

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

Estados Financieros Resumidos
Consolidados correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2010

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS****A 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 1 DE ENERO DE 2009**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		
		31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
		(*)	(*)	(*)
ACTIVO NO CORRIENTE		15.995.005	17.480.130	14.397.270
Inmovilizado intangible	2	1.613.732	1.675.380	1.552.501
Fondo de comercio		1.149.374	1.108.419	1.094.656
Otro inmovilizado intangible		464.358	566.961	457.845
Inmovilizado material	3	1.218.161	1.239.049	1.468.006
Inmovilizaciones en proyectos	4	2.380.286	4.502.524	3.570.360
Inversiones inmobiliarias		57.176	61.021	70.886
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	2.333.359	4.193.671	3.958.041
Activos financieros no corrientes	6	7.508.570	5.012.257	3.090.762
Deudores por instrumentos financieros	11	59.766	21.737	546
Activos por impuesto diferido	12	823.955	774.491	686.168
ACTIVO CORRIENTE		18.189.522	13.881.064	36.630.090
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1 f)	4.576.706	1.133.969	24.350.617
Existencias	7	618.025	653.727	695.240
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		6.939.239	7.080.201	7.195.170
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		5.880.970	6.068.054	6.014.923
Otros deudores		1.009.275	890.507	1.078.100
Activos por impuesto corriente		48.994	121.640	102.147
Otros activos financieros corrientes	6	3.502.218	2.757.895	2.179.463
Otros activos corrientes		100.764	83.984	59.995
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.452.570	2.171.288	2.149.605
TOTAL ACTIVO		34.184.527	31.361.194	51.027.360

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2010.

(*) No auditado

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 1 DE ENERO DE 2009

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros		
		31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
		(*)	(*)	(*)
PATRIMONIO NETO	8	4.442.386	4.507.920	9.847.553
FONDOS PROPIOS		5.519.213	5.225.789	4.338.005
Capital		157.332	157.332	159.322
Prima de emisión		897.294	897.294	897.294
Reservas		4.118.719	2.858.920	3.568.169
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(683.491)	(350.747)	-
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		1.312.557	1.946.188	-
(Dividendo a cuenta)		(283.198)	(283.198)	(286.780)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(1.340.666)	(1.006.148)	(1.000.532)
Activos financieros disponibles para la venta		(1.200.304)	(734.568)	(539.434)
Operaciones de cobertura		(335.271)	(280.343)	(236.405)
Diferencias de conversión		194.909	8.763	(224.693)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		4.178.547	4.219.641	3.337.473
INTERESES MINORITARIOS		263.839	288.279	6.510.080
PASIVO NO CORRIENTE		10.771.005	13.054.163	10.890.598
Subvenciones		69.949	90.524	65.365
Provisiones no corrientes	9	407.243	394.044	150.792
Pasivos financieros no corrientes	10	9.621.194	11.636.839	9.419.006
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		4.717.777	2.995.362	3.253.220
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		4.860.106	8.591.902	6.123.844
Otros pasivos financieros		43.311	49.575	41.942
Acreedores por instrumentos financieros	11	240.435	319.904	844.826
Pasivos por impuesto diferido	12	270.835	371.116	228.108
Otros pasivos no corrientes		161.349	241.736	182.501
PASIVO CORRIENTE		18.971.136	13.799.111	30.289.209
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1 f)	3.590.050	800.278	15.912.940
Provisiones corrientes		233.344	268.375	258.807
Pasivos financieros corrientes	10	4.336.735	2.381.649	4.104.954
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		2.136.685	2.079.055	3.922.236
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		2.186.426	278.049	173.990
Otros pasivos financieros		13.624	24.545	8.728
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		10.154.737	9.773.132	9.305.532
Proveedores		3.155.493	3.089.130	2.748.562
Otros acreedores		6.915.324	6.464.690	6.497.590
Pasivos por impuesto corriente		83.920	219.312	59.380
Otros pasivos corrientes		656.270	575.677	706.976
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		34.184.527	31.361.194	51.027.360

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2010.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2010	31/12/2009
		(*)	(*)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	13	15.379.664	15.387.352
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		14.561	(9.193)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		37.030	141.849
Aprovisionamientos		(8.614.487)	(8.996.581)
Otros ingresos de explotación		356.341	389.124
Gastos de personal		(4.035.858)	(3.778.258)
Otros gastos de explotación		(1.636.827)	(1.720.340)
Dotación amortización del inmovilizado		(404.674)	(343.244)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		3.549	3.236
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(18.221)	339
Otros resultados		(4.122)	(39.518)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.076.956	1.034.766
Ingresos financieros		492.886	377.946
Gastos financieros		(808.463)	(660.999)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	16	(546)	(2.325)
Diferencias de cambio		25.219	(3.677)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	15	536.223	22.822
RESULTADO FINANCIERO		245.319	(266.233)
Resultado de entidades por el método de participación	5	222.216	212.680
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.544.491	981.213
Impuesto sobre beneficios	12	(232.962)	(117.476)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.311.529	863.737
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.f) (**)	43.348	1.279.571
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.354.877	2.143.308
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(42.194)	(30.509)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas		(126)	(166.611)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		1.312.557	1.946.188

(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.f)	43.222	1.112.960
--	------	--------	-----------

BENEFICIO POR ACCIÓN

		Euros por acción	
		31/12/2010	31/12/2009
Beneficio básico por acción	1.m)	4,38	6,26
Beneficio diluido por acción	1.m)	4,38	6,26
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas	1.m)	0,14	3,58
Beneficio básico por acción de actividades continuadas	1.m)	4,24	2,68

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2010.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO****EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

	Miles de Euros					
	31/12/2010 (*)			31/12/2009 (*)		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
A) Total resultado consolidado	1.312.557	42.320	1.354.877	1.946.188	197.120	2.143.308
Resultado actividades continuadas	1.269.335	42.194	1.311.529	833.228	30.509	863.737
Resultado de actividades interrumpidas	43.222	126	43.348	1.112.960	166.611	1.279.571
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	(470.343)	2.014	(468.329)	28.406	9.046	37.452
Por valoración de instrumentos financieros	(651.746)	-	(651.746)	(108.249)	-	(108.249)
Por coberturas de flujos de efectivo	(239.763)	(13.714)	(253.477)	(76.955)	(1.783)	(78.738)
Por diferencias de conversión	197.734	11.614	209.348	161.139	10.294	171.433
Efecto impositivo	223.432	4.114	227.546	52.471	535	53.006
C) Transferencias al estado de resultados	135.825	2.540	138.365	(32.985)	(113.965)	(146.950)
Reversión de instrumentos financieros	12.637	-	12.637	(205.711)	(376.951)	(582.662)
Cobertura flujos de efectivo	176.185	2.540	178.725	58.072	29.955	88.027
Reversión diferencias de conversión	(11.587)	-	(11.587)	79.457	145.600	225.057
Efecto impositivo	(41.410)	-	(41.410)	35.197	87.431	122.628
TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO	978.039	46.874	1.024.913	1.941.609	92.201	2.033.810

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2010.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO****EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

	Miles de Euros (*)								
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2008	159.322	897.294	1.829.732	-	(1.002.182)	1.805.036	(286.780)	6.510.618	9.913.040
CINIIF 12. Concesiones de Servicios Públicos	-	-	(66.599)	-	1.650	-	-	219	(64.730)
NIC 31- Cambio método integración	-	-	-	-	-	-	-	(757)	(757)
Saldo a 1 de enero de 2009 ajustado	159.322	897.294	1.763.133	-	(1.000.532)	1.805.036	(286.780)	6.510.080	9.847.553
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2009	157.332	897.294	2.871.360	(350.747)	(1.005.111)	1.951.531	(283.198)	287.555	4.526.016
CINIIF 12. Concesiones de Servicios Públicos	-	-	(12.440)	-	(1.037)	(5.344)	-	1.303	(17.518)
NIC 31- Cambio método integración	-	-	-	-	-	1	-	(579)	(578)
Saldo a 1 de enero de 2010 ajustado	157.332	897.294	2.858.920	(350.747)	(1.006.148)	1.946.188	(283.198)	288.279	4.507.920
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	-	-	(334.518)	1.312.557	-	46.874	1.024.913
Opciones sobre acciones	-	-	6.177	-	-	-	-	-	6.177
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	1.301.126	-	-	(1.301.126)	-	-	-
A dividendos	-	-	26.858	-	-	(645.062)	283.198	(15.374)	(350.380)
Acciones propias	-	-	(126)	(332.744)	-	-	-	-	(332.870)
Variac en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	(24.253)	-	-	-	-	-	(24.253)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(49.983)	-	-	-	-	(55.940)	(105.923)
Dividendo a cuenta 2010	-	-	-	-	-	-	(283.198)	-	(283.198)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	157.332	897.294	4.118.719	(683.491)	(1.340.666)	1.312.557	(283.198)	263.839	4.442.386

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre 2010.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

		Miles de Euros	
		31/12/2010	31/12/2009
		(*)	(*)
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.376.470	1.590.637
1.	Resultado antes de impuestos	1.544.491	981.213
2.	Ajustes del resultado:	(2.082)	386.213
	Amortización del inmovilizado	404.674	343.244
	Otros ajustes del resultado (netos)	(406.756)	42.969
3.	Cambios en el capital corriente	188.714	465.919
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(354.653)	(242.708)
	Pagos de intereses	(834.285)	(660.999)
	Cobros de dividendos	369.640	364.140
	Cobros de intereses	246.866	171.627
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(136.874)	(117.476)
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.070.265)	1.327.181
1.	Pagos por inversiones:	(4.857.787)	(4.577.964)
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(25.319)	(294.525)
	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.483.004)	(1.705.024)
	Otros activos financieros	(2.816.557)	(2.516.460)
	Otros activos	(532.907)	(61.955)
2.	Cobros por desinversiones:	2.787.522	5.905.145
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	2.743.348	5.824.811
	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	29.012	59.728
	Otros activos financieros	12.342	20.474
	Otros activos	2.820	132
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	975.077	(2.896.135)
1.	Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(332.870)	(465.722)
	Amortización	-	(114.975)
	Adquisición	(350.047)	(350.747)
	Enajenación	17.177	-
2.	Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	2.131.324	(1.509.565)
	Emisión	2.987.626	-
	Devolución y amortización	(856.302)	(1.509.565)
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(618.204)	(653.220)
4.	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(205.173)	(267.628)
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(205.173)	(267.628)
D)	AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	281.282	21.683
E)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	2.171.288	2.149.605
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	2.452.570	2.171.288

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(31.229)	36.965
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	132.088	5.824.811
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	31.229	(2.336.540)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	132.088	3.525.236

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

Caja y bancos	1.625.306	1.398.463
Otros activos financieros	827.264	772.825
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.452.570	2.171.288

(*) No auditado

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2010.

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

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

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. Su domicilio social se encuentra en Avenida de Pío XII, nº 102 de Madrid.

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

a) Bases de presentación y criterios de consolidación

- *Bases de presentación*

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 24 de febrero de 2011, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los Estados Financieros Resumidos Consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que han sido formuladas con fecha 11 de marzo de 2010 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2010. Los acuerdos sociales relativos a la aprobación de dichas cuentas han sido objeto de impugnación por parte de un accionista que posee 20.000 acciones (0,006% del capital social de la Sociedad Dominante). En relación con dicho proceso, el 13 de julio de 2010 el juez ha desestimado las medidas cautelares solicitadas por dicho accionista. A la fecha de aprobación de las presentes cuentas no se ha producido sentencia judicial sobre el asunto. Los Administradores de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. entienden que las cuentas anuales de 2009 han sido correctamente formuladas y ratificadas por el auditor de cuentas y que la impugnación no prosperará. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros resumidos consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS del ejercicio 2010 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009:

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

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

- Criterios de consolidación

Salvo por lo indicado en el párrafo siguiente y la entrada en vigor de nuevas normas contables, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2010 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

Con efectos 1 de enero de 2010, el grupo ACS ha decidido, en línea con la nueva norma que se estima será aprobada por el IASB a corto plazo, aplicar la alternativa contemplada en la actual NIC 31, modificar el criterio contable de consolidación de las sociedades en las que existe un control conjunto, pasando a aplicar el método de la participación o puesta en equivalencia frente al método de integración proporcional que se venía aplicando anteriormente, por lo que dichas participaciones se incluyen en el estado de situación financiera dentro del epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación". La participación en el resultado neto de impuestos del ejercicio de estas sociedades se recoge en el epígrafe "Resultado de entidades por el método de participación" del estado de resultados consolidado. El Grupo considera que el método de consolidación por puesta en equivalencia es el que mejor contribuye a reflejar la imagen fiel dado que en estos casos, el Grupo no controla los activos ni tiene una obligación presente en relación con los pasivos de la sociedad participada, sino que controla una participación sobre la misma.

Sin embargo, los contratos explotados conjuntamente tales como uniones temporales de empresas, así como otras entidades similares, se continúan integrando en las cuentas consolidadas adjuntas en función del porcentaje de participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos procedentes de las mismas, eliminado los saldos recíprocos en activos y pasivos, así como los ingresos y gastos no realizados frente a terceros ajenos al Grupo ACS. El Grupo considera que, en estos casos, existe responsabilidad solidaria y una involucración directa por parte de los socios en los activos, pasivos, ingresos y gastos.

Durante el ejercicio 2010 ha entrado en vigor la CINIIF 12 – "Acuerdo de concesión de servicios". Esta interpretación fue emitida con fecha 30 de noviembre de 2006 y adoptada por la Unión Europea con fecha 26 de marzo de 2009, siendo de obligada aplicación para los ejercicios anuales empezados con posterioridad al 29 de marzo de 2009. La explicación de los principios contables se encuentra recogida en el apartado "b) Entrada en vigor de nuevas normas contables" de esta misma nota.

Por estos motivos, y de acuerdo con la NIC 1, se presenta el estado de situación financiera con el periodo comparativo del ejercicio anterior y con el del principio del primer periodo comparativo con los datos reexpresados para poder ser comparables. De igual forma se ha procedido a reexpresar la comparativa incluida en los estados financieros resumidos, incluyendo las notas adjuntas.

Los impactos más significativos en la fecha de transición (1 de enero de 2009) son los siguientes:

ACTIVO	Miles de Euros			
	31/12/2009 aplicada CINIIF 12 y cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación aplicación CINIIF 12	31/12/2009
	(*)	(*)	(*)	
ACTIVO NO CORRIENTE	17.480.130	(187.535)	(70.750)	17.738.415
Inmovilizado intangible	1.675.380	(24.543)	124.685	1.575.238
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.300.070	(109.861)	(134.956)	1.544.887
Inmovilizaciones en proyectos	4.502.524	(2.446)	12.327	4.492.643
Activos financieros no corrientes	9.205.928	(47.863)	(76.950)	9.330.741
Otros activos no corrientes	796.228	(2.822)	4.144	794.906
ACTIVO CORRIENTE	13.881.064	(148.199)	13.465	14.015.798
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.133.969	(44.780)	-	1.178.749
Existencias	653.727	(4.082)	-	657.809
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.080.201	(109.107)	14.445	7.174.863
Otros activos financieros corrientes	2.757.895	47.824	(980)	2.711.051
Otros activos corrientes	83.984	(2.313)	-	86.297
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.171.288	(35.741)	-	2.207.029
TOTAL ACTIVO	31.361.194	(335.734)	(57.285)	31.754.213

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros			
	31/12/2009 aplicada CINIIF 12 y cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación aplicación CINIIF 12	31/12/2009
	(*)	(*)	(*)	
PATRIMONIO NETO	4.507.920	(1.336)	(82.247)	4.591.503
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	4.219.641	-	(83.769)	4.303.410
Intereses minoritarios	288.279	(1.336)	1.522	288.093
PASIVO NO CORRIENTE	13.054.163	(150.555)	24.920	13.179.798
Subvenciones	90.524	-	-	90.524
Pasivos financieros no corrientes	11.636.839	(137.274)	(145)	11.774.258
Acreedores por instrumentos financieros	319.904	(55)	-	319.959
Otros pasivos no corrientes	1.006.896	(13.226)	25.065	995.057
PASIVO CORRIENTE	13.799.111	(183.843)	42	13.982.912
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	800.278	(44.780)	-	845.058
Pasivos financieros corrientes	2.381.649	(33.586)	-	2.415.235
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.773.132	(76.878)	42	9.849.968
Otros pasivos corrientes	844.052	(28.599)	-	872.651
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.361.194	(335.734)	(57.285)	31.754.213

(*) No auditado

	Miles de Euros			
	31/12/2009 aplicada CINIIF 12 y cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación cambio método consolidación en negocios conjuntos	Variación aplicación CINIIF 12	31/12/2009
	(*)	(*)	(*)	
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	15.387.352	(236.207)	17.629	15.605.930
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.034.766	(25.654)	19.033	1.041.387
RESULTADO FINANCIERO	(266.233)	(4.043)	(13.162)	(249.028)
Resultado de entidades por el método de participación	212.680	23.902	(6.837)	195.615
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	981.213	(5.795)	(966)	987.974
Impuesto sobre beneficios	(117.476)	5.445	(2.491)	(120.430)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	863.737	(350)	(3.457)	867.544
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (**)	1.279.571	-	-	1.279.571
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.143.308	(350)	(3.457)	2.147.115
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(30.509)	350	(1.886)	(28.973)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(166.611)	-	-	(166.611)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	1.946.188	-	(5.343)	1.951.531
(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.112.960	-	-	1.112.960

(*) No auditado

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio anual 2010 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2010, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados:

(1) "Normas" e "Interpretaciones de Normas" de aplicación obligatoria en el ejercicio de 2010, ya adoptadas por la Unión Europea:

Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de :		
Normas y modificaciones de normas:		
Modificación de NIC 27	<i>Estados financieros consolidados y separados</i>	1 de julio de 2009
Revisión de NIIF 3	<i>Combinaciones de negocios</i>	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 39	<i>Elementos designables como partidas cubiertas</i>	1 de julio de 2009
Mejoras NIIF 2009	<i>Mejora de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	1 de enero de 2010
Modificación de NIIF 2	<i>Pagos basados en acciones dentro del Grupo</i>	1 de enero de 2010
Interpretaciones de normas:		
CINIIF 12	<i>Acuerdos de concesión de servicios</i>	29 de marzo de 2009
CINIIF 16	<i>Coberturas de inversiones netas en el extranjero</i>	1 de julio de 2009
CINIIF 15	<i>Acuerdos para la construcción de inmuebles</i>	1 de enero de 2010
CINIIF 17	<i>Distribución de activos no monetarios a accionistas</i>	1 de noviembre de 2009
CINIIF 18	<i>Transferencia de activos de clientes</i>	1 de noviembre de 2009

A continuación se realiza una breve reseña de las mismas:

CINIIF 12 – “Acuerdo de concesión de servicios” (de aplicación inicialmente prevista para los ejercicios empezados a partir del 1 de enero de 2008). Esta interpretación fue emitida con fecha 30 de noviembre de 2006 y adoptada por la Unión Europea con fecha 26 de marzo de 2009, siendo de obligada aplicación para los ejercicios anuales empezados con posterioridad al 29 de marzo de 2009.

Esta interpretación con entrada en vigor para el Grupo en el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2010, especifica la forma de contabilizar que debe llevar a cabo el operador privado, en los acuerdos de concesión de servicios públicos y regula el tratamiento contable de los acuerdos público-privados de contratos de concesión de servicios por parte de la concesionaria. Establece diferentes métodos de contabilización (el Modelo del Intangible, el Modelo del Activo Financiero y el Mixto), en función de los acuerdos alcanzados entre la Concesionaria y el Concedente y la transferencia del riesgo de demanda de la concesión.

Así, cuando los flujos de efectivo del operador estén garantizados por la concedente (en cuyo caso ésta asume el riesgo de demanda), el operador reconocerá un activo financiero por el derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad. Si por el contrario, la concedente otorga al operador un derecho a cobrar a los usuarios del servicio público, los ingresos están condicionados por el uso (el operador asume el riesgo de demanda) y en este caso, reconocerá un activo intangible por la licencia que obtiene de operación. También se puede producir el caso cuando ambas partes comparten el riesgo de demanda, de que el operador contabilice la contraprestación en parte como activo financiero y en parte como activo intangible (dando lugar a un modelo mixto o bifurcado).

Con fecha 1 de enero de 2010, el Grupo ha aplicado esta interpretación de forma retrospectiva, reexpresando los estados financieros del ejercicio 2009 a efectos comparativos en estos estados financieros resumidos, por lo que estos difieren de los incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. De igual forma se ha procedido a reexpresar la comparativa incluida en las notas adjuntas, presentado, igualmente, conforme a lo requerido en la NIC 1 el balance de situación al inicio del periodo comparativo (1 de enero de 2009).

El impacto de la aplicación de la CINIIF 12 a 31 de diciembre de 2009 es una disminución de 82.247 miles de euros en el patrimonio neto que incluye un resultado negativo neto de 5.343 miles de euros. La mayor parte del impacto en el patrimonio neto (disminución de 75.429 miles de euros) corresponde al efecto en Abertis Infraestructuras, S.A., sociedad consolidada por el método de la participación.

- **NIC 27** (revisada en enero 2008 y adoptada el 12 de junio de 2009) – **“Estados financieros consolidados y separados”** (de obligada aplicación para los ejercicios empezados a partir del 1 de julio de 2009). La norma revisada exige que los efectos de todas las transacciones con intereses minoritarios se contabilicen en el patrimonio neto siempre que no haya cambios en el control, de forma que estas operaciones ya no tengan efecto en el fondo de comercio ni tampoco resulten en una pérdida o ganancia. La modificación también recoge el tratamiento contable a aplicar cuando se pierde el control. La participación minoritaria que se mantenga se deberá volver a valorar a su valor razonable, registrándose el efecto en la cuenta de resultados.
- **NIIF 3** (revisada en enero 2008 y adoptada el 12 de junio de 2009) – **“Combinaciones de negocios”** (de obligada aplicación para los ejercicios empezados a partir del 1 de julio de 2009). Se mantiene el método de adquisición para las combinaciones de negocios, si bien incluye modificaciones significativas tales como:
 - En el caso de adquisiciones por etapas, en el momento de obtener el control, el valor razonable de los activos y pasivos del negocio adquirido deberá ser determinado incluyendo la porción ya ostentada. Las diferencias que resulten con los activos y pasivos previamente reconocidos deberán reconocerse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Todos los pagos de la compra se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, y los pagos contingentes que se clasifiquen como pasivo, se valoran a cada fecha de cierre por su valor razonable, registrando los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Introduce la opción de política contable aplicable a la combinación de negocios, consistente en valorar los intereses minoritarios a su valor razonable o por el importe proporcional de los activos y pasivos netos de la adquirida.
 - Los costes de transacción se llevan a gastos (actualmente se permite su activación como mayor valor de adquisición).
- **CINIIF 16 – “Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero”** (vigente desde el 1 de octubre de 2008, si bien finalmente aplicable para los ejercicios empezados a partir del 1 de julio de 2009). Aclara el tratamiento contable a aplicar respecto a la cobertura de una inversión neta.

A excepción de lo indicado anteriormente con la aplicación de la CINIIF 12, la aplicación del resto de normas que han entrado en vigor en el ejercicio 2010 no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros.

(2) "Normas" e "Interpretaciones de Normas" no vigentes a la fecha de formulación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

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

		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de :
Normas y modificaciones de normas:		
Aprobadas por la UE:		
Modificación de NIC 32	<i>Instrumentos financieros: Presentación-Clasificación de derechos sobre acciones</i>	1 de febrero de 2010
Revisión NIC 24	<i>Información a revelar sobre partes relacionadas</i>	1 de enero de 2011
Pendientes de aprobación por la UE:		
NIIF 9	<i>Instrumentos financieros: Clasificación y valoración</i>	1 de enero de 2013
Mejoras NIIF 2010	<i>Mejora de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Principalmente 1 de enero de 2011
Modificación de NIIF 7	<i>Instrumentos financieros: Desgloses-Transferencias de activos financieros</i>	1 de julio de 2011
Modificación de NIC12	<i>Impuesto sobre las ganancias-impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias</i>	1 de enero de 2012
Interpretaciones de normas:		
Aprobadas para su uso por la UE:		
Modificación CINIIF 14	<i>Anticipos de pagos mínimos obligatorios</i>	1 de enero de 2011
CINIIF 19	<i>Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	1 de julio de 2010

A la fecha actual, el Grupo se encuentra evaluando los impactos que la aplicación futura de estas normas podría tener en los estados financieros una vez entren en vigor.

c) Activos y pasivos contingentes

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

d) Corrección de errores

En los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010. A estos efectos, y teniendo en cuenta el párrafo 39 de la NIC 1, al aplicar de forma retrospectiva el cambio asignado por la CINIIF 12 y la aplicación voluntaria de la alternativa prevista en la NIC 31 sobre el método de la participación, se presenta el estado de situación financiera a 1 de enero de 2009.

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

A 31 de diciembre de 2010, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a las actividades relacionadas con los activos de energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares) tanto nacionales como internacionales de acuerdo con la decisión tomada por la Comisión Ejecutiva del Grupo ACS, en noviembre de 2010, de iniciar el proceso de venta de las mismas. Adicionalmente, se incluyen en este epígrafe determinadas líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil cuya venta se ha realizado en los primeros meses de 2011, así como los activos portuarios cuya venta no ha sido aún finalizada (activos internacionales, Sintax y Rebarsa). Dado que no suponen una línea de negocio separada para el Grupo ACS, todas las actividades anteriormente descritas no suponen una actividad interrumpida, razón por la cual no se han realizado las correspondientes reclasificaciones en el estado de resultados adjunto. A 31 de diciembre de

2009 los activos no corrientes mantenidos para la venta y las operaciones interrumpidas corresponden a la actividad de servicios portuarios y logísticos que estaban incursos en un proceso formal de venta finalizado en diciembre de 2010. Por último, se completó la venta de la actividad de energía en el ejercicio 2009 por lo que aparece afectado el estado de resultados.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas por áreas de negocio correspondiente a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2010	31/12/2009		
	SPL	Energía	SPL	Total
Importe neto de la cifra de negocios	540.964	1.261.600	543.238	1.804.838
Gastos de explotación	(476.965)	(826.484)	(493.985)	(1.320.469)
Resultado de explotación	63.999	435.116	49.253	484.369
Resultado antes de impuestos	31.090	334.244	34.000	368.244
Impuesto sobre beneficios	(13.496)	(86.053)	(6.137)	(92.190)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	2.350	-	(1.630)	(1.630)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(126)	(168.143)	1.532	(166.611)
Resultado después de impuestos y minoritarios (*)	19.818	80.048	27.765	107.813
Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas	41.192	1.452.226	-	1.452.226
Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas	(17.788)	(447.079)	-	(447.079)
Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas (**)	23.404	1.005.147	-	1.005.147
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	43.222	1.085.195	27.765	1.112.960

(*) Corresponde a la actividad ordinaria hasta el mes de febrero de 2009 para el segmento de energía.

(**) Se incluye en dicho resultado 11.355 miles de euros de gasto correspondiente a reciclaje de ajustes por valoración de la actividad interrumpida.

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a las actividades interrumpidas a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros
	31/12/2009
	SPL
Inmovilizado material	388.338
Activos intangibles	169.876
Inmovilizado en proyectos	180.301
Activos Financieros	122.775
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	34.931
Activos Corrientes	236.163
Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	1.132.384
Pasivos No Corrientes	590.402
Pasivos Corrientes	209.876
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	800.278
Intereses minoritarios de operaciones interrumpidas	55.522

Como consecuencia de que el Grupo ACS mantenía el control de las sociedades dependientes de Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. (sociedad cabecera de la actividad), al cierre del ejercicio 2009 se mantenía el epígrafe "Intereses minoritarios" afectos a dicha participación hasta que se ejecutó por completo la venta de las mismas.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como interrumpidas en 2009 (se refiere sólo a la actividad de servicios portuarios y logísticos), es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2009	
	SPL	
Activos financieros disponibles para la venta	-	
Diferencias de conversión	272	
Coberturas de flujos de efectivo	(11.057)	
Ajustes por cambios de valor	(10.785)	

El desglose del efecto en el estado del resultado global consolidado de las operaciones interrumpidas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
Ingresos y Gastos imputados directamente a patrimonio neto	570	5.539
Por coberturas de flujos de efectivo		
Energía	-	6.532
SPL	3.536	(3.109)
Diferencia de conversión		
SPL	(1.905)	5.818
Efecto impositivo	(1.061)	(3.702)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(11.355)	(174.799)
Por valoración de instrumentos financieros		
Energía	-	(582.662)
Por cobertura de flujos de efectivo		
Energía	-	46.301
SPL	(19.331)	1.941
Diferencia de conversión		
Energía	2.177	225.057
Efecto impositivo	5.799	134.564
Total resultado global en el ejercicio de las actividades interrumpidas	(10.785)	(169.260)

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

	Miles de Euros			
	31/12/2010	31/12/2009		
	SPL	Energía	SPL	Total
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(31.229)	-	36.965	36.965
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	132.088	5.824.811	-	5.824.811
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	31.229	(2.260.200)	(76.340)	(2.336.540)
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	132.088	3.564.611	(39.375)	3.525.236

Las actividades relacionadas con los activos de energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares) tanto nacionales como internacionales así como determinadas líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Industrial. Determinados activos portuarios y logísticos remanentes de la actividad que se encuentran en fase de venta, pertenecen al segmento de actividad de Medio Ambiente.

Adicional a los activos y pasivos asociados a la actividad de energía renovables, líneas de transmisión y ciertos activos portuarios y logísticos, se incluyen como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes, determinados activos y pasivos identificados para su venta dentro de sociedades del Grupo ACS poco significativos.

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2010			
	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Total
Inmovilizado material	77.820	19.204	-	97.024
Activos intangibles	68.589	93.667	-	162.256
Inmovilizado en proyectos	-	3.626.348	159.082	3.785.430
Activos Financieros	13.675	89.888	4.821	108.384
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	192	57.412	3.339	60.943
Activos Corrientes	71.356	276.793	13.960	362.109
Activos mantenidos para la venta	231.632	4.163.312	181.202	4.576.146
Pasivos No Corrientes	28.471	3.204.215	68.320	3.301.006
Pasivos Corrientes	36.505	237.495	15.044	289.044
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	64.976	3.441.710	83.364	3.590.050
Intereses minoritarios de mantenido para la venta	18.843	13.794	47.940	61.734

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta el 31 de diciembre de 2010 asciende a 2.869,9 millones de euros en energías renovables y 63,6 millones de euros en líneas de transmisión. En el caso de SPL el efecto es una tesorería neta de 19,5 millones de euros.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe “Ajustes por cambio de valor” del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta en 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2010			
	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Total
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(31)	223	12.890	13.082
Coberturas de flujos de efectivo	(220)	(114.977)	-	(115.197)
Ajustes por cambios de valor	(251)	(114.754)	12.890	(102.115)

g) Importancia relativa

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

h) Hechos posteriores

Destacan como hechos posteriores la finalización de la Oferta Pública de Adquisición de Hochtief en febrero de 2011 mediante el canje de las acciones propias de ACS por acciones de Hochtief alcanzando en dicho momento el 33,49% de participación tal como se indica en la Nota 5.

Adicionalmente, el 10 de febrero de 2011 el Grupo ACS ha suscrito un contrato de financiación sin recurso en el que actúa como entidad agente BBVA por importe de 2.058 millones de euros que amplía la financiación de Residencial Monte Carmelo, S.A. (sociedad que posee el 6.58% de acciones de Iberdrola), que a 31 de diciembre de 2010 figura registrada en el epígrafe “Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado” del pasivo corriente del balance consolidado, en tres años hasta el 28 de diciembre de 2014 (véase Nota 10). Con esta renovación el Grupo ACS asegura la liquidez de sus operaciones, reduciendo el riesgo de fondo de maniobra negativo que aparece en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

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

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

Asimismo, en la elaboración del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2009 se incluyó como flujos de efectivo por pago de inversiones el importe correspondiente a la novación del "equity swap" de Iberdrola por un importe de 2.315.918 miles de euros. Paralelamente, el mismo importe se recogió en el epígrafe "devolución y amortización" como flujo de efectivo de las actividades de financiación del ejercicio 2009. Dicho criterio se realizó con objeto de facilitar la información necesaria relativa al acuerdo de novación del mencionado "equity swap" realizado en el ejercicio 2009.

j) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan en el Anexo I.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el ejercicio 2010 no se han producido adquisiciones relevantes de participaciones en el capital de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas, siendo la incorporación de Sociedades al perímetro de consolidación fundamentalmente por constitución de las mismas.

Durante el ejercicio 2010 las adquisiciones y enajenaciones más relevantes de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias de carácter significativo, fueron las siguientes:

Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o Aumento de participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas							
Denominación de la Entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste (neto) de la combinación (miles de euros)		% de Derechos de Voto Adquiridos	% de Derechos de Voto Totales en la Entidad con posterioridad a la adquisición	
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad			
Aplied Control Technology LLC	Dependiente	18/05/2010	2.676	-	15,00%	70,00%	
Delta P I LLC	Dependiente	18/05/2010	2.493	-	15,00%	70,00%	
Hydro Management S.L.	Dependiente	06/05/2010	1.040	-	4,63%	79,63%	
Corporación Ygnus Air, S.A.	Dependiente	14/04/2010	1.650	-	33,00%	73,00%	
Transportes Residuos Industriales y Peligrosos, S.L.	Dependiente	17/11/2010	2.390	-	25,00%	100,00%	

Las principales enajenaciones de participación en el capital social de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas son las siguientes:

Disminución de Participaciones en Entidades Dependientes, Negocios Conjunto y/o Inversiones en Asociadas u Otras Operaciones de naturaleza similar					
Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/ (Pérdida) generado (miles de euros)
Abertis Infraestructuras, S.A.	Asociada	31/08/2010	15,65%	10,33%	519.977
Infrastructure Concessions South Africa (Pty), Ltd	Dependiente	30/09/2010	50,00%	0,00%	57.856
Transmissão Itumbiara Marimondo S.A.	Asociada	15/12/2010	25,00%	0,00%	17.639
Itumbiara Transmissora de Energia Ltda.	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	26.450
Serra da Mesa Transmissora de Energia Ltda	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	6.221
Concesionaria Lt Triángulo S.A.	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	-3.005
Concesionaria Serra Paracatu	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	-13.522
Concesionaria Ribeirao Preto	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	-15.048
Concesionaria Pocos de Caldas	Asociada	15/12/2010	33,33%	0,00%	-23.185
Expansión Transmissão Eléctrica Brasil	Asociada	15/12/2010	25,00%	0,00%	43.252
Dragados Servicios Portuarios y Logísticos S.L.	Dependiente	02/12/2010	100,00%	0,00%	41.192

Dentro de las variaciones en el perímetro de consolidación destaca la venta, ejecutada el 31 de agosto de 2010, al asesor de fondos de inversiones, CVC Capital Partners el 10 de agosto, del 25,83% de la participación en Abertis Infraestructuras, S.A. a un precio de 15 euros por acción a dos sociedades, Admirabilia, S.L. y a Trebol International, B.V. Por este acuerdo Admirabilia, S.L. adquirió, a título de aportación y de compraventa, una participación en Abertis del 10,28% y Trebol adquirió, a título compraventa el porcentaje restante del 15,55%. El capital social de Admirabilia, S.L. se repartió entre los socios a razón: de un 99%, para el Grupo ACS; y un 1% para Trebol. La participación económica en Trebol se repartió entre los socios a razón de un 99%, para Trebol Holdings S.A.R.L; y un 1% para el Grupo ACS. En ambas sociedades los derechos políticos corresponden en un 60% a Trebol Holdings S.A.R.L y en el 40% restante al Grupo ACS. Por este motivo, Admirabilia, S.L. se consolida en el Grupo ACS por el método de la participación. El resultado de la operación antes de impuestos, una vez eliminado el beneficio producido entre sociedades del propio Grupo ACS reduciendo el valor en libros de la puesta en equivalencia de Admirabilia, S.L., ascendió a 519.977 miles de euros, que se ha recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” del estado de resultados adjunto.

Para la financiación parcial de la referida adquisición se ha llegado a un acuerdo con un sindicato de bancos (integrado por La Caixa, B. Santander, Mediobanca y Société General) para la concesión de un crédito de 1.500 millones de euros dividido en dos tramos: uno de 1.250 millones de euros, con vencimiento a tres años; y otro de 250 millones de euros, con vencimiento a un año.

También destaca la venta de sus participaciones en diferentes sociedades brasileñas concesionarias de un total de 8 líneas de transmisión de energía eléctrica en dicho país realizada en diciembre de 2010 con un resultado conjunto antes de impuestos de 38.799 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados adjunto.

El Grupo ACS vendió en 2010 su participación en la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica con un resultado antes de impuestos de 57.856 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” del estado de resultados adjunto (véase Nota 5).

Por último se indica la venta de los activos relacionados con la actividad portuaria y logística que venía siendo considerada como actividad interrumpida (véase apartado f) de la presente nota.

k) **Moneda funcional**

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

l) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2010 y 2009, los cuales correspondieron en ambos casos a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	2010			2009		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias	410,00	2,05	645.062	410,00	2,05	653.220
Dividendos totales pagados	410,00	2,05	645.062	410,00	2,05	653.220

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

El 2 de julio de 2010 se ha pagado un dividendo complementario de 1,15 euros por acción, con cargo a los resultados de la Sociedad Dominante.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado, en su reunión del 16 de diciembre de 2010, el pago de un dividendo a cuenta de 0,90 euros por acción, lo que supone un importe total de 283.198 miles, que ha sido satisfecho el 8 de febrero de 2011. El Consejo de Administración formuló el estado contable exigido por la Ley de Sociedades de Capital, en el que se pone de manifiesto la liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo.

m) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas*- Beneficio básico por acción*

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

De acuerdo con ello:

	31/12/2010	31/12/2009	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	1.312.557	1.946.188	(32,56)
Número medio ponderado de acciones en circulación	299.368.861	310.976.087	(3,73)
Beneficio básico por acción (Euros)	4,38	6,26	(30,03)
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	43.222	1.112.960	(96,12)
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	0,14	3,58	(96,09)
Beneficio básico por acción de actividades continuadas (Euros)	4,24	2,68	58,21

- Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el beneficio básico por acción de las actividades continuadas y el beneficio básico por acción de las actividades interrumpidas coinciden con el diluido por no darse estas circunstancias.

2.- Inmovilizado intangible**2.01. Fondo de comercio**

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

	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
Fusión Grupo Dragados, S.A.	780.939	780.939
Construcción	175.763	142.966
Medio Ambiente	127.938	127.388
Servicios Industriales	64.734	57.126
Total	1.149.374	1.108.419

De acuerdo con el cuadro anterior, el Fondo de Comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 780.939 miles de euros referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos netos en la fecha de adquisición y que se encuentra asignado principalmente a las unidades generadoras de efectivo que suponen el área de construcción y servicios industriales. Tanto en el ejercicio 2009 como en el ejercicio 2010, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del mismo.

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Grupo Dragados para los negocios operativos, excepto concesiones, se utilizó una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, con proyecciones internas de cada una de las unidades de negocio, para el período 2011-2015 aplicando luego unas tasas de perpetuidad de entre el 0% y el 1% para las diferentes divisiones del grupo. La tasa de descuento utilizada (coste medio ponderado del capital o WACC) han sido del 9,7% para Construcción, 5,6% para Medio Ambiente y 12,9% para Servicios Industriales. Los negocios concesionales se han valorado a múltiplos de mercado.

El resultado conjunto de la valoración por descuento de flujos de caja de los negocios operativos y la valoración de los negocios concesionales excede de forma muy significativa al valor en libros más el fondo de comercio del Grupo Dragados. Asimismo, se ha comparado dicho valor con las valoraciones de analistas mediante la suma de partes y el valor del Grupo ACS en el mercado, no viéndose indicios del deterioro del mismo en ninguno de los casos analizados

Las pérdidas de valor sufridas por el Fondo de Comercio durante los ejercicios anuales 2010 y 2009, ascendieron a 126 miles de euros y 238 miles de euros respectivamente.

2.02. Otros inmovilizado intangible

Durante el ejercicio 2010 se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otros activos intangibles" por 19.268 miles de euros correspondientes a la división de Construcción, mientras que en el ejercicio 2009 no se produjeron pérdidas significativas por este concepto. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados de 2010 y 2009.

3.- Inmovilizado material

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por 336.115 y 277.105 miles de euros respectivamente. Asimismo, durante los ejercicios 2010 y 2009 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 50.395 y 21.023 miles de euros.

Las adiciones más destacadas en 2010 por divisiones corresponden a Servicios Industriales por 90.892 miles de euros en 2010 (48.279 miles de euros en 2009) entre los que destacan las adquisiciones de nuevos elementos de transporte por 38.704 miles de euros), a Medio Ambiente por 98.241 miles de euros en 2010 (134.220 miles de euros en 2009) destinadas en su mayor parte a adquisiciones y renovación de maquinaria y utillaje en el desarrollo de nuevos contratos y a Construcción por 77.685 miles de euros (79.883 miles de euros en 2009), fundamentalmente compuestas por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 25.484 miles de euros, no existiendo a 31 de diciembre de 2009 compromisos contractuales significativos para la adquisición en el futuro de inmovilizado material.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en las cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2010 ascienden a 2.823 miles de euros correspondientes principalmente a deterioro de maquinaria del área de Construcción (285 miles de euros en 2009). Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor que han sido revertidas y reconocidas en la cuenta de resultados en el mismo período ascienden a 55 miles de euros (389 miles de euros en 2009).

4.- Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2010, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes, corresponden tanto a aquellas concesiones identificadas como activo intangible como a las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 1 b) anterior y los activos materiales no afectos a la CINIIF 12.

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2011-2044	1.093.819	(51.179)	1.042.640
Transporte de energía	2035-2039	416.296	-	416.296
Tratamiento de residuos	2015-2038	571.644	(179.345)	392.299
Plantas Desaladoras	2024	150.797	-	150.797
Comisarías	2024-2032	82.901	-	82.901
Intercambiadores	2026-2050	86.814	(4.468)	82.346
Plantas Fotovoltaicas	2026	46.097	(2.021)	44.076
Gestión de agua	2028-2037	47.363	(5.903)	41.460
Resto otras infraestructuras	-	175.172	(47.701)	127.471
Total		2.670.903	(290.617)	2.380.286

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 1.746.800 y 1.261.206 miles de euros respectivamente.

En 2010 destacan las inversiones realizadas en plantas termosolares y fotovoltaicas por 633.056 miles de euros (654.908 miles de euros en 2009), parques eólicos por 240.707 miles de euros (270.762 miles de euros en 2009) y líneas de transmisión por 201.906 miles de euros (54.414 miles de euros en 2009). Sin embargo, como consecuencia del proceso de venta de las energías renovables se han traspasado los saldos correspondientes a centrales termosolares, parques eólicos y determinadas líneas de transmisión en Brasil a activos mantenidos para la venta. En 2009 no se produjeron enajenaciones de inmovilizado en proyectos significativos.

Adicionalmente destacan en 2010 las inversiones de la división de Concesiones como la realizada en la autopista I 595 Express, Llc. por 172.169 miles de euros (153.832 miles de euros en 2009), la inversión en el Eje Diagonal por 225.450 miles de euros (6.380 miles de euros en 2009) y la inversión en la Autovía del Pirineo por 91.492 miles de euros (1.898 miles de euros en 2009).

No existen pérdidas por deterioro de valor significativas en las cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

A 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por 954.902 y 903.512 miles de euros respectivamente, que corresponden fundamentalmente a los contratos de concesión que el Grupo está desarrollando.

5.- Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

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

Sociedad	2010				2009			
	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Total valor contable	% participación	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Total valor contable
Hochtief Aktiengesellschaft	27,25%	1.522.380	72.322	1.594.702	29,98%	1.494.479	51.388	1.545.867
Admirabilia, S.L.	99,00%	236.291	2.930	239.221	100,00%	-	-	-
Abertis Infraestructuras, S.A.	-	(115.954)	115.954	-	25,83%	1.825.256	132.059	1.957.315
Otras asociadas		468.426	31.010	499.436		661.256	29.233	690.489
Total		2.111.143	222.216	2.333.359		3.980.991	212.680	4.193.671

- *Admirabilia S.L. (Abertis Infraestructuras, S.A.)*

En relación con el fondo de comercio existente en la participación de de Abertis Infraestructuras, S.A a través de Admirabilia, S.L. (ver Nota 1-j), 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 y el valor de la operación descrita anteriormente, el análisis se ha realizado en comparación con la cotización de la compañía al cierre del ejercicio, resultado superior al coste contable consolidado, por lo que se ha considerado que no existen indicios de deterioro que supongan un impacto en el estado de resultados.

- *Hochtief, A.G.*

El 16 de septiembre de 2010, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. decidió formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de la compañía alemana Hochtief, A.G. pagándose en acciones a razón de 8 acciones de ACS por cada 5 acciones de Hochtief, A.G., relación de canje que resulta de la media de cotización de ambas sociedades en los tres meses previos.

Para atender el canje de acciones derivado de la OPA se utilizaron, en primer lugar las acciones que se mantienen en autocartera (que a 31 de diciembre de 2010 representan aproximadamente el 6,2% del capital social). Si estas acciones hubiesen resultado insuficientes, para atender el nivel de aceptación el Grupo ACS podría haber entregado acciones de nueva emisión de acuerdo con la aprobación realizada por la Junta General de Accionistas, celebrada el 19 de noviembre de 2010, para la ampliación de capital contingente por un máximo del 50% del capital de ACS (cuya realización no fue necesaria dado el volumen de aceptación de la oferta).

El 1 de diciembre de 2010 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. publicó el documento de la oferta voluntaria, que fue modificada el 15 de diciembre mediante un nuevo documento por el que ampliaba la oferta a 9 acciones de ACS por 5 acciones de Hochtief, A.G. El periodo de oferta expiró el 29 de diciembre de 2010, y el posterior periodo adicional expiró el 18 de enero de 2011. Finalmente, una vez finalizado, el 1 de febrero de 2011, el periodo de posibles desistimientos, han aceptado definitivamente la oferta un total de 2.805.599 acciones que representan el 3,6436% del capital social de Hochtief, A.G. (tras la ampliación del 10% del capital social de dicha compañía el 10 de diciembre de 2010).

Desde el final del periodo de aceptación adicional de la oferta hasta el final del periodo de desistimiento, el Grupo ACS ha adquirido 1.999.241 acciones de Hochtief, A.G., que representan el 2,60%, lo que da lugar a un total de, junto con las acciones que ya poseía, 25.788.840 acciones representativas del 33,492% del capital social de Hochtief, A.G. El 4 de febrero de 2011 se liquidó la oferta mediante la entrega física de las acciones de ACS a los accionistas de Hochtief, A.G., que aceptaron (Véase Nota 8.02)

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2010 una participación en el 27,25% del capital social de Hochtief, A.G con un valor en libros a dicha fecha de 1.585.164 miles de euros. Como consecuencia de la ampliación de capital de Hochtief mencionada anteriormente, se produjo una dilución de la participación del Grupo ACS, pasando del 29,98% al 27,25% existente a 31 de diciembre de 2010. Esta dilución ha supuesto el reconocimiento de una pérdida de 38.045 miles de euros recogida en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" del estado de resultados adjunto.

En relación con dicha participación en Hochtief, A.G., sociedad cotizada en la Bolsa de Frankfurt, como consecuencia de la evolución de su cotización, la cual se situó en el último trimestre en 62,74 euros y al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 en 63,54 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, el Grupo se ha basado en información pública de mercado en cuanto a plan de negocio de tres analistas (dado que, como consecuencia de la OPA, muchos de los analistas están restringidos) hasta 2012, realizando proyecciones propias entre 2013 y 2015, utilizando una tasa de crecimiento a perpetuidad (g) del 0,66% y descontando a una tasa (coste medio ponderado del capital o WACC) del 8,7%. Asimismo, se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando distintas hipótesis de crecimiento de ventas, tasas de descuento y tasas de crecimiento perpetuo. Tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados, el valor recuperable de esta inversión estaría, en cualquier caso, por encima de su valor en libros.

Adicionalmente al test anterior se ha realizado un cálculo basado en los mismos criterios que en el ejercicio anterior basándose en información pública de tres analistas de mercado. Dicho cálculo incluye la valoración de los analistas de los diferentes segmentos de negocio del grupo alemán, identificados como actividad de servicios e inmobiliaria, construcción Europa, América, la valoración de Hochtief para el negocio de concesiones y la valoración de mercados bursátiles para construcción Asia/Pacífico. Como resultado de dicho cálculo tampoco se ha puesto de manifiesto la necesidad de dotar una provisión por deterioro de la participación en Hochtief, A.G. situando su valor razonable por encima del coste de participación. En opinión del

Grupo, no existen cambios razonables en las principales hipótesis que puedan ocasionar un problema de deterioro de la participación en Hochtief, A.G.

6.- Activos Financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31/12/2010		31/12/2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	6.519.418	1.225	4.367.741	4.246
Créditos a empresas Asociadas	457.090	64.277	186.382	231.533
Otros créditos	456.291	364.403	396.334	155.745
Valores representativos de deuda	2.666	514.631	6.630	362.127
Otros activos financieros	73.105	2.557.682	55.170	2.004.244
Total	7.508.570	3.502.218	5.012.257	2.757.895

b) Iberdrola

Dentro de los instrumentos de patrimonio la participación más significativa corresponde a Iberdrola. Durante el ejercicio 2010, el Grupo ACS ha adquirido 477.457.327 acciones adicionales por un importe de 2.752.617 miles de euros alcanzando, a 31 de diciembre de 2010, un total de 1.107.736.286 acciones representativas del 20,20 % del capital social de Iberdrola, S.A. a dicha fecha, con un coste medio de 7,31 euros por acción. Dentro de estas compras destaca la ampliación del contrato de "equity swap" mediante la adquisición de 21.600.000 acciones por un importe total de 116.500 miles de euros, manteniendo fundamentalmente las mismas condiciones que el contrato anterior y renovándose su vencimiento hasta el mes de marzo de 2012.

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 6.389.423 de miles de euros (4.203.960 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). La diferencia de valor acumulada total por importe de 1.196.901 miles de euros, netas del efecto impositivo, se encuentran recogidas dentro del epígrafe "Ajustes por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto.

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

- El Grupo ACS, en cada caso, analiza la existencia de indicios de deterioro de valor. Si tales indicios aparecen, se efectúan los cálculos y las estimaciones que se consideren necesarias con el fin de concluir si existe un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de la inversión y, en su caso, y si fuera necesario, dotar la correspondiente pérdida por deterioro. Adicionalmente, debemos indicar que tal y como han concluido el IASB, organismo internacional encargado de elaboración de las Normas Internacionales de Información Financiera, existe una amplia diversidad en el mercado en cuanto a la aplicación práctica de los conceptos de descenso significativo o prolongado y, en cualquier caso, en la determinación de dichos conceptos se requiere el juicio profesional por parte de la Dirección de la Sociedad. De hecho, y para eliminar tal diversidad en la aplicación práctica de estos conceptos el IASB, a través de la emisión de la Norma Internacional de Información Financiera 9 sobre Instrumentos Financieros, ha modificado la normativa internacional relativa al cálculo del deterioro, obligando a que todas las variaciones de valor razonable en instrumentos financieros clasificados como "Disponibles para la venta" sean reconocidas en el Patrimonio de la Sociedad, sin posibilidad de que dicho ajuste deba ser reciclado a la cuenta de pérdidas y ganancias. Por último, indicar que tal y como se menciona en la Nota 1 b), esta nueva norma todavía no es de aplicación en España al no haber sido endosada por la UE.

- ACS ha declarado que su inversión en Iberdrola es una participación estratégica y de largo plazo. De hecho, y para reforzar el carácter estratégico de la misma, durante el ejercicio 2010 se han realizado compras de acciones de Iberdrola por importe de 2.752.617 miles de euros, habiéndose alcanzado un porcentaje de participación al cierre del 20,2% y situándose la antigüedad media ponderada de la participación en 16 meses y el coste medio de la participación en 7,31 euros por acción. La cotización de cierre del ejercicio 2010 es un 21,1% inferior a dicho coste, si bien hay que considerar que la valoración de bolsa no refleja fielmente el valor de un paquete del 20,2% de Iberdrola, que representa adicionalmente el mayor accionista de la Sociedad. En

el contexto actual de los mercados financieros, dada la antigüedad media de la participación y la caída de la cotización anteriormente mencionados, y considerando el carácter estratégico de la participación, el Grupo no considera que se haya producido un descenso significativo o prolongado que suponga un deterioro de valor.

- El Grupo ACS considera que, aunque existen indicios de deterioro ya que la cotización de Iberdrola ha seguido bajando en 2010, no existen evidencias objetivas de deterioro de la participación en Iberdrola por cuanto el párrafo 59 de la NIC 39 establece que “un activo financiero o un grupo de activos financieros estará deteriorado, y se habrá producido una pérdida por deterioro del valor si, y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad”.

Ni de la lectura de la información de Iberdrola al 31 de diciembre de 2010 ni de la información emitida facilitada por la propia Iberdrola y por los accionistas de Iberdrola representados en su Consejo de Administración, se han identificado eventos causantes de pérdidas que puedan tener impacto en los flujos de efectivo futuros estimados sobre dicha inversión. Asimismo, queremos destacar que, según información publicada por la propia Iberdrola, la capitalización bursátil de Iberdrola al 31 de diciembre de 2010 era de 1,09 veces su valor contable, su resultado operativo bruto (EBITDA) ha crecido un 10,5% sobre el ejercicio anual 2009 y su beneficio neto recurrente ha experimentado en el ejercicio 2010 un crecimiento del 5,6%.

Por lo tanto, al no existir evidencia objetiva de deterioro, en el caso de que, de acuerdo con los cálculos de descuento de dividendos y flujos de caja, el valor recuperable de la inversión sea superior al valor en libros, el Grupo ACS considera que la caída de cotización por encima de los niveles y plazos anteriormente indicados no debe implicar el reconocimiento de una pérdida por deterioro.

- En cualquier caso, dado que existen indicios de deterioro por estar la cotización de Iberdrola por debajo del coste medio ponderado, la Sociedad ha realizado internamente un test de deterioro de su participación en Iberdrola en base al descuento de dividendos futuros y demás información disponible sobre su participada Iberdrola. La utilización de esta metodología parte de la consideración de que, tanto los resultados de ACS por su participación en Iberdrola, como los flujos de caja derivados de dicha participación provienen principalmente de los dividendos recibidos por parte de Iberdrola. A pesar de ser el primer accionista de Iberdrola, al no tener acceso a información detallada relacionada con el plan estratégico se considera más coherente para el cálculo del importe recuperable de la inversión la información pública basada en el descuento de los dividendos futuros de la compañía.

En este sentido, la política de retribución al accionista de Iberdrola, se ha mantenido muy estable durante los últimos años (pay-out del 67,4% sobre el beneficio neto recurrente en los dos últimos años) y no existen indicios de que vaya a haber cambios significativos, ya que la empresa ha hecho pública el 24 de febrero de 2010, cuando ha presentado su plan estratégico 2010-2012 su intención de mantener la retribución al accionista en línea con el incremento del beneficio neto de la compañía (dato del que la compañía realiza estimaciones en sus planes estratégicos). Las hipótesis principales parten del último dividendo satisfecho por la compañía y el crecimiento en la estimación por dividendos se basa en el plan estratégico presentado por Iberdrola para los próximos 3 años y un crecimiento del 3% a partir de entonces y a perpetuidad (a este respecto, hay que indicar que la tasa anual acumulativa de crecimiento de los dividendos pagados por Iberdrola en el periodo 1989-2009 es del 5,8% y que las estimaciones de “The Economist Intelligence Unit “(de fecha 7 de Diciembre de 2010) de crecimiento en términos reales del PIB para España (2.2% en 2015) e inflación (2% en 2015) La tasa de descuento de los recursos propios utilizada ha sido del 8,12%

El test de deterioro tiene una elevada sensibilidad a las variaciones en la tasas de descuento, de crecimiento del valor residual y de evolución de los dividendos de la sociedad, por lo que variaciones de cierta relevancia en las mismas podrían dar lugar a registrar un deterioro.

- Aún estando en posesión de dicho 20,2% (importe que en sí mismo y conforme a la normativa contable vigente, debe ser interpretado como una presunción de que ACS ejerce influencia significativa sobre Iberdrola), temporalmente, y hasta el momento, no ha sido posible obtener un puesto en el Consejo de Administración de Iberdrola, circunstancia que el Grupo ACS ha llevado a los tribunales mediante la impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Iberdrola de marzo de 2010. No obstante, es intención de ACS acceder al Consejo de Administración de Iberdrola, circunstancia que implicaría la calificación directa de la inversión en Iberdrola como compañía asociada. Se trata pues de una circunstancia muy particular y absolutamente excepcional, sobre la cual la Dirección del Grupo tiene confianza plena de que, aunque a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros existe sentencia del juzgado de lo mercantil en primera instancia en contra de los intereses del Grupo ACS, se resuelva en términos favorables para los intereses del Grupo ACS.

- Por último, y con el fin de completar el análisis sobre la necesidad, o no, de deterioro de la inversión que el Grupo ha realizado, se han solicitado varias valoraciones a expertos independientes de reconocido prestigio que muestran, con holgura,

una valoración de la inversión superior al coste medio de 7,31 euros por acción. Estas valoraciones no incluyen ninguna prima que, en todos los casos, se incorporaría en una operación corporativa a una participación accionarial como la mantenida por el Grupo ACS en Iberdrola.

Conforme a lo anterior, los Administradores del Grupo ACS consideran que no existen factores que supongan la existencia de deterioro al cierre del ejercicio 2010, situando su valor recuperable por encima del coste de la participación. Por lo tanto, al haberse analizado los indicios de deterioro sobre la inversión existentes al cierre y concluirse, en base a los argumentos anteriores, que no existe un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión, los ajustes por valoración por importe de 1.196.901 miles de euros han sido mantenidos en dicho epígrafe, sin registrarse deterioro alguno contra los resultados del ejercicio.

c) Xfera Móviles (Yoigo)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo ACS tiene una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS Telefonía Móvil, S.L. tras la venta de parte de su participación en 2006 al Grupo Telia Sonera.

La valoración a 31 de diciembre de 2010 de la participación en Xfera asciende a 198.376 miles de euros (188.346 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), que se corresponde, después de los saneamientos realizados en los años anteriores, con las aportaciones realizadas en los ejercicios 2006 y posteriores, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma recogidos como "otros créditos". El Grupo ACS, para la realización del cálculo del valor recuperable de esta inversión ha utilizado una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, según las proyecciones internas de la compañía para el período 2011-2015, utilizando como tasa de descuento el coste medio ponderado del capital (WACC) del 8,93% y una tasa de crecimiento perpetuo del 2%. Asimismo se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando distintas tasas de descuento, tasa de crecimiento perpetuo e incluso se han considerado desviaciones de hasta un menos 50% en las estimaciones del plan de negocio de la compañía. Tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados, el valor recuperable de esta inversión estaría, en cualquier caso, por encima de su valor en libros. Dicha conclusión es consistente con las valoraciones de Xfera publicadas por analistas y por su accionista de control. No obstante lo anterior, por un criterio de prudencia considerando que Xfera está en las últimas etapas de su fase de lanzamiento el Grupo no ha revalorizado su participación hasta el valor de mercado estimado.

d) Otros créditos

En el saldo de "Otros créditos" no corrientes se recogen fundamentalmente la deuda refinanciada a las corporaciones locales, así como los préstamos participativos concedidos a Xfera Móviles, S.A.

Dentro del epígrafe "Otros créditos" del activo corriente se recogen, a 31 de diciembre de 2010, la parte de las aportaciones realizadas por el Grupo ACS para el cumplimiento de los ratios de los contratos de financiación asociados a la adquisición del 6,58% de Iberdrola, S.A. que superan los importes de las líneas de crédito que forman parte de dichas financiaciones y que ascienden a 287.797 miles de euros (108.441 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

e) Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2010, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 2.465.888 miles de euros (1.891.034 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). Destacan dentro de dicho importe 947.299 miles de euros (712.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), que son las cantidades aportadas por el Grupo ACS para hacer frente a las coberturas de ratios en el "equity swap" de Iberdrola, S.A. Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad depende del cumplimiento de los ratios de cobertura. Este importe tiene su correspondiente reflejo en las deudas financieras a corto plazo obtenidas para hacer frente a estos compromisos.

f) Correcciones de valor por deterioro

Durante el ejercicio 2010 las pérdidas por deterioro de los activos financieros han ascendido a 42.742 miles de euros. La parte más importante corresponde a las provisiones realizadas en relación con determinados activos concesionales del Grupo. Las reversiones por deterioro de los activos financieros ascendieron a 268 miles de euros en 2010 (23.629 miles de euros en 2009 correspondientes principalmente a la salida del perímetro de determinadas sociedades).

7.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2010	Saldo a 31/12/2009
Comerciales	222.291	219.962
Materias primas y otros aprovisionamientos	215.538	234.349
Productos en curso	38.223	54.899
Productos terminados	4.211	5.583
Subproductos residuos y materiales recuperados	217	209
Anticipos a proveedores y subcontratistas	137.545	138.725
Total	618.025	653.727

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en la cuenta de resultados 2.360 y 1.311 miles de euros en el ejercicio 2010 (1.909 y 2.053 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2009), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

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

A 31 de diciembre de 2010 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2009 acordó la amortización de 3.979.380 acciones propias. Dicho acuerdo fue inscrito en el Registro Mercantil el 1 de julio de 2009, quedando el capital social establecido en los términos actuales.

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

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

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

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

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

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

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de noviembre de 2010 acordó aumentar el capital social hasta 157.000.000 de acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal unitario con el fin de ser desembolsadas íntegramente mediante las aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Hochtief, A.G. efectuadas por los accionistas de Hochtief, A.G. que aceptaron la OPA. Dado el volumen de aceptación de la OPA, dicha ampliación de capital no ha sido necesario realizarla.

8.02. Acciones propias

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

	2010		2009	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	9.835.633	350.747	-	-
Compras	10.200.612	350.047	15.473.056	535.793
Ventas	(493.862)	(17.303)	(1.658.043)	(53.857)
Amortización	-	-	(3.979.380)	(131.189)
Al cierre del ejercicio	19.542.383	683.491	9.835.633	350.747

La Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 25 de mayo de 2009 acordó la amortización de 3.979.380 acciones por importe nominal de 1.990 miles de euros y un valor en libros de 131.189 miles de euros.

El 4 de febrero de 2011, como consecuencia de la finalización de la OPA sobre Hochtief, A.G., el Grupo ACS entregó 5.050.085 acciones de ACS como contraprestación por las acciones de Hochtief, A.G. que acudieron a la misma.

8.03. Ajustes por cambios de valor

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldo inicial	(1.006.148)	(1.000.532)
Instrumentos de cobertura	(54.928)	(43.938)
Activos financieros disponibles para la venta	(465.736)	(195.134)
Diferencia de conversión	186.146	233.456
Saldo final	(1.340.666)	(1.006.148)

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

Las variaciones referidas a los activos financieros disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. La variación se produce fundamentalmente por la participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 6.b).

9.- Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.043	238
Provisiones para impuestos y responsabilidades	375.231	372.522
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	29.969	21.284
Provisiones	407.243	394.044

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

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

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

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante los ejercicios 2010 y 2009 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

10.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
Deudas con entidades de crédito	9.577.883	11.587.264
- con recurso	4.717.777	2.995.362
- sin recurso	4.860.106	8.591.902
Otros pasivos financieros	43.311	49.575
Total	9.621.194	11.636.839

El descenso entre ejercicios se produce por la financiación asociada a los proyectos como consecuencia de la reclasificación de la misma a "Pasivos correspondientes a los activos mantenidos para la venta" realizadas, principalmente en centrales termosolares y parques eólicos como consecuencia de la decisión del Grupo de proceder a la enajenación de las mismas (Véase Nota 1 f)).

En el epígrafe "Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado" del pasivo del balance de situación se recoge, además de la financiación por la adquisición de Iberdrola, S.A. y Hochtief, A.G., el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras. El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

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

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2009 era el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Iberdrola, S.A.	46.342	4.424.047	4.470.389
Hochtief Aktiengesellschaft	16.431	740.731	757.162
Financiación de proyectos			
Parques Eólicos	57.134	1.181.279	1.238.413
Centrales Termosolares	28.667	1.128.370	1.157.037
Autopistas	2.502	391.624	394.126
Plantas Desaladoras	1.563	206.797	208.360
Tratamiento de residuos	19.207	160.961	180.168
Transporte de energía	87.787	81.820	169.607
Intercambiadores de transporte	9.128	80.299	89.427
Comisaría	2.826	51.433	54.258
Gestión de agua	4.032	33.582	37.615
Plantas Fotovoltaicas	1.499	28.041	29.540
Resto otras infraestructuras	931	82.918	83.849
	278.049	8.591.902	8.869.951

Con fecha 30 de junio de 2010, la Sociedad ha ampliado el vencimiento del “equity swap” que mantiene sobre acciones de Iberdrola, S.A. hasta el mes de marzo de 2012, razón por la cual lo sigue manteniendo clasificado a largo plazo.

Dentro de la financiación sin recurso para la adquisición de acciones de Iberdrola, la financiación de Residencial Montecarmelo, S.A. (titular de 6.58% de acciones de Iberdrola) aparece a 31 de diciembre de 2010 como clasificada a corto plazo ya que su vencimiento era el 28 de diciembre de 2011, pero el 10 de febrero de 2011 Residencial Monte Carmelo, S.A. ha suscrito un contrato de financiación en el que han participado veintisiete entidades financieras, en el que actúa como entidad agente BBVA, por importe de 2.058.972 miles de euros que entrará en vigor el 28 de diciembre de 2011, fecha de vencimiento de la financiación anterior, que amplía la financiación de en tres años hasta el 28 de diciembre de 2014.

También se recoge dentro de la financiación sin recurso para la adquisición de acciones de Iberdrola la operación firmada por Roperfeli, S.L. el 21 de diciembre de 2010 por un importe de 300.000 miles de euros, con vencimiento el 21 de junio de 2012, con un coste financiero referenciado al euríbor más un margen y con garantía real de las acciones adquiridas. Entre las principales características de este contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. En el caso de no cumplirse el ratio de cobertura mencionado y querer mantenerse la financiación, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. estaría obligada a aportar fondos hasta un límite de 42.000 miles de euros en forma de crédito subordinado. Tanto a 31 de diciembre de 2010 como a la fecha de formulación de los presentes estados financieros resumidos, dicho ratio de cobertura se cumple.

En relación con la financiación con recurso, destaca la obtenida a finales de ejercicio 2010 a largo plazo para la adquisición de acciones de Iberdrola.

En este sentido se ha firmado un préstamo, a través de la sociedad Corporate Funding, S.L. con vencimiento el 30 de diciembre de 2013 por importe nominal de 600.000 miles de euros, con un coste financiero referenciado al euribor más un margen y con garantía real de las acciones adquiridas. Entre las principales características de este contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida. Tanto a 31 de diciembre de 2010 como a la fecha de formulación de los presentes estados financieros resumidos, dicho ratio de cobertura se cumple.

Adicionalmente, se ha obtenido una financiación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con vencimiento final el 27 de junio de 2012 con un saldo al 31 de diciembre de 2010 de 628.117 miles de euros. En paralelo a esta financiación, se firmó un contrato de venta a futuro (“prepaid forward share”) con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo el Grupo ACS, realizar su cancelación anticipada o total en cualquier momento (véase nota 11).

Por otra parte en julio de 2010 entraron en vigor la ampliación del plazo y el importe del crédito sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. firmado el 30 de julio de 2009, por un importe total de 1.594.450 miles de euros con vencimiento en julio de 2012. Asimismo, en mayo de 2010 entraron en vigor la ampliación del plazo y el importe del crédito sindicado de Urbaser, S.A firmado en diciembre de 2009 por un importe total 750.000 miles de euros con vencimiento en mayo 2012.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados no ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

A 31 de diciembre de 2010 el importe de deudas corrientes con entidades financieras corresponde fundamentalmente a pólizas de crédito bilaterales firmadas con entidades financieras, que el Grupo entiende que serán refinanciadas en el curso normal de las operaciones.

11.- Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2010		31/12/2009	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	11.338	186.765	21.737	319.291
No calificados de cobertura	48.428	53.670	-	613
Total	59.766	240.435	21.737	319.904

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

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

En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción sobre el precio de ejercicio. El precio de ejercicio de la opción del Plan 2010 es de 34,155 euros/acción. Por lo tanto, este riesgo de caída de cotización sobre el precio de opción es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y no ha sido objeto de ninguna cobertura con otra entidad financiera. Este derecho a favor de la entidad financiera (que denominamos “put”) se registra a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabiliza un pasivo con efecto en la cuenta de resultados

respecto a la valoración en el periodo anterior, que en el caso del Plan 2010 es cero por ser de nueva creación. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercitarán su derecho "call" y adquirirán las acciones directamente en la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderla a los beneficiarios al precio de ejercicio. Por consiguiente, al finalizar el Plan si las acciones están con una cotización superior al valor de la opción el derivado valdrá cero a la finalización del mismo.

Adicionalmente, de acuerdo con el contrato, en el momento del vencimiento final del Plan, en el caso de que existieran opciones que no hayan sido ejercitadas por sus directivos (por ejemplo por baja voluntaria en el Grupo ACS), las opciones pendientes se liquidan por diferencias, esto es, la entidad financiera vende en el mercado las opciones pendientes y el resultado, tanto positivo como negativo, de la liquidación la recibe ACS en efectivo (nunca en acciones). Por consiguiente, al final del Plan, la Sociedad no recibe nunca acciones derivadas del mismo, por lo que no se considera autocartera.

Los activos por derivados no calificados de cobertura incluye la valoración a valor razonable de derivados sobre instrumentos financieros derivados en sociedades cotizadas que se liquidan por diferencias por un importe de 30.005 miles de euros a 31 de diciembre de 2010, importe que se ha registrado asimismo como beneficio en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidados del ejercicio 2010.

A finales de diciembre de 2010, el Grupo ACS compró una participación en firme del 1,9% de acciones de Iberdrola, S.A. que le otorgan todos los derechos políticos y económicos asociados a la misma. Para financiar dicha adquisición, el Grupo ACS estructuró la operación mediante la firma de un contrato de venta a futuro ("prepaid forward share") con una entidad financiera, con un vencimiento hasta el 27 de junio de 2012, con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo el Grupo ACS, realizar su cancelación anticipada o total en cualquier momento. El derivado relacionado con esta operación, que tiene como garantía (prenda) y subyacente las acciones de Iberdrola, se ha valorado a valor razonable al final del ejercicio con un beneficio de 18.423 miles de euros registrado en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto.

12.- Situación fiscal

- Activos y pasivos por impuestos diferidos

El incremento que se produce en el saldo a 31 de diciembre de 2010 en los activos por impuestos diferidos corresponde principalmente al impacto fiscal por los ajustes de activos disponibles para la venta, básicamente Iberdrola, S.A. y el efecto de las operaciones de cobertura con impacto directamente en el patrimonio neto.

- Evolución del gasto por impuestos

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

	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
Resultado antes de impuestos	1.544.491	981.213
Resultados por puesta en equivalencia	(222.216)	(212.680)
	1.322.275	768.533
Cuota al 30%	396.682	230.560
Deducción por doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A.	(73.711)	(61.830)
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota y ajustes	(90.009)	(51.254)
Gasto por impuesto	232.962	117.476

El incremento en la partida de otras diferencias y deducciones se debe fundamentalmente a la deducción por reinversión asociada a plusvalías y al impacto de la aplicación de provisiones fiscales explicado en la Nota 9.

13.- Segmentos

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos operativos de información tal como se indica en la NIIF 8. En la nota 25 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir los segmentos operativos.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	2010			2009		
	Ingresos externos	Ingresos íter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos íter segmentos	Total ingresos
Construcción	5.599.408	5.209	5.604.617	6.055.906	21.767	6.077.673
Concesiones	104.397	5.777	110.174	71.953	1.538	73.491
Medio Ambiente	2.556.514	5.315	2.561.829	2.464.867	4.922	2.469.789
Servicios Industriales	7.111.488	34.830	7.146.318	6.788.178	61.392	6.849.570
Corporación	7.857	-	7.857	6.448	-	6.448
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos Ordinarios entre segmentos	-	(51.131)	(51.131)	-	(89.619)	(89.619)
Total	15.379.664	-	15.379.664	15.387.352	-	15.387.352

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
Segmentos		
Construcción	221.454	245.085
Concesiones	(20.910)	(21.525)
Medio Ambiente	157.094	152.029
Servicios Industriales	434.974	365.810
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	792.612	741.399
(+/-) Resultados no asignados	562.139	1.235.298
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	189.740	(995.484)
Resultado antes de impuestos	1.544.491	981.213

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre 2010 y 2009 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2010	2009
Mercado interior	10.487.864	11.412.672
Mercado exterior	4.891.800	3.974.680
a) Unión Europea	1.191.105	1.167.473
b) Países O.C.D.E	2.139.200	1.292.186
c) Resto de países	1.561.495	1.515.021
Total	15.379.664	15.387.352

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

	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
México	1.035.126	590.138
Estados Unidos	923.911	659.608
Polonia	459.045	385.488
Brasil	397.066	319.442
Portugal	349.409	445.451
Chile	258.317	258.216
Argentina	194.657	220.150
Francia	169.019	169.242
Canadá	158.385	35.493
Resto	946.865	891.452
Total	4.891.800	3.974.680

14.- Plantilla media

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

Categoría	Número medio de personas a 31/12/2010			Número medio de personas a 31/12/2009		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	5.445	1.981	7.426	4.300	1.430	5.729
Titulados medios	4.448	2.489	6.937	4.146	1.898	6.044
Técnicos no titulados	8.930	3.636	12.566	8.518	2.740	11.258
Administrativos	2.362	3.226	5.588	2.069	3.145	5.214
Resto de personal	66.516	42.397	108.913	65.991	42.385	108.377
Total	87.701	53.728	141.429	85.024	51.598	136.622

15.- Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

En este epígrafe se incluyen los resultados positivos por la venta de Abertis Infraestructuras, S.A., la venta de las participaciones en diferentes sociedades brasileñas concesionarias de líneas de transmisión de energía eléctrica y la venta de su participación en la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica (véase Nota 1-j), así como las pérdidas por el efecto de la dilución producida por la ampliación de capital de Hochtief (véase Nota 5) y las provisiones realizadas en activos concesionales (véase Nota 6).

En el ejercicio 2009 no se produjeron deterioros ni resultados por enajenación de instrumentos financieros relevantes.

16.- Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Este epígrafe de la cuenta de resultados recoge el efecto de la variación a valor razonable de los instrumentos financieros no de cobertura.

17.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla se realiza siguiendo los criterios establecidos en la orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre del Ministerio de Economía y Hacienda, y su aplicación a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2010 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2010	Accionistas significativos					Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas					Total		
	Alba participaciones, S.A.	Inversiones Vesan, S.A.	Rosán Inversiones, S.L.	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.		Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	Geblasa
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	-	-	3.806	-	-	-	-	3.806	3.806
Arrendamientos	-	-	-	-	-	-	302	-	-	-	-	-	302	302
Recepción de servicios	-	-	-	8	8	-	50	1.548	2.999	1.762	-	-	6.359	6.367
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	8	8
Otros gastos	15.291	2.885	-	2.860	21.036	-	-	-	-	-	52.835	-	52.835	73.871
Gastos	15.291	2.885	-	2.868	21.044	-	352	5.354	2.999	1.762	52.835	8	63.310	84.354
Prestación de servicios	-	-	428	1.019	1.447	10	-	-	1.453	-	-	-	1.453	2.910
Ingresos	-	-	428	1.019	1.447	10	-	-	1.453	-	-	-	1.453	2.910

Operaciones vinculadas 2010	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas				Total	
	Banca March	Total	Banco Guipuzcoano	Fidwei Inversiones, S.L.	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.		Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	81.003	81.003	97.079	-	-	-	97.079	178.082
Garantías y avales prestados	60.230	60.230	100.635	-	-	-	100.635	160.865
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	1.311	916	575	2.802	2.802
Otras operaciones	149.687	149.687	-	-	-	-	-	149.687

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2009 fueron las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2009	Accionistas significativos			Otras partes vinculadas							Total	
	Rosán Inversiones, S.L.	Grupo Iberostar	Total	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	Geblasa	Total		
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	3.417	-	-	-	-	-	3.417	3.417
Arrendamientos	-	-	-	615	-	-	-	-	-	-	615	615
Recepción de servicios	-	1	1	43	14.896	2.268	2.170	-	-	-	19.377	19.378
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13	13
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	71.448	-	-	71.448	71.448
Gastos	-	1	1	658	18.313	2.268	2.170	71.448	13	94.870	94.871	
Prestación de servicios	1.968	551	2.519	-	-	1.567	279	-	-	-	1.846	4.365
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-	1.906	-	-	-	-	1.906	1.906
Ingresos	1.968	551	2.519	-	-	3.473	279	-	-	-	3.752	6.271

Operaciones vinculadas 2009	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas				Total
	Banca March	Total	Banco Guipuzcoano	Fidwei Inversiones, S.L.	Lynx Capital, S.A.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	54.170	54.170	99.222	-	-	99.222	153.392
Garantías y avales prestados	67.200	67.200	80.186	-	-	80.186	147.386
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	2.911	1.538	4.449	4.449
Otras operaciones	98.054	98.054	-	-	-	-	98.054

A 31 de diciembre de 2010, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 75.398 miles de euros (26.316 miles de euros en 2009). Las operaciones que a 31 de diciembre de 2010 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 45.277 miles de euros (50.255 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) de garantías, 756 miles de euros (5.346 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) por operaciones de factoring y 59.504 miles de euros (56.540 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) de “confirming” a proveedores.

A 31 de diciembre de 2010, el saldo pendiente con el Banco Guipuzcoano ascendía a 64.007 (24.148 miles de euros en 2009) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2010 dicho Banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 85.486 miles de euros (79.986 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) en garantías y avales, a 8.864 miles de euros (13.761 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) en descuento de efectos y a 27.052 miles de euros (28.989 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) en confirming con proveedores.

En accionistas significativos se ha considerado a la Banca March por ser el accionista del principal accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que es Corporación Financiera Alba, S.A. La Banca March, como entidad financiera, ha realizado transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, “confirming” y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS.

El Grupo Iberostar se desglosa por su vinculación como el accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo ha prestado servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS ha realizado principalmente actividades de climatización en hoteles propiedad de Iberostar.

Rosan Inversiones, S.L. se desglosa por su vinculación con el Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad que ostenta una participación significativa a través de Inversiones Vesán, S.A., ya que ha recibido servicios por parte de algunas entidades del Grupo relacionadas con un contrato de construcción, del cual fue informado el Consejo en el momento de su contratación y modificaciones posteriores.

Con los tres accionistas anteriores (Corporación Financiera Alba, S.A, Iberostar Hoteles y Apartamentos, S.L. e Inversiones Vesán, S.A.), ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., firmó contratos de promesa de préstamo de acciones por los que ponían a disposición de la sociedad 93.113.937 acciones de ACS (que representaban 29,59% del capital social) para que junto con su autocartera y/o las acciones que emitiera, pudieran ser utilizadas en la mencionada OPA sobre Hochtief. Finalmente, estas acciones no fueron autorizadas por parte del regulador alemán en el folleto que dio lugar a la aprobación de la OPA. El importe correspondiente a los gastos ocasionados para ACS por dicha promesa de préstamo de acciones se encuentran recogidos en el apartado “Otros gastos” del cuadro correspondiente al ejercicio 2010 por importe conjunto de 21.036 miles de euros.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalser, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidwei Inversiones, S.L. y Lynx Capital, S.A. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Indra se relacionan por las vinculaciones con el Consejero Javier Monzón. Las operaciones con Geblasa por su vinculación con el Consejero Julio Sacristán, las operaciones con Zardoya Otis, S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Guipuzcoano se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con Unipsa, Compañía de Seguros, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros

En el epígrafe “Otras operaciones” se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2010 las “Otras operaciones” que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March, en la medida que ésta es el principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A., que es el accionista directo del Grupo ACS. La Banca March, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 149.687 miles de euros (98.054 miles de euros en 2009) y en este caso corresponden a líneas de “confirming” para los proveedores por un importe de 148.597 miles de euros (91.538 miles de euros en 2009) y a anticipos de facturas y cesiones de créditos por importe de 1.090 miles de euros (6.516 miles de euros en 2009).

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

Las operaciones entre sociedades del Grupo consolidado ACS han sido eliminadas en el proceso de consolidación y forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones se efectúan en condiciones normales de mercado y su información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

18.- Consejo de Administración y Alta Dirección

Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2010 y 2009, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	2010	2009
Retribución fija	3.563	3.535
Retribución variable	3.629	3.596
Atenciones estatutarias	3.559	5.897
Otros	121	158
Total	10.872	13.186

Adicionalmente, los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 1.324 miles de euros en 2010 y 587 miles de euros en 2009. El incremento entre años se debe al nuevo plan de opciones sobre acciones aprobado en el ejercicio 2010. Estos importes corresponden a las opciones sobre acciones, que no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las opciones tal como establece la legislación en vigor.

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

Otros beneficios	Miles de Euros	
	2010	2009
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	2.152	2.025
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	2.152	2.025
Primas de seguros de vida	16	16

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

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

Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2010 y 2009, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Total retribuciones	35.694	26.206

Los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 4.853 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 1.147 miles de euros a 31 de diciembre de 2009, y se encuentran recogidos dentro del "Total retribuciones" indicado anteriormente. El incremento entre periodos se debe al incremento en el número de directivos, que han aumentado en un 27,5%, así como al nuevo plan de opciones sobre de acciones aprobado en el ejercicio 2010. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, los importes que corresponden a las opciones sobre acciones no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las opciones tal como establece la legislación en vigor.

Planes de opciones sobre acciones

Las opciones sobre acciones al Plan 2004 ejecutadas en el ejercicio 2010 han sido 2.720.000 al precio de ejercicio de 13,91 euros por acción y se han terminado de ejecutar en su totalidad. El precio medio de mercado ponderado ha sido de 34,68 euros por acción. Respecto al Plan 2005 (ampliación del Plan 2004), las opciones ejecutadas durante el ejercicio 2010 han sido 795.632 con un precio medio de mercado ponderado de 35,24 euros por acción quedando pendientes de ejecutar a 3.918.525 opciones. Durante el ejercicio 2010 no se han concedido nuevas opciones ni han caducado ni se han anulado opciones correspondientes a estos planes. Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan 2005 son susceptibles de hacerse al precio de ejercicio de 24,10 euros por acción hasta el 30 de abril de 2011.

Adicionalmente, la Comisión Ejecutiva celebrada el 27 de mayo de 2010, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009 y a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, acordó el establecimiento de un Plan de opciones sobre acciones con las siguientes características:

- Número de acciones: 6.203.454 acciones
- Personas beneficiarias: 57 directivos: 1 directivo con 936.430 acciones, 4 directivos con acciones entre 752.320 y 351.160; 8 directivos con 92.940 acciones; 16 directivos con 69.708 acciones y 28 directivos con 46.472 acciones
- Precio de adquisición: 34,155 euros por acción

Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario durante el cuarto y quinto años siguientes al inclusive, 1 de mayo de 2010. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales y los impuestos a satisfacer como consecuencia del ejercicio de las opciones serán a cuenta y cargo exclusivo del beneficiario. El método de ejercicio es igual que en los planes de 2004 y 2005 y se liquida mediante instrumentos de patrimonio.

La cobertura del Plan se realiza a través de una entidad financiera (véase Nota 11).

ANEXO I

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Concesionaria Atención Primaria, S.A.
Gran Hospital Can Misses, S.A.
Desarrollo de Equipamientos Públicos, S.L.
Interligação Elétrica Sul, S.A.
Agua Energia e Meio Ambiente, Ltda.
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.
Calidad e Inspecciones Offshore, S.L.
Drace USA, Inc.
Dragados CVV Constructora, S.A.
Dragados Ireland Limited
P.E. Marcona, S.R.L.
Eyra Instalaciones y Servicios, S.L.
Urbaenergia Instalaciones y Servicios, S.L.
Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.L. (Intradel)
Hidraulica de Cochea, S.A.
FTG Fraser Transportation Group Partnership
Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A.
FTG Holdings, Inc.
FTG Holding Limited Partnership
Consorcio Dragados Compax Dos, S.A.
Tedagua Internacional, S.L.
Linhas de Transmissao de Montes Claros, Ltda.
Citic Construction Xinlong Contracting Co., Ltd.
Hidráulica San José, S.A.
Fuengirola Fotovoltaica, S.L.
Consorcio Sice-Comasca TLP, S.A.
CITIC Construction Investment Co., Ltd.
Montaje de aparatos elevadores y mantenimiento, S.L.
COICISA Industrial, S.A. de C.V.
Instalaciones y Servicios INSERPA, S.A.
Cobra Gibraltar Limited
Cobra CSP USA, Inc.
Semi Italia, SRL.
Semi Polska
ACS WEP Holdings, Inc.
Línia Nou Tram Dos, S.A.
Vadereli, S.L.
Corporate Funding, S.L.
Grafic Planet Digital, S.A.U.
Windsor Essex Mobility Group
Gestão de Negócios Internacionais SGPS, S.A.
Castellwind Asturias, S.L.
Yetech
ABL CME Advanced Communications
Atlântico-Concessões Transp Energia do Brasil LTDA
Small Medium Enterprises Consulting, B.V.
Equipamentos Informaticos, Audio e Imagem, S.A.
LTE Energia, Ltda.
CME Perú, S.A.
Major Assets, S. L.
Concesionaria Angostura Sigvas, S.A.
Atlántica V Parque Eólico, S.A.

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

Igest, S.A.
Visadrag Gas, Ltda.
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (Sinde)
Logística y Transportes Ferroviarios, S.A.
SLPP-Serviços Logísticos de Portos Portugueses, S.A.
Sadoport-Terminal Marítimo do Sado, S.A.
Masa Brasil, S.L.
Reciclados Integrales Argame, S.L.
Infraestructure Concessions South Africa (Pty), Ltd.
Bakwena Platinum Corridor Concessionaire (Pty), Ltd.
WRC Operadores Portuarios, S.A.
TESC - Terminal Santa Catarina, S.A.
Portumasa, S.A.
Drasel SARL
Expansión Transmissão Eléctrica Brasil
Transmissão Itumbiara Marimbondo, S.A.
Itumbiara Transmissora de Energia, Ltda.
Serra da Mesa Transmissora de Energia, Ltda
Concesionaria Lt Triángulo, S.A.
Concesionaria Serra Paracatu
Concesionaria Ribeirao Preto
Concesionaria Pocos de Caldas
Dragasa Pirinenca, S.L.
TV Transit, S.A.
Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L.
Constructora Norte Sur, S.A.
Grupo Comercializador del Sur, S.A. de C.V
Corp. Constructora del Sur, S.A. de C.V.
Ginés Navarro Construcciones, S.A. de C.V.

Sociedades que cambian de método consolidación por aplicación voluntaria de la alternativa incluida en la NIC 31, pasando de integración proporcional a aplicar el método de la participación a 31 de diciembre de 2010:

Constructora Norte Sur, S.A.
Dragados Fomento Canadá, S.A.L.
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L.
Dravo, S.A.
ACS Sacyr Chile, S.A.
Draga, S.A.
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.
Dragasa Pirinenca, S.L.
Constructora Comsa Dragados, S.A.
Dragados Besalco, S.A.
Blue Clean Water, Llc
SDD Shanganagh (Water Treatment) Limited
Citic Construction Xinlong Contracting Co., Ltd.
Gaviel, S.A.
Corfica 1, S.L.
Empresa Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.
Montrasa Maessa Asturias, S.L.
JC Deaux Cevasa
Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de C.V.
Incro, S.A.
Hospec, S.A.L.
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.

Tractaments Ecologics, S.A.
Pilagest, S.L.
Electrorecycling, S.A.
Senderol, S.A.
Recicladors del Mediterraneu, S.L.
Eco Actrins, S.L.U.
Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (Degersa)
Zoreda Internacional, S.A.
Técnicas Medioambientales del Golfo, S.A de C.V.
Gestión Ambiental Canaria, S.L.
Gestion Medioambiental de L'Anoia
Demarco, S.A.
Empresa Municipal de Aguas del Ferrol, S.A.
KDM, S.A.
Aseo Urbano, S.A. E.S.P.
Starco, S.A.
Servicios Urbanos e Medio Ambiente, S.A.
Vertedero Las Mulas, S.L.
Esteritex, S.A.
Empresa Mixta de Limpieza, S.A.
Desorción Térmica, S.A.
Valdemingomez 2000, S.A.
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.

**NOTA EXPLICATIVA A LA
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DEL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2010**

Estados Financieros individuales

Bases de presentación de la información financiera seleccionada individual

Normativa contable aplicada

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

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y junto con los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010.

Como consecuencia de la modificación en el Plan General de Contabilidad realizada mediante el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre no se han producido variaciones significativas en las cuentas individuales de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

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

El detalle de la cifra de negocios es el siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	909.709	717.978
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	119.695	83.833
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	116.757	139.297
Ventas	6.449	5.186
Prestación de servicios	1.408	1.261
Total	1.154.018	947.555

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