relacionadas con el agua que, según diversos rankings privados, estaría entre las tres principales empresas de Nueva York en este tipo de construcciones, cuyos principales clientes son el Departamento de Protección Medioambiental de Nueva York ("*New York Department of Environmental Protection*") y la Autoridad de Transporte Metropolitano de Nueva York ("*New York Metropolitan Transportation Authority*").

- **Venta de SPL**

El día 6 de agosto de 2010, el Grupo ACS, a través de su filial, ACS Servicios y Concesiones, S.L. llegó a un acuerdo firme con fondos gestionados por un consorcio dirigido por inversores institucionales asesorados por J.P. Morgan Asset Management, para la venta de la totalidad del capital social de SPL, filial cabecera del Grupo en la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos dentro del área de negocio de Medioambiente, por un valor total de empresa superior a los 720 millones de euros, excluyendo los activos internacionales, y las participaciones en las sociedades Remolcadores de Barcelona, S.A. y Sintax Logística, S.A.

Esta transmisión quedó condicionada a la obtención de las oportunas autorizaciones y permisos que, a fecha del presente Documento de Registro, todavía no se han obtenido.

- **Transmisión parcial de Abertis**

El 10 de agosto de 2010, la Sociedad alcanzó diversos acuerdos con el grupo CVC Capital Partners - por medio de su sociedad gestionada Trebol Holdings, S.à r.l. ("**Trebol**") - para la participación conjunta de ambos en Abertis a través de la sociedad española Admirabilia, S.L. ("**Admirabilia**") y la holandesa Trebol International B.V. ("**Trebol International**") a fin de que estas sociedades adquirieran la participación del 25,83% que el Grupo ACS ostentaba en Abertis a un precio de 15 euros por acción, y a resultas de lo cual Trebol tomaría una participación del 15,55% en el capital de Abertis y el Grupo ACS reduciría la suya a un 10,28%.

El 31 de agosto de 2010 se completaron las operaciones acordadas, adquiriendo Admirabilia (en cuyos derechos económicos participa ACS en un 99% y Trebol en un 1%) una participación en Abertis del 10,28%, y Trebol International (en cuyos derechos económicos participa ACS en un 1% y Trebol en un 99%) otra del 15,55%.

Tanto en Admirabilia como en Trebol International, Trebol ostenta el 60% de los derechos políticos y ACS el 40% restante.

Las adquisiciones de las referidas participaciones se han financiado con recursos propios y ajenos. La financiación externa se ha obtenido en virtud de un crédito por importe de 1.500 millones de euros concedido por un sindicato de bancos a Admirabilia y a Trebol International, como acreditadas, en proporción a la participación en Abertis adquirida por cada una de ellas, aunque con responsabilidad solidaria por el importe total del crédito. El crédito se encuentra dividido en dos tramos, uno de 1.250 millones de euros con vencimiento a tres años y otro de 250 millones de euros con vencimiento a un año. En garantía del crédito se han constituido, entre otras, prendas sobre la totalidad de las participaciones de Admirabilia y de las acciones de Trebol

International, así como sobre las acciones de Abertis titularidad de Admirabilia y Trebol International.

La plusvalía antes de impuestos obtenida por el Grupo ACS como consecuencia de la transmisión parcial de su participación en Abertis representativa del 15,55% del capital social ha ascendido a 520 millones de euros, habiendo incrementado el Grupo ACS su tesorería como consecuencia de la operación en 2.263 millones de euros.

Como consecuencia de la ejecución de las adquisiciones referidas, el 31 de agosto de 2010 entraron en vigor determinados pactos parasociales entre Trebol y ACS que han sido hechos públicos mediante hecho relevante comunicado el pasado 31 de agosto de 2010 y que, en consecuencia, se encuentran disponibles a través de la página web de la CNMV.

A excepción de lo anterior, no existen otros contratos relevantes, al margen de los contratos celebrados en el desarrollo corriente de la actividad empresarial, de los que sea parte la Sociedad o cualquier sociedad del Grupo ACS que hayan sido celebrados durante los dos años inmediatamente anteriores a la fecha del Documento de Registro ni otros contratos celebrados por sociedades del Grupo ACS que contengan obligaciones o derechos que sean relevantes para el Grupo.

## **23 INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

### **23.1 Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor.**

En el presente Documento de Registro no se incluyen declaraciones o informes atribuidos a personas en su calidad de expertos.

### **23.2 En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información**

Por lo señalado en el apartado 23.1 anterior, este apartado no es de aplicación.

## **24 DOCUMENTOS PARA CONSULTA**

Durante el periodo de validez de la Información sobre el Emisor del presente Documento de Registro, pueden inspeccionarse en los lugares que se indican a continuación los siguientes documentos:

- (a) Los Estatutos Sociales, el Reglamento de la Junta General de Accionistas, el Reglamento del Consejo de Administración y el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Madrid, avenida de Pío XII, 102 o a través de la página web de la Sociedad ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)).
- (b) Los Estatutos Sociales de la Sociedad pueden ser consultados asimismo en el Registro Mercantil de Madrid.

- (c) La información financiera histórica de la Sociedad, consistente en las cuentas anuales individuales y consolidadas auditadas correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2007, de 2008 y de 2009, está a disposición del público y puede ser consultada en el domicilio social de la Sociedad, o a través de la página web de la Sociedad ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)), en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en el Registro Mercantil de Madrid.
- (d) La información financiera intermedia correspondiente a los seis primeros meses de 2010 está a disposición del público y puede ser consultada en el domicilio social de la Sociedad, o a través de la página web de la Sociedad ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)) y en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).
- (e) Los Informes Anuales de Gobierno Corporativo presentados por la Sociedad correspondientes a los años 2007, 2008 y 2009 está a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social de la Sociedad, o a través de la página web de la Sociedad ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)) y en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

## 25 INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES

El apartado 7.2 del presente Documento de Registro incluye información sobre las participaciones accionariales de la Sociedad en el capital de otras sociedades que forman parte de su perímetro de consolidación.

Por otro lado, la Sociedad también participa de forma indirecta a través de filiales en el capital social de las siguientes compañías cotizadas (véase asimismo apartado 6.1 del presente Documento de Registro):

– Abertis

La Sociedad es titular de forma indirecta del 10,28% del capital social de Abertis a través de las sociedades Admirabilia, S.L. y Trebol International, B.V.

– Iberdrola

La Sociedad es el principal accionista de Iberdrola, ostentando el 12,363% de los derechos de voto de ésta conforme al siguiente desglose:

- (i) un 7,198%, tanto de forma directa como indirecta a través de las sociedades Residencial Monte Carmelo, S.A. y Villa Áurea, S.L., que están participadas al 100%, directa o indirectamente, por la Sociedad; y
- (ii) un 5,165%, a través de un contrato de *equity swap* sobre acciones de Iberdrola suscrito con Nexgen Capital Limited. En virtud de este contrato el ejercicio de los derechos políticos inherentes a las acciones subyacentes corresponde a la Sociedad, por lo que Nexgen Capital Limited ha asumido el compromiso de ser representada en cada Junta General de Iberdrola por el apoderado que la Sociedad designe, quien podrá emitir su voto libremente. En el año 2009 se novó este contrato de *equity swap* a fin de ampliar su periodo de ejercicio hasta marzo de 2011 y el 30 de junio de 2010 fue nuevamente novado quedando ampliada su fecha de vencimiento hasta marzo de 2012. La ejecución del *equity swap* podrá llevarse a cabo sólo por entrega física de las acciones de Iberdrola, salvo cuando la cotización sea inferior a cuatro euros por acción, supuesto en que la Sociedad podrá proceder a la liquidación por diferencias.

– Hochtief

El Grupo ACS es el principal accionista del grupo alemán Hochtief, grupo constructor y de concesiones de infraestructuras, con un 29,98% de su capital social. Tal y como se señala en los apartados 5.2.3 y 12.2 del presente Documento de Registro, con fecha 16 de septiembre de 2010 el Grupo ACS anunció su decisión de formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de Hochtief y pagadera en especie con acciones de la Sociedad.

En Madrid, a 30 de septiembre de 2010

D. Ángel García Altozano

*Director General Corporativo*

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