

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

Estados Financieros Semestrales Resumidos  
Consolidados correspondientes al período de  
seis meses terminado el 30 de junio de 2010

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS****A 30 DE JUNIO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 1 DE ENERO DE 2009**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		
		30/06/2010	31/12/2009	01/01/2009
		(*)	(*)	(*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>17.844.335</b>	<b>17.667.664</b>	<b>14.555.090</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	2	<b>1.728.407</b>	<b>1.720.147</b>	<b>1.613.959</b>
Fondo de comercio		1.151.459	1.127.018	1.132.563
Otro inmovilizado intangible		576.948	593.129	481.396
<b>Inmovilizado material</b>	3	<b>1.316.557</b>	<b>1.328.685</b>	<b>1.572.229</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	4	<b>5.420.329</b>	<b>4.504.970</b>	<b>3.598.838</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>		<b>59.435</b>	<b>61.021</b>	<b>70.898</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	5	<b>4.135.360</b>	<b>4.094.834</b>	<b>3.820.610</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	6	<b>3.945.890</b>	<b>5.158.957</b>	<b>3.184.367</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>3.312</b>	<b>21.737</b>	<b>546</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	12	<b>1.235.045</b>	<b>777.313</b>	<b>693.643</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>15.175.991</b>	<b>14.029.263</b>	<b>36.779.036</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1 f)	<b>1.218.453</b>	<b>1.178.749</b>	<b>24.350.617</b>
<b>Existencias</b>	7	<b>710.724</b>	<b>657.809</b>	<b>698.594</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>7.627.832</b>	<b>7.189.307</b>	<b>7.301.640</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		6.404.324	6.163.442	6.101.610
Otros deudores		1.041.912	903.213	1.097.648
Activos por impuesto corriente		181.596	122.652	102.382
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	6	<b>3.225.534</b>	<b>2.710.072</b>	<b>2.185.135</b>
<b>Otros activos corrientes</b>		<b>90.147</b>	<b>86.297</b>	<b>62.010</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>2.303.301</b>	<b>2.207.029</b>	<b>2.181.040</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>33.020.326</b>	<b>31.696.927</b>	<b>51.334.126</b>

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2010.

(\*) No auditado

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

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

A 30 DE JUNIO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 1 DE ENERO DE 2009

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros		
		30/06/2010	31/12/2009	01/01/2009
		(*)	(*)	(*)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	8	3.549.255	4.509.255	9.848.311
<b>FONDOS PROPIOS</b>		5.167.177	5.225.788	4.338.005
Capital		157.332	157.332	159.322
Prima de emisión		897.294	897.294	897.294
Reservas		4.149.475	2.858.920	3.568.169
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(538.330)	(350.747)	-
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		501.406	1.946.187	-
(Dividendo a cuenta)		-	(283.198)	(286.780)
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		(1.908.695)	(1.006.148)	(1.000.531)
Activos financieros disponibles para la venta		(1.712.494)	(734.568)	(539.434)
Operaciones de cobertura		(411.080)	(280.343)	(236.404)
Diferencias de conversión		214.879	8.763	(224.693)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		3.258.482	4.219.640	3.337.474
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		290.773	289.615	6.510.837
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		14.186.772	13.204.717	11.070.138
Subvenciones		78.774	90.524	65.386
Provisiones no corrientes	9	348.024	401.933	158.647
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	10	12.584.106	11.774.113	9.576.277
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		3.273.618	3.033.655	3.288.055
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		9.265.825	8.691.084	6.245.240
Otros pasivos financieros		44.663	49.374	42.982
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	11	507.989	319.959	855.706
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	12	423.252	376.017	231.272
<b>Otros pasivos no corrientes</b>		244.627	242.171	182.850
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		15.284.299	13.982.955	30.415.677
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1 f)	862.820	845.058	15.912.940
Provisiones corrientes		283.299	275.155	264.713
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	10	3.367.692	2.415.235	4.145.663
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		2.981.622	2.113.521	3.960.946
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		373.614	278.049	176.840
Otros pasivos financieros		12.456	23.665	7.877
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		10.074.661	9.850.011	9.376.043
Proveedores		3.282.814	3.110.787	2.768.592
Otros acreedores		6.486.021	6.514.147	6.540.453
Pasivos por impuesto corriente		305.826	225.077	66.998
<b>Otros pasivos corrientes</b>		695.827	597.496	716.318
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		33.020.326	31.696.927	51.334.126

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2010.

(\*) No auditado

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

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS  
SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2010	30/06/2009
		(*)	(*)
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	13	<b>8.133.848</b>	<b>8.128.449</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		3.534	(6.938)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		22.701	190.323
Aprovisionamientos		(4.789.027)	(4.890.437)
Otros ingresos de explotación		163.924	208.241
Gastos de personal		(2.067.440)	(1.968.223)
Otros gastos de explotación		(676.882)	(925.686)
Dotación amortización del inmovilizado		(198.245)	(168.524)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		1.653	1.585
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(7.563)	1.086
Otros resultados		46.798	15.411
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>633.301</b>	<b>585.287</b>
Ingresos financieros		215.714	220.763
Gastos financieros		(379.073)	(351.116)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	16	(68.455)	2.175
Diferencias de cambio		23.490	(10.133)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	15	4.451	10.105
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(203.873)</b>	<b>(128.206)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	5	119.748	94.091
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>549.176</b>	<b>551.172</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(48.690)	(95.501)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>500.486</b>	<b>455.671</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.f) (**)	22.456	1.265.071
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>522.942</b>	<b>1.720.742</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(21.098)	(13.519)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas		(438)	(167.021)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>501.406</b>	<b>1.540.202</b>

(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.f)	22.018	1.098.050
---	------	--------	-----------

**BENEFICIO POR ACCIÓN**

		Euros por acción	
		30/06/2010	30/06/2009
Beneficio básico por acción	1.n)	1,66	4,90
Beneficio diluido por acción	1.n)	1,66	4,90
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas	1.n)	0,07	3,50
Beneficio básico por acción de actividades continuadas	1.n)	1,59	1,40

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2010.

(\*) No auditado

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

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO****EN LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009**

	Miles de Euros					
	30/06/2010			30/06/2009		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
<b>A) Resultado consolidado del primer semestre</b>	<b>501.406</b>	<b>21.536</b>	<b>522.942</b>	<b>1.540.202</b>	<b>180.540</b>	<b>1.720.742</b>
Resultado actividades continuadas	479.388	21.098	500.486	442.152	13.519	455.671
Resultado de actividades interrumpidas	22.018	438	22.456	1.098.050	167.021	1.265.071
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>(966.064)</b>	<b>(4.891)</b>	<b>(970.955)</b>	<b>(502.551)</b>	<b>4.027</b>	<b>(498.524)</b>
Por valoración de instrumentos financieros	(1.363.279)	-	(1.363.279)	(753.926)	-	(753.926)
Por coberturas de flujos de efectivo	(226.681)	(11.610)	(238.291)	(141.542)	(2.650)	(144.192)
Por diferencias de conversión	206.116	3.236	209.352	125.500	5.882	131.382
Efecto impositivo	417.779	3.483	421.262	267.417	795	268.212
<b>C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>63.517</b>	<b>6</b>	<b>63.523</b>	<b>(62.193)</b>	<b>(113.964)</b>	<b>(176.157)</b>
Reversión de instrumentos financieros	-	-	-	(205.711)	(376.951)	(582.662)
Cobertura flujos de efectivo	90.739	9	90.747	16.347	29.955	46.302
Reversión diferencias de conversión	-	-	-	79.457	145.600	225.057
Efecto impositivo	(27.222)	(3)	(27.224)	47.714	87.432	135.146
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO</b>	<b>(401.141)</b>	<b>16.651</b>	<b>(384.490)</b>	<b>975.458</b>	<b>70.603</b>	<b>1.046.061</b>

(\*) No Auditado

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 30 de junio de 2010.

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO****EN LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	157.332	897.294	2.937.959	(350.747)	(1.006.761)	1.951.531	(283.198)	288.093	4.591.503
CINIIF 12. Concesiones de Servicios Públicos	-	-	(79.039)	-	613	(5.344)	-	1.522	(82.248)
<b>Saldo a 1 de enero de 2010 ajustado</b>	157.332	897.294	2.858.920	(350.747)	(1.006.148)	1.946.187	(283.198)	289.615	4.509.255
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	-	-	(902.547)	501.406	-	16.651	(384.490)
Opciones sobre acciones	-	-	1.822	-	-	-	-	-	1.822
Reparto resultado año anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	-	1.301.123	-	-	(1.301.123)	-	-	-
A dividendos	-	-	26.860	-	-	(645.064)	283.198	(3.705)	(338.711)
Acciones propias	-	-	-	(187.583)	-	-	-	-	(187.583)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(39.250)	-	-	-	-	(11.788)	(51.038)
<b>Saldo a 30 de junio de 2010</b>	157.332	897.294	4.149.475	(538.330)	(1.908.695)	501.406	-	290.773	3.549.255

	Miles de Euros								
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	159.322	897.294	1.829.732	-	(1.002.182)	1.805.036	(286.780)	6.510.618	9.913.040
CINIIF 12. Concesiones de Servicios Públicos	-	-	(66.599)	-	1.651	-	-	219	(64.729)
<b>Saldo a 1 de enero de 2009 ajustado</b>	159.322	897.294	1.763.133	-	(1.000.531)	1.805.036	(286.780)	6.510.837	9.848.311
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	-	-	(564.744)	1.540.202	-	70.603	1.046.061
Opciones sobre acciones	-	-	1.177	-	-	-	-	-	1.177
Reparto resultado año anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	-	1.151.816	-	-	(1.151.816)	-	-	-
A dividendos	-	-	1.107	-	-	(653.220)	286.780	(3.094)	(368.427)
Acciones propias	(1.990)	-	(114.975)	(182.603)	-	-	-	-	(299.568)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	49.833	-	-	-	-	(6.348.362)	(6.298.529)
<b>Saldo a 30 de junio de 2009</b>	157.332	897.294	2.852.091	(182.603)	(1.565.275)	1.540.202	-	229.984	3.929.025

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio 2010.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS SEMESTRES TERMINADOS****EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009**

	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
	(*)	(*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>485.183</b>	<b>366.544</b>
1. Resultado antes de impuestos	549.176	551.172
2. Ajustes del resultado:	272.526	210.926
Amortización del inmovilizado	198.245	168.524
Otros ajustes del resultado (netos)	74.281	42.402
3. Cambios en el capital corriente	(253.432)	(248.826)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(83.087)	(146.728)
Pagos de intereses	(379.073)	(351.116)
Cobros de dividendos	220.905	204.819
Cobros de intereses	95.310	95.066
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(20.229)	(95.497)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.023.627)</b>	<b>2.491.209</b>
1. Pagos por inversiones:	(1.048.570)	(3.371.105)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(5.066)	(5.246)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(626.651)	(775.610)
Otros activos financieros (Véase Nota 1j)	(57.348)	(2.454.637)
Otros activos	(359.505)	(135.612)
2. Cobros por desinversiones:	24.943	5.862.314
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	4.492	5.824.811
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	14.914	32.442
Otros activos financieros	5.437	4.911
Otros activos	100	150
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>634.716</b>	<b>(2.868.624)</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(187.583)	(299.568)
Amortización	-	(116.963)
Adquisición	(195.984)	(182.605)
Enajenación	8.401	-
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.246.988	(2.070.317)
Emisión	1.520.033	-
Devolución y amortización (Véase Nota 1j)	(273.045)	(2.070.317)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(283.198)	(286.780)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(141.491)	(211.959)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(141.491)	(211.959)
<b>D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>96.272</b>	<b>(10.871)</b>
<b>E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>2.207.029</b>	<b>2.181.040</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>2.303.301</b>	<b>2.170.169</b>

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(3.096)	1.296
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	5.824.811
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	3.096	(2.300.870)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>3.525.237</b>

**COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO**

Caja y bancos	1.556.263	1.440.761
Otros activos financieros	747.038	729.408
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.303.301</b>	<b>2.170.169</b>

Las notas 1 a 18 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2010.

(\*) No auditado.

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio 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 Semestrales Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 28 de julio de 2010, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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. 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 30 de junio 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 período intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 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 período de seis meses terminado el 30 de junio 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 importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados.

Asimismo, los Administradores del Grupo ACS, de acuerdo con la NIC 34, han realizado una estimación del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente al período de seis meses terminado el 30 junio de 2010 sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2009.

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

- *Criterios de consolidación*

Los criterios de consolidación aplicados en el primer semestre de 2010 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

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

Durante el primer semestre de 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 semestrales 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 :
<b>Normas y modificaciones de normas:</b>		
Modificación de NIC 27	<i>Estados financieros consolidados y separados</i>	15 de junio de 2009
Revisión de NIIF 3	<i>Combinaciones de negocios</i>	15 de junio 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
<b>Interpretaciones de normas:</b>		
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 semestrales 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). En este sentido, hay que tener en cuenta que, a la fecha actual, debido a diferentes interpretaciones que pueden surgir a lo largo del ejercicio 2010 como consecuencia de la aplicación práctica de esta nueva normativa, puede que se produzcan cambios en el efecto final de la misma en la aprobación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2010, estimándose que no serán significativas.

El impacto de la aplicación de esta norma en Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2009, es de una disminución de 82.248 miles de euros en el patrimonio neto y 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.

ACTIVO	Miles de Euros		
	31/12/2009 aplicada IFRIC 12	31/12/2009	Variación
	(*)		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>17.667.664</b>	<b>17.738.415</b>	<b>(70.751)</b>
Inmovilizado intangible	1.720.147	1.575.238	144.909
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.389.706	1.544.887	(155.181)
Inmovilizaciones en proyectos	4.504.970	4.492.643	12.327
Activos financieros no corrientes	9.253.791	9.330.741	(76.950)
Otros activos no corrientes	799.050	794.906	4.144
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>14.029.263</b>	<b>14.015.798</b>	<b>13.465</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.178.749	1.178.749	-
Existencias	657.809	657.809	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.189.307	7.174.863	14.444
Otros activos financieros corrientes	2.710.072	2.711.051	(979)
Otros activos corrientes	86.297	86.297	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.207.029	2.207.029	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.696.927</b>	<b>31.754.213</b>	<b>(57.286)</b>

(\*) No auditado

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros		
	31/12/2009 aplicada IFRIC 12	31/12/2009	Variación
	(*)		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.509.255</b>	<b>4.591.503</b>	<b>(82.248)</b>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	4.219.640	4.303.410	(83.770)
Intereses minoritarios	289.615	288.093	1.522
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.204.717</b>	<b>13.179.798</b>	<b>24.919</b>
Subvenciones	90.524	90.524	-
Pasivos financieros no corrientes	11.774.113	11.774.258	(145)
Acreedores por instrumentos financieros	319.959	319.959	-
Otros pasivos no corrientes	1.020.121	995.057	25.064
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>13.982.955</b>	<b>13.982.912</b>	<b>43</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	845.058	845.058	-
Pasivos financieros corrientes	2.415.235	2.415.235	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.850.011	9.849.968	43
Otros pasivos corrientes	872.651	872.651	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.696.927</b>	<b>31.754.213</b>	<b>(57.286)</b>

(\*) No auditado

	Miles de Euros		
	31/12/2009 aplicada IFRIC 12	31/12/2009	Variación
	(*)		
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>15.623.559</b>	<b>15.605.930</b>	<b>17.629</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.060.419</b>	<b>1.041.387</b>	<b>19.032</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(262.189)</b>	<b>(249.028)</b>	<b>(13.161)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	188.778	195.615	(6.837)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>987.008</b>	<b>987.974</b>	<b>(966)</b>
Impuesto sobre beneficios	(122.922)	(120.430)	(2.492)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>864.086</b>	<b>867.544</b>	<b>(3.458)</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (**)	1.279.571	1.279.571	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.143.657</b>	<b>2.147.115</b>	<b>(3.458)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(30.859)	(28.973)	(1.885)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(166.611)	(166.611)	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.946.187</b>	<b>1.951.531</b>	<b>(5.343)</b>

(\*) No auditado

(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.112.960	1.112.960	-
---	-----------	-----------	---

- 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 primer semestre de 2010 no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros.

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 semestrales resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

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

<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de :</b>		
<b>Normas y modificaciones de normas:</b>		
<b>Aprobadas por la UE:</b>		
Modificación de NIC 32	<i>Clasificación derechos sobre acciones</i>	1 de febrero de 2010
<b>Pendientes de aprobación por la UE:</b>		
NIIF 9	<i>Instrumentos financieros: Clasificación y valoración</i>	1 de enero de 2013
Revisión NIC 24	<i>Desglose de partes relacionadas</i>	1 de enero de 2011
Mejoras NIIF 2009	<i>Mejora de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	1 de enero de 2011
<b>Interpretaciones de normas:</b>		
<b>Pendientes de aprobación por la UE:</b>		
Modificación CINIIF 14	<i>Anticipos de pagos mínimos obligatorios</i>	1 de enero de 2011
Modificación CINIIF 19	<i>Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	1 de julio de 2010

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

**c) Activos y pasivos contingentes**

Durante los seis primeros meses de 2010 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

**d) Corrección de errores**

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

**e) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2009 y/o a 31 de diciembre de 2009, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio 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 presenta el balance de situación a 1 de enero de 2009.

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

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y las operaciones interrumpidas corresponden a la actividad de servicios portuarios y logísticos que están incursos en un proceso formal de venta, así como la actividad de energía correspondiente a las participaciones en Unión Fenosa, S.A., que fue vendida en los ejercicios 2008 y 2009.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas por áreas de negocio correspondiente a los períodos terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2010	30/06/2009		
	SPL	Energía	SPL	Total
Importe neto de la cifra de negocios	297.195	1.261.600	277.811	1.539.411
Gastos de explotación	(264.038)	(826.484)	(255.147)	(1.081.631)
Resultado de explotación	33.157	435.116	22.664	457.780
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>27.846</b>	<b>334.244</b>	<b>14.631</b>	<b>348.875</b>
Impuesto sobre beneficios	(6.922)	(86.053)	(2.898)	(88.951)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.532	-	-	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(438)	(168.143)	1.122	(167.021)
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios (*)</b>	<b>22.018</b>	<b>80.048</b>	<b>12.855</b>	<b>92.903</b>
Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas	-	1.005.147	-	1.005.147
<b>Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas</b>	<b>22.018</b>	<b>1.085.195</b>	<b>12.855</b>	<b>1.098.050</b>

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

El efecto impositivo asociado a la enajenación de la actividad interrumpida correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 ascendió a 447.079 miles de euros.

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a las actividades interrumpidas del área de servicios portuarios y logísticos, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2010	31/12/2009
	SPL	SPL
Inmovilizado material	549.184	553.237
Activos intangibles	205.169	207.927
Activos Financieros	73.770	69.852
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	29.491	35.094
Activos Corrientes	359.254	311.054
<b>Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas</b>	<b>1.216.868</b>	<b>1.177.164</b>
Pasivos No Corrientes	589.275	593.437
Pasivos Corrientes	273.545	251.618
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas</b>	<b>862.820</b>	<b>845.055</b>
<b>Intereses minoritarios de operaciones interrumpidas</b>	<b>55.393</b>	<b>55.522</b>

Como consecuencia de que el Grupo ACS mantiene el control de las sociedades dependientes de Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. (sociedad cabecera de la actividad), al cierre del ejercicio 2009 y al final del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, se ha mantenido el epígrafe "Intereses minoritarios" afectos a dicha participación hasta que el control se pierda o se ejecute por completo la venta de las mismas. El Grupo considera que se han producido los requisitos contemplados en el párrafo 9 y apéndice B1 de la NIIF 5 para seguir considerando la actividad de servicios portuarios y logísticos como actividad interrumpida a 30 de junio 2010.

Adicional a los activos y pasivos asociados a la actividad de servicios 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 desglose del efecto en el estado del resultado global consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2010	30/06/2009
<b>Ingresos y Gastos imputados directamente a patrimonio neto</b>	<b>10.009</b>	<b>775</b>
Por coberturas de flujos de efectivo		
SPL	(5.147)	(4.814)
Diferencias de conversión		
SPL	13.612	4.145
Efecto impositivo	1.544	1.444
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>(176.157)</b>
Por valoración de instrumentos financieros		
Energía	-	(582.662)
Por cobertura de flujos de efectivo		
Energía	-	46.302
Diferencias de conversión		
Energía	-	225.057
Efecto impositivo	-	135.146
<b>Total resultado global en el ejercicio de las actividades interrumpidas</b>	<b>10.009</b>	<b>(175.382)</b>

El desglose del efecto en el estado de flujo de efectivo es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2010	30/06/2009		
	SPL	Energía	SPL	Total
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.096)	-	1.296	1.296
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	5.824.811	-	5.824.811
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	3.096	(2.260.200)	(40.670)	(2.300.870)
<b>Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas</b>	<b>-</b>	<b>3.564.611</b>	<b>(39.374)</b>	<b>3.525.237</b>

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

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativos. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

#### h) 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 del semestre.

#### i) Hechos posteriores

No se ha producido ningún hecho posterior relevante hasta la fecha de aprobación de los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

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

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

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios 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 primer semestre del ejercicio 2009 se incluyen 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 recoge en el epígrafe "devolución y amortización" como flujo de efectivo de las actividades de financiación del primer semestre del ejercicio 2009. Dicho criterio se ha realizado con objeto de facilitar la información necesaria relativa al acuerdo de novación del mencionado "equity swap" realizado en el ejercicio 2009.

#### k) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 se detallan en el Anexo I.

##### *Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias*

Durante los seis primeros meses del 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 los seis primeros meses del 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%
Integrated Technical Products, LLC	Dependiente	18/05/2010	865	-	15,00%	70,00%
Parking Mérida III, S.A.	Dependiente	12/05/2010	104	-	40,00%	100,00%

En relación con los incrementos de participación mencionados y en base a la aplicación de la NIIF 3, el Grupo ha procedido a registrar las plusvalías de las participadas adquiridas directamente en patrimonio neto.

La principal enajenación de participación en el capital social de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas es la siguiente:

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)
Logística y Transportes Ferroviarios, S.A.	Dependiente	26/03/2010	64,01%	0,00%	185

Las ventas de dicha sociedad en el ejercicio anual 2009 ascendieron a 2.804 miles de euros con una pérdidas de 209 miles de euros.

#### l) Moneda funcional

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

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

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

	Primer semestre 2010			Primer semestre 2009		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias	180,00	0,90	283.198	180,00	0,90	286.780
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>180,00</b>	<b>0,90</b>	<b>283.198</b>	<b>180,00</b>	<b>0,90</b>	<b>286.780</b>

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.

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

- *Beneficio básico por acción*

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

De acuerdo con ello:

	30/06/2010	30/06/2009	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	501.406	1.540.202	(67,45)
Número medio ponderado de acciones en circulación	302.151.535	314.130.656	(3,81)
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>1,66</b>	<b>4,90</b>	<b>(66,12)</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	22.018	1.098.050	(97,99)
<b>Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)</b>	<b>0,07</b>	<b>3,50</b>	<b>(98,00)</b>
<b>Beneficio básico por acción de actividades continuadas (Euros)</b>	<b>1,59</b>	<b>1,40</b>	<b>13,57</b>



- *Beneficio diluido por acción*

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A 30 de junio de 2010 y 2009 el beneficio básico por acción, el beneficio básico por acción de las actividades continuadas y el beneficio básico por acción de las actividades interrumpidas coinciden con el diluido por no darse estas circunstancias.

## 2.- Inmovilizado intangible

### 2.01. Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Fusión Grupo Dragados, S.A.	780.939	780.939
Construcción	163.171	142.971
Medio Ambiente	145.900	145.983
Servicios Industriales y Energía	61.449	57.125
<b>Total</b>	<b>1.151.459</b>	<b>1.127.018</b>

Según lo indicado en la NIC 34, el Grupo no ha encontrado existencia al 30 de junio de 2010 de indicadores de deterioro relevantes en los fondos de comercio y resto de activos sujetos a test de deterioro. No hay variaciones en las hipótesis utilizadas en los test de deterioro de los fondos de comercio del Grupo que puedan suponer un riesgo relevante de reconocimiento de un deterioro en el futuro. Adicionalmente, se incluyen de manera provisional, los importes de los fondos de comercio generados en las adquisiciones de sociedades estadounidenses y la sociedad polaca el último trimestre de 2009, de acuerdo con el plazo de asignación contemplado en la NIIF 3.

Las pérdidas de valor sufridas por el Fondo de Comercio durante los seis primeros meses de 2010 y 2009, ascendieron a 65 miles de euros y 1.326 miles de euros respectivamente.

### 2.02. Otros inmovilizado intangible

Durante el primer semestre de 2010 se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados con "Otros activos intangibles" por importe de 9.446 miles de euros, y en el primer semestre de 2009 no se produjeron pérdidas significativas por este concepto. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados del primer semestre de 2010 y 2009.

## 3.- Inmovilizado material

Durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por 75.269 y 187.569 miles de euros respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 13.429 y 26.978 miles de euros.

Las adiciones más destacadas en el primer semestre de 2010 corresponden a Construcción por 40.368 miles de euros (45.414 miles de euros a 30 de junio de 2009), fundamentalmente compuestas por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos, y Servicios Industriales y Energía por 31.432 miles de euros en el primer semestre de 2010 (57.212 miles de euros en el mismo periodo de 2009) destinadas en su mayor parte a adquisiciones de nueva maquinaria e instalaciones.

A 30 de junio de 2010, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 69.825 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 30 de junio de 2010 ascienden a 671 miles de euros (181 miles de euros en 2008). Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor que han sido revertidas y reconocidas en la

cuenta de resultados en el mismo periodo ascienden a 55 miles de euros, no existiendo pérdidas por deterioro de valor que hayan sido revertidas y reconocidas en la cuenta de resultados en el primer semestre de 2009.

#### 4.- Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos", que figura en el balance consolidado a 30 de junio de 2010, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global y proporcional para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. 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 CINIF 12.

Dentro del epígrafe inmovilizado en proyectos se recogen aquellos activos que, como consecuencia de la aplicación de la IFRIC 12, se han considerado como activos financieros al estar sujetos a una financiación con recurso limitado.

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 30 de junio de 2010 es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Centrales Termosolares	2020-2028	1.718.480	(13.532)	<b>1.704.948</b>
Parques Eólicos	2010-2037	1.639.788	(219.660)	<b>1.420.128</b>
Autopistas / Carreteras	2011-2044	810.642	(45.821)	<b>764.821</b>
Tratamiento de residuos	2015-2038	567.321	(166.050)	<b>401.271</b>
Transporte de energía	2026-2039	465.083	(3.411)	<b>461.672</b>
Plantas Desaladoras	2024-2031	300.395	-	<b>300.395</b>
Comisarias	2024-2032	95.802	(11.635)	<b>84.167</b>
Intercambiadores	2026-2050	85.211	(4.429)	<b>80.782</b>
Gestión de agua	2023-2037	123.785	(38.098)	<b>85.687</b>
Plantas Fotovoltaicas	2026	45.189	(1.184)	<b>44.005</b>
Resto otras infraestructuras	-	87.313	(14.860)	<b>72.453</b>
<b>Total</b>		<b>5.939.009</b>	<b>(518.680)</b>	<b>5.420.329</b>

Durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 931.381 y 715.715 miles de euros respectivamente. Asimismo, durante el primer semestre de 2010 no se realizaron enajenaciones de inmovilizado en proyectos significativas.

Las principales adiciones del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 corresponden a centrales termosolares y plantas fotovoltaicas por 341.100 miles de euros (307.400 miles de euros en primer semestre de 2009), a parques eólicos por 103.800 miles de euros (195.100 miles de euros en primer semestre de 2009) y a la inversión en la autopista I 595 Express, Llc. por 110.000 miles de euros (131.300 miles de euros en el primer semestre de 2009).

No existen pérdidas por deterioro de valor significativas en las cuentas de resultados a 30 de junio de 2010 y 2009.

A 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por 1.384.018 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	% participación	30/06/2010				31/12/2009			
		Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del ejercicio	Fondo de comercio	Total valor contable
Abertis Infraestructuras, S.A.	25,83%	1.257.609	78.531	564.638	<b>1.900.778</b>	1.260.618	132.059	564.638	<b>1.957.315</b>
Hochtief Aktiengesellschaft	29,98%	794.937	29.409	765.229	<b>1.589.575</b>	729.250	51.388	765.229	<b>1.545.867</b>
Otras asociadas		627.753	11.808	5.446	<b>645.007</b>	580.877	5.331	5.444	<b>591.652</b>
<b>Total</b>		<b>2.680.299</b>	<b>119.748</b>	<b>1.335.313</b>	<b>4.135.360</b>	<b>2.570.745</b>	<b>188.778</b>	<b>1.335.311</b>	<b>4.094.834</b>

El Grupo mantiene al 30 de junio de 2010 una participación en el 29,98% del capital social de Hochtief, A.G con un valor en libros a dicha fecha de 1.589.575 miles de euros.

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 56,74 euros y al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 en 49,19 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 ha mantenido los mismos criterios que los utilizados en 2009. Por consiguiente se ha basado en información pública de analistas de mercado en cuanto al precio objetivo de la acción del grupo Hochtief. Dicho cálculo incluye la valoración de los diferentes segmentos de negocio del grupo alemán, identificados como actividad de concesión, servicios e inmobiliaria, construcción Europa, América y Asia/Pacífico. La identificación de valor de los citados segmentos de negocio se ha realizado dependiendo de su actividad, utilizando el descuento de flujos de caja asociados a planes de negocios presentados por el grupo para el caso de construcción e inmobiliaria y flujos esperados para el accionista hasta el final de los períodos de concesión para la actividad de concesiones, así como evolución y cotización en caso de sociedades filiales que cotizan en mercados bursátiles. Como resultado de dicho cálculo no se ha puesto de manifiesto la necesidad de dotar una provisión por deterioro de la participación en Hochtief, A.G. situando su valor razonable por encima del coste de participación. En opinión del Grupo, no existen cambios razonables en las principales hipótesis que puedan ocasionar un problema de deterioro de la participación en Hochtief, A.G.

## 6.- Activos Financieros

### a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2010		31/12/2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	3.136.991	12.473	4.418.844	4.249
Créditos a empresas Asociadas	199.284	66.737	171.438	179.891
Otros créditos	526.724	775.218	504.192	159.850
Valores representativos de deuda	7.199	390.476	7.167	363.049
Otros activos financieros	75.692	1.980.630	57.316	2.003.033
<b>Total</b>	<b>3.945.890</b>	<b>3.225.534</b>	<b>5.158.957</b>	<b>2.710.072</b>

### b) Iberdrola

Dentro de los instrumentos de patrimonio la participación más significativa corresponde a Iberdrola. El Grupo ACS posee, a 30 de junio de 2010, 630.278.959 acciones representativas del 12,0% del capital social de Iberdrola, S.A a dicha fecha (11,71% sobre el capital social de Iberdrola, S.A. a la fecha de aprobación de estos estados financieros semestrales resumidos).

La principal variación respecto al año 2009 corresponde a la variación a valor razonable por la cotización de Iberdrola. De acuerdo con la NIC 39, esta participación se ha ajustado al valor de cotización al cierre del ejercicio con efecto en patrimonio por un importe 2.919.452 de miles de euros (4.203.960 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). La diferencia de valor en el semestre, por un importe de 899.156 miles de euros, así como la diferencia de valor acumulada total por importe de 1.699.049 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 posible deterioro de la participación en Iberdrola, el Grupo no mantiene una política contable concreta sobre la aplicación del párrafo 61 de la NIC 39, procediendo a analizar en cada caso la existencia de indicios de deterioro de valor de una participación, y procediendo, en caso de que éste exista, a analizar el valor recuperable de cada activo de forma independiente. No obstante lo anterior, en la práctica en cuanto a la evolución del precio de cotización en relación con el coste de adquisición, el Grupo considera una caída del 40% y un plazo de 18 meses como un indicio preliminar de deterioro, por lo que procede a su seguimiento de forma periódica así como a realizar análisis adicionales que permitan concluir sobre la existencia o no de un deterioro.

En relación con el tratamiento contable sobre la posible existencia deterioro en Iberdrola, S.A. en los estados financieros del primer semestre de 2010, debemos destacar los siguientes aspectos:

- El Consejo de Administración de ACS ha declarado su inversión en Iberdrola como una participación estratégica y de largo plazo, habiendo declarado asimismo su intención de alcanzar un 20% de participación en Iberdrola en el futuro. Si bien su participación actual, inferior al 20%, y la imposibilidad temporal de obtener un puesto en el Consejo de Administración de Iberdrola, situación que el Grupo ACS ha llevado a los tribunales mediante la impugnación de la Junta General de Accionistas de Iberdrola durante este primer semestre de 2010, imposibilitan considerar a Iberdrola como una sociedad asociada, el Grupo ACS considera que el carácter estratégico de la participación y la intención de acceder al Consejo de Administración, temporalmente limitada, justifican la evaluación a efectos de deterioro en la situación actual, atendiendo a criterios de largo plazo y al valor recuperable de la misma en base al descuento de dividendos futuros en lugar de tomar como referencia la cotización bursátil, que en ningún caso representa ni el valor fundamental de la compañía ni el valor a largo plazo de un paquete relevante de acciones de la mencionada Sociedad (ACS es el mayor accionista individual de Iberdrola, S.A.).
- El Grupo ACS considera que, aunque la cotización de Iberdrola ha seguido bajando en el primer semestre de 2010, no existen evidencias objetivas de deterioro de la participación en Iberdrola por cuanto el párrafo 59 de la NIC 39 establece que "un activo financiero o un grupo de activos financieros estará deteriorado, y se habrá producido una pérdida por deterioro del valor si, y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida"), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad". Ni de la lectura de las cuentas anuales de Iberdrola del ejercicio 2009, ni de su información semestral al 30 de junio de 2010, ni la información publicada por sus accionistas de referencia, ni de la información pública facilitada por Iberdrola se han identificado eventos que puedan tener esta consideración. En este sentido, queremos destacar que, según información publicada por la propia Iberdrola, la capitalización bursátil de Iberdrola al 30 de junio de 2010 era de 0,79 veces su valor contable, su resultado operativo bruto (EBITDA) ha crecido un 11,7% sobre el primer semestre de 2009 y su beneficio neto recurrente ha experimentado en el primer semestre de 2010 un crecimiento del 7,3%.

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.

Sin embargo, consecuencia de la evolución de su cotización, la cual se situó en el último trimestre del periodo en un promedio de 5,622 euros y al cierre del periodo en 4,632 euros, por acción, importes inferiores al valor en libros consolidado; el Grupo ACS ha considerado (que aunque no hay una evidencia objetiva de deterioro, como se ha explicado anteriormente) la posibilidad de la existencia de indicios del mismo, por lo que ha procedido a realizar el correspondiente test 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, completado para los dos siguientes en estimaciones de consenso de analistas obtenidas de Facset y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 3% (a este respecto, hay que indicar el TACC de los dividendos pagados por Iberdrola en el periodo 1989-2009 es del 5,8%). La tasa de descuento utilizada ha sido del 8%.

Conforme a lo anterior, los Administradores del Grupo ACS consideran que no existen factores que supongan la existencia de deterioro al cierre del periodo semestral terminado el 30 de junio de 2010, situando su valor recuperable por encima del coste de la participación. No obstante, el test de deterioro tiene una elevada sensibilidad a las variaciones en las tasas de descuento y de crecimiento del valor residual, por lo que variaciones de cierta relevancia en las mismas podrían dar lugar a registrar un deterioro.

#### c) Xfera Móviles (Yoigo)

Al 30 de junio de 2010 el Grupo mantiene un 17% de la participación en Xfera Móviles, S.A. por un importe de 196,8 millones de euros que incluye la inversión en capital y préstamos participativos. El Grupo ACS, de acuerdo con los planes de negocio de esta Sociedad, calculó al 31 de diciembre de 2009 el valor recuperable de esta inversión mediante el descuento de los flujos de caja estimados partiendo del plan estratégico de esta sociedad participada considerando una tasa de crecimiento del valor residual del 2% y una tasa de descuento del 8%, lo cual proporcionaba para el 17% de la participación un valor recuperable de 371 millones de euros, que está muy por encima de su valor en libros. Dada la positiva evolución de la sociedad durante el primer semestre en términos de número de clientes y de resultados, el Grupo no considera que se haya producido ningún evento que pueda llevar a un indicio de deterioro de la inversión.

#### d) Otros créditos

Dentro del epígrafe “otros créditos” se recogen, a 30 de junio de 2010 como corriente, la parte de las aportaciones realizadas por el Grupo ACS para el cumplimiento de los ratios de los contratos de financiación asociados a las adquisiciones del 25,08% de Hochtief, A.G. y del 6,07% de Iberdrola, S.A. (según el porcentaje de participación a la fecha de aprobación de estos estados financieros resumidos) que superan los importes de las líneas de crédito que forman parte de dichas financiaciones y que ascienden a 716.919 miles de euros (108.441 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

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.

#### e) Otros activos financieros

A 30 de junio de 2010, en el epígrafe “Otros activos financieros” se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 1.618.709 miles de euros (1.891.484 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). Destacan dentro de dicho importe 1.176.095 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. Por último se recogen 120.383 miles de euros del dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2009 de Iberdrola, S.A cobrado el 2 de julio de 2010.

#### f) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre de 2010 las pérdidas por deterioro de los activos financieros no han sido significativas (en el primer semestre de 2009 ascendieron a 10.163 miles de euros). No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en los primeros seis meses de 2010 ni en 2009.

## 7.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Comerciales	221.362	220.548
Materias primas y otros aprovisionamientos	242.937	237.140
Productos en curso	55.672	54.904
Productos terminados	5.533	5.583
Subproductos residuos y materiales recuperados	293	209
Anticipos a proveedores y subcontratistas	184.927	139.425
<b>Total</b>	<b>710.724</b>	<b>657.809</b>

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en la cuenta de resultados 641 y 1.205 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 (467 y 894 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2009), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

## **8.- Patrimonio neto**

### **8.01. Capital**

A 30 de junio 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, conforme a lo dispuesto en el artículo 153.1.b) y 2, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, sin previa consulta a la Junta General y dentro del plazo de los cinco años siguientes al 25 de mayo de 2009, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital de la Sociedad a la fecha del acuerdo, en una o varias veces y en el momento, cuantía y condiciones que, en cada caso, libremente decida. Así, el Consejo de Administración podrá fijar los términos y condiciones de los aumentos de capital y las características de las acciones, los inversores y mercados a los que se destinen las ampliaciones y el procedimiento de colocación, ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el periodo de suscripción preferente, y establecer, en caso de suscripción incompleta, que el aumento de capital quede sin efecto o bien que el capital quede aumentado sólo en el importe de las acciones suscritas.

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

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

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

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

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

**8.02. Acciones propias**

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2010		Primer semestre 2009	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>9.835.633</b>	<b>350.747</b>	-	-
Compras	5.931.684	195.984	10.453.383	362.587
Ventas	(238.045)	(8.401)	(1.520.354)	(48.795)
Amortización	-	-	(3.979.380)	(131.189)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>15.529.272</b>	<b>538.330</b>	<b>4.953.649</b>	<b>182.603</b>

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.

**8.03. Ajustes por valoración**

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

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2010	Ejercicio anual 2009
<b>Saldo inicial</b>	<b>(1.006.148)</b>	<b>672.772</b>
Instrumentos de cobertura	(130.737)	(344.112)
Activos financieros disponibles para la venta	(977.926)	(1.200.341)
Diferencia de conversión	206.116	(134.467)
<b>Saldo final</b>	<b>(1.908.695)</b>	<b>(1.006.148)</b>

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

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

**9.- Provisiones no corrientes**

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

	Miles de Euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Fondos para pensiones y obligaciones similares	392	280
Provisiones para impuestos y responsabilidades	322.598	380.363
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	25.034	21.290
<b>Provisiones</b>	<b>348.024</b>	<b>401.933</b>

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 primer semestre de 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 seis primeros meses de 2010 y 2009 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

#### 10.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Deudas con entidades de crédito	12.539.443	11.724.739
- con recurso	3.273.618	3.033.655
- con recurso limitado	9.265.825	8.691.084
Otros pasivos financieros	44.663	49.374
<b>Total</b>	<b>12.584.106</b>	<b>11.774.113</b>

El 30 de julio de 2009, con objeto de hacer frente al vencimiento del crédito sindicado existente por importe de 1.500.000 miles de euros y vencimiento en 2010, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. firmó un contrato de crédito sindicado en el que actuó como entidad agente Caja Madrid, por un importe total de 1.594.450 miles de euros con vencimiento en julio de 2012, razón por la cual se sigue clasificando con vencimiento a largo plazo. Asimismo, Urbaser, S.A firmó en diciembre de 2009 una operación similar con un sindicato de bancos por el cual su contrato de crédito sindicado se amplía de 650.000 miles de euros a 750.000 miles de euros y el vencimiento se amplió igualmente a mayo 2012. Con estas operaciones el Grupo aseguró la liquidez en su actividad.

El incremento entre ejercicios se produce por la financiación asociada a los proyectos como consecuencia de las inversiones realizadas, principalmente en transporte de energía, centrales termosolares y autopistas. 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 sigue manteniendo clasificado este pasivo financiero como largo plazo y asegura la liquidez de sus operaciones.

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. El desglose por tipo de activo financiado a 30 de junio de 2010 es el siguiente:

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



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

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Iberdrola, S.A.	46.342	4.424.047	<b>4.470.389</b>
Hochtief Aktiengesellschaft	16.431	740.731	<b>757.162</b>
<b>Financiación de proyectos</b>			
Parques Eólicos	57.134	1.181.279	<b>1.238.413</b>
Centrales Termosolares	28.667	1.128.370	<b>1.157.037</b>
Autopistas	2.462	533.106	<b>535.568</b>
Plantas Desaladoras	1.563	206.797	<b>208.360</b>
Tratamiento de residuos	19.207	160.961	<b>180.168</b>
Transporte de energía	87.785	81.819	<b>169.604</b>
Comisarías	3.797	73.824	<b>77.621</b>
Intercambiadores de transporte	1.460	54.593	<b>56.053</b>
Gestión de agua	4.032	33.582	<b>37.614</b>
Plantas Fotovoltaicas	1.499	28.041	<b>29.540</b>
Resto otras infraestructuras	7.670	43.934	<b>51.604</b>
	<b>278.049</b>	<b>8.691.084</b>	<b>8.969.133</b>

Durante el primer semestre de 2010 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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 30 de junio 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			
	30/06/2010		31/12/2009	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	3.312	421.704	21.737	319.346
No calificados de cobertura	-	86.285	-	613
<b>Total</b>	<b>3.312</b>	<b>507.989</b>	<b>21.737</b>	<b>319.959</b>

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

El pasivo por instrumentos financieros no de cobertura recoge la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura. En este sentido el pasivo más importante corresponde al derivado recogido en la externalización con la entidad financiera del Plan de "stock options" de 2010 por un importe de 68.597 miles de euros a 30 de junio de 2010, recogido en el epígrafe "Variación de valor razonable de 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 ejercerán su derecho "call" y adquirirán las acciones directamente en la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderla a los beneficiarios al precio de ejercicio. Por consiguiente, al finalizar el Plan si las acciones están con una cotización superior al valor de la opción el derivado valdrá cero a la finalización del mismo.

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

En el resto del pasivo por derivados no de cobertura se incluye la valoración a valor razonable de derivados sobre instrumentos financieros en sociedades cotizadas que se liquidan por diferencias por un importe de 16.522 miles de euros a 30 de junio de 2010.

## 12.- Situación fiscal

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

El incremento que se produce en el saldo a 30 de junio 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., cuyo impuesto asociado se ha incrementado en 385,4 millones de euros.

Adicionalmente, se recoge el efecto de las operaciones de cobertura con impacto directamente en el patrimonio neto, cuyo impuesto asociado se ha incrementado en un importe neto de 32,4 millones de euros.

### - *Evolución del gasto por impuestos*

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

	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Resultado antes de impuestos	549.176	551.172
Puesta en equivalencia	(119.748)	(94.091)
	<b>429.428</b>	<b>457.081</b>
Cuota al 30%	128.828	137.124
Deducción por dividendos de Iberdrola, S.A.	(36.115)	(34.791)
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota y ajustes	(44.023)	(6.832)
<b>Gasto por impuesto</b>	<b>48.690</b>	<b>95.501</b>

El incremento en la partida de otras diferencias y deducciones se debe fundamentalmente a la deducción por reinversión asociada a plusvalías de ejercicios anteriores 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 30 de junio de 2010 y 2009 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	30/06/2010			30/06/2009		
	Ingresos externos	Ingresos inter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos inter segmentos	Total ingresos
Construcción	3.112.930	6.843	<b>3.119.773</b>	3.262.467	14.793	<b>3.277.260</b>
Concesiones	37.972	2.594	<b>40.566</b>	33.589	838	<b>34.427</b>
Medio Ambiente	1.376.793	2.937	<b>1.379.730</b>	1.308.613	3.046	<b>1.311.659</b>
Servicios Industriales y Energía	3.606.153	25.942	<b>3.632.095</b>	3.523.780	31.786	<b>3.555.566</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos Ordinarios entre segmentos		(38.316)	<b>(38.316)</b>		(50.463)	<b>(50.463)</b>
<b>Total</b>	<b>8.133.848</b>	-	<b>8.133.848</b>	<b>8.128.449</b>	-	<b>8.128.449</b>

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 30 de junio de 2010 y 2009 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
<b>Segmentos</b>		
Construcción	136.431	143.616
Concesiones	(10.585)	(8.910)
Medio Ambiente	85.388	80.674
Servicios Industriales y Energía	202.221	183.593
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>413.455</b>	<b>398.973</b>
(+/-) Resultados no asignados	109.050	1.154.748
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	26.671	(1.002.549)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>549.176</b>	<b>551.172</b>

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 30 de junio 2010 y 2009 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Mercado interior	5.771.422	6.330.079
Exportación	2.362.426	1.798.370
a) Unión Europea	549.144	448.344
b) Países O.C.D.E	1.011.460	596.277
c) Resto de países	801.822	753.749
<b>Total</b>	<b>8.133.848</b>	<b>8.128.449</b>

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

	Miles de Euros	
	Junio 2010	Junio 2009
México	511.994	292.504
Estados Unidos	440.474	286.861
Chile	200.429	154.651
Polonia	184.199	18.800
Portugal	181.830	256.727
Brasil	115.762	122.310
Resto	727.738	666.517
<b>Total</b>	<b>2.362.426</b>	<b>1.798.370</b>

#### 14.- Plantilla media

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

	Número medio de personas					
	30/06/2010			30/06/2009		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	4.511	1.747	<b>6.258</b>	4.589	1.566	<b>6.155</b>
Titulados medios	4.260	2.344	<b>6.604</b>	4.352	1.906	<b>6.258</b>
Técnicos no titulados	8.439	3.321	<b>11.760</b>	8.733	3.014	<b>11.747</b>
Administrativos	2.051	3.327	<b>5.378</b>	2.170	3.190	<b>5.360</b>
Resto de personal	72.635	44.253	<b>116.888</b>	69.410	40.709	<b>110.119</b>
<b>Total</b>	<b>91.896</b>	<b>54.992</b>	<b>146.888</b>	<b>89.254</b>	<b>50.385</b>	<b>139.639</b>

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

En el periodo terminado el 30 de junio de 2010 no se ha producido ninguna enajenación de carácter significativo.

#### 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.

En el periodo hasta el 30 de junio de 2010 se produce fundamentalmente por el efecto de valoración del derivado del plan de opciones sobre acciones de ACS como consecuencia del nuevo Plan aprobado en el ejercicio 2010 (véase notas 17 y 11) por un importe de 68.597 miles de euros. En el mismo periodo del ejercicio anterior dicho importe no era significativo.

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

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

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

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2010 son las siguientes:

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

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

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2009 son las siguientes:

Operaciones vinculadas Junio 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.	Total	
<b>Miles de Euros</b>										
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	4.798	-	-	-	4.798	4.798
Arrendamientos	-	-	-	312	-	-	-	-	312	312
Recepción de servicios	-	1	1	20	2.804	1.025	852	-	4.701	4.702
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	17.290	17.290	17.290
<b>Gastos</b>	-	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>332</b>	<b>7.602</b>	<b>1.025</b>	<b>852</b>	<b>17.290</b>	<b>27.101</b>	<b>27.102</b>
Prestación de servicios	1.625	271	1.896	-	-	1.100	264	-	1.364	3.260
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-	152	-	-	152	152
<b>Ingresos</b>	<b>1.625</b>	<b>271</b>	<b>1.896</b>	-	-	<b>1.252</b>	<b>264</b>	-	<b>1.516</b>	<b>3.412</b>

Operaciones vinculadas Junio 2009	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas						Total
	Banca March	Total	Banco Santander	Banesto	Banco Guipuzcoano	Fidwei Inversiones, S.L.	Lynx Capital, S.A.	Total	
<b>Miles de Euros</b>									
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	29.198	29.198	617.256	553.762	53.943	-	-	1.224.961	1.254.159
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	4.889	549	-	-	-	5.438	5.438
Garantías y avales prestados	70.870	70.870	1.554.512	410.725	51.331	-	-	2.016.568	2.087.438
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-	1.278	675	1.953	1.953
Otras operaciones	104.882	104.882	413.682	227.137	-	-	-	640.819	745.701

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. en un 5,607% de su capital. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo ha prestado servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS ha realizado principalmente actividades de climatización en hoteles propiedad de Iberostar.

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

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalsar, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidwei Inversiones, S.L., Fazyx Inversiones Inmobiliarias, S.A. 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 se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intervenidas con sociedades del Grupo ACS. Por último, las operaciones detalladas con Banco Santander y Banesto se realizan por la vinculación que el Consejero Joan David Grimá tenía con la entidad bancaria al ser miembro de la alta dirección.

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 semestral de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV y corresponden a los siguientes conceptos:

En el periodo 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 y en este caso corresponden a líneas de “confirming” para los proveedores por un importe de 131.434 miles de euros y a anticipos de facturas y cesiones de créditos por importe de 4.700 miles de euros.

En el periodo anterior, las “Otras operaciones” con la Banca March son básicamente por los mismos conceptos de servicios financieros prestados a sociedades del Grupo ACS por un importe total de 104.882 miles de euros, que se desglosan en “confirming” para los proveedores por importe de 95.682 miles de euros, anticipo de facturas y cesiones de crédito por importe de 9.200 miles de euros.

Adicionalmente, en el ejercicio anterior, dada la condición que el Consejero de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Joan David Grimá tenía como alto directivo del Banco Santander se desglosaron en dicho año las operaciones realizadas con entidades del Grupo Santander que, como entidad financiera, presta sus servicios a sociedades del Grupo ACS. Las operaciones indicadas en el epígrafe de “Otras operaciones” con el Grupo Banco Santander son las siguientes:

	Miles de Euros	
	Santander	Banesto
Confirming	292.505	197.308
Descuento de efectos	18.392	-
Factoring	102.785	29.829
<b>Total</b>	<b>413.682</b>	<b>227.137</b>

Se han incluido adicionalmente el importe de las “primas intermediadas” por March Unipsa (por su vinculación a Banca March), aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

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

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

## 18.- Consejo de Administración y Alta Dirección

### Retribución al Consejo de Administración

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 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	
	30/06/2010	30/06/2009
Retribución fija	1.781	1.742
Retribución variable	1.815	1.798
Atenciones estatutarias	1.766	4.110
Otros	66	30
<b>Total</b>	<b>5.428</b>	<b>7.680</b>

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 420 miles de euros a 30 de junio de 2010 y 398 miles de euros a 30 de junio de 2009. Estos importes corresponden a las opciones sobre acciones, que no

suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las opciones tal como establece la legislación en vigor.

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

Otros beneficios	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.079	996
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	1.079	996
Primas de seguros de vida	8	6

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 períodos terminados el 30 de junio de 2010 y 2009, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Total retribuciones	17.690	13.446

Los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 1.402 miles de euros a 30 de junio de 2010 y 779 miles de euros a 30 de junio 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 34,7%.

#### Planes de opciones sobre acciones

Las opciones sobre acciones al Plan 2004 ejecutadas en el primer semestre de 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, las opciones ejecutadas durante el primer semestre de 2010 han sido 229.939 con un precio medio de mercado ponderado de 34,17 euros por acción quedando pendientes de ejecutar a 4.484.218 opciones. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 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 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: 5 directivos con acciones entre 936.430 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 realizará 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.

**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.

**NOTA EXPLICATIVA A LA  
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE  
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.  
CORRESPONDIENTE AL  
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL  
30 DE JUNIO DE 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, 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 2009 y el 30 de junio de 2009.

En relación con la preparación de la información financiera seleccionada individual destaca la reclasificación realizada sobre los dividendos recibidos y los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a las sociedades participadas como importe neto de la cifra de negocios, de acuerdo con la consulta publicada por el ICAC en su Boletín Oficial número 79 de septiembre de 2009. por lo tanto, si bien la Sociedad procedió a presentar los ingresos provenientes de dividendos recibidos de sociedades participadas, así como los ingresos financieros procedentes de financiación concedida a las mismas, como importe neto de la cifra de negocio en el cierre del ejercicio 2009. Asimismo, y con objeto de presentar la información comparativa de forma homogénea en el cierre correspondiente al periodo semestral terminado el 30 de junio de 2010, se han practicado las reclasificaciones necesarias en la información presentada a efectos comparativos periodo semestral terminado el 30 de junio de 2009, razón por la cual la cuenta de pérdidas y ganancias difiere de la incluida en la preparación de la información financiera seleccionada individual del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

El detalle es el siguiente:

	30/06/2010	30/06/2009
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	358.336	438.004
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	48.967	47.172
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	60.162	84.042
<b>Total</b>	<b>467.465</b>	<b>569.218</b>

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