

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

Estados Financieros Resumidos
Consolidados correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2011

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2011	31/12/2010
		(*)	
ACTIVO NO CORRIENTE		20.039.669	15.995.005
Inmovilizado intangible	2	4.753.432	1.613.732
Fondo de comercio		2.496.438	1.149.374
Otro inmovilizado intangible		2.256.994	464.358
Inmovilizado material	3	3.343.538	1.218.161
Inmovilizaciones en proyectos	4	834.692	2.380.286
Inversiones inmobiliarias		79.511	57.176
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	1.569.911	2.333.359
Activos financieros no corrientes	6	7.351.522	7.508.570
Deudores por instrumentos financieros	11	23.739	59.766
Activos por impuesto diferido	12	2.083.324	823.955
ACTIVO CORRIENTE		27.947.941	18.189.522
Existencias	7	1.774.714	618.025
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		10.703.493	6.939.239
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.625.068	5.880.970
Otros deudores		951.857	1.009.275
Activos por impuesto corriente		126.568	48.994
Otros activos financieros corrientes	6	3.006.222	3.502.218
Otros activos corrientes		221.278	100.764
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4.155.177	2.452.570
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1 f)	8.087.057	4.576.706
TOTAL ACTIVO		47.987.610	34.184.527

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2011.

(*) No auditado

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2011	31/12/2010
		(*)	
PATRIMONIO NETO	8	6.191.264	4.442.386
FONDOS PROPIOS		5.682.274	5.519.213
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		4.709.557	4.118.719
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(760.651)	(683.491)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		961.940	1.312.557
(Dividendo a cuenta)		(283.198)	(283.198)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(2.363.192)	(1.340.666)
Activos financieros disponibles para la venta		(1.839.361)	(1.200.304)
Operaciones de cobertura		(648.120)	(335.271)
Diferencias de conversión		124.289	194.909
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		3.319.082	4.178.547
INTERESES MINORITARIOS	8	2.872.182	263.839
PASIVO NO CORRIENTE		13.476.553	10.771.005
Subvenciones		58.132	69.949
Provisiones no corrientes	9	2.033.463	407.243
Pasivos financieros no corrientes	10	9.604.305	9.621.194
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		3.605.979	4.717.777
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		5.888.061	4.860.106
Otros pasivos financieros		110.265	43.311
Acreedores por instrumentos financieros	11	421.705	240.435
Pasivos por impuesto diferido	12	1.174.599	270.835
Otros pasivos no corrientes		184.349	161.349
PASIVO CORRIENTE		28.319.793	18.971.136
Provisiones corrientes		1.268.481	233.344
Pasivos financieros corrientes	10	6.891.279	4.336.735
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		6.271.497	2.136.685
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		77.432	2.186.426
Otros pasivos financieros		542.350	13.624
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		14.560.695	10.154.737
Proveedores		8.186.905	3.155.493
Otros acreedores		6.285.641	6.915.324
Pasivos por impuesto corriente		88.149	83.920
Otros pasivos corrientes		603.997	656.270
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1 f)	4.995.341	3.590.050
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		47.987.610	34.184.527

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2011.

(*) No auditado

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2011	31/12/2010
		(*)	(*)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	13	28.471.883	14.328.505
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(219.903)	14.561
Trabajos realizados por la empresa para su activo		17.494	37.008
Aprovisionamientos		(17.767.484)	(8.483.033)
Otros ingresos de explotación		518.922	339.109
Gastos de personal		(6.318.521)	(3.241.267)
Otros gastos de explotación		(2.419.658)	(1.568.531)
Dotación amortización del inmovilizado		(953.952)	(390.622)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		4.525	3.438
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(40.289)	(18.399)
Otros resultados		81.134	(248)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.374.151	1.020.521
Ingresos financieros	14	521.055	489.891
Gastos financieros		(1.216.514)	(802.637)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	(98.195)	(546)
Diferencias de cambio		(22.152)	25.219
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	367.087	536.223
RESULTADO FINANCIERO		(448.719)	248.150
Resultado de entidades por el método de participación	5	318.469	221.766
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.243.901	1.490.437
Impuesto sobre beneficios	12	(181.220)	(217.210)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.062.681	1.273.227
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.f) (**)	45.690	81.650
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.108.371	1.354.877
Resultado atribuido a intereses minoritarios	8	(146.528)	(41.803)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas		97	(517)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		961.940	1.312.557
(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.f)	45.787	81.133

BENEFICIO POR ACCIÓN

		Euros por acción	
		31/12/2011	31/12/2010
Beneficio básico por acción	1.m)	3,24	4,38
Beneficio diluido por acción	1.m)	3,24	4,38
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas	1.m)	0,15	0,27
Beneficio básico por acción de actividades continuadas	1.m)	3,09	4,11

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2011.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO****EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Miles de Euros					
	31/12/2011 (*)			31/12/2010 (*)		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
A) Total resultado consolidado	961.940	146.431	1.108.371	1.312.557	42.320	1.354.877
Resultado actividades continuadas	916.153	146.528	1.062.681	1.231.424	41.803	1.273.227
Resultado de actividades interrumpidas	45.787	(97)	45.690	81.133	517	81.650
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	(1.082.158)	20.811	(1.061.347)	(470.343)	2.014	(468.329)
Por valoración de instrumentos financieros	(896.832)	(10.520)	(907.352)	(651.746)	-	(651.746)
Por coberturas de flujos de efectivo	(523.700)	(75.197)	(598.897)	(239.763)	(13.714)	(253.477)
Por diferencias de conversión	(7.017)	111.891	104.874	197.734	11.614	209.348
Por ganancias y pérdidas actuariales	(25.330)	(46.340)	(71.670)	-	-	-
Efecto impositivo	370.721	40.977	411.698	223.432	4.114	227.546
C) Transferencias al estado de resultados	43.278	(8.777)	34.501	135.825	2.540	138.365
Reversión de instrumentos financieros	-	-	-	12.637	-	12.637
Cobertura flujos de efectivo	133.735	15.901	149.636	176.185	2.540	178.725
Reversión diferencias de conversión	(63.603)	(19.195)	(82.798)	(11.587)	-	(11.587)
Efecto impositivo	(26.854)	(5.483)	(32.337)	(41.410)	-	(41.410)
TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO	(76.940)	158.465	81.525	978.039	46.874	1.024.913

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2011.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO****EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Miles de Euros (*)								
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2009	157.332	897.294	2.871.360	(350.747)	(1.005.111)	1.951.531	(283.198)	287.555	4.526.016
CINIIF 12. Concesiones de Servicios Públicos	-	-	(12.440)	-	(1.037)	(5.344)	-	1.303	(17.518)
NIC 31- Cambio método integración	-	-	-	-	-	1	-	(579)	(578)
Saldo a 1 de enero de 2010 ajustado	157.332	897.294	2.858.920	(350.747)	(1.006.148)	1.946.188	(283.198)	288.279	4.507.920
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	-	-	(334.518)	1.312.557	-	46.874	1.024.913
Opciones sobre acciones	-	-	6.177	-	-	-	-	-	6.177
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	1.301.126	-	-	(1.301.126)	-	-	-
A dividendos	-	-	26.858	-	-	(645.062)	283.198	(15.374)	(350.380)
Acciones propias	-	-	(126)	(332.744)	-	-	-	-	(332.870)
Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	(24.253)	-	-	-	-	-	(24.253)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(49.983)	-	-	-	-	(55.940)	(105.923)
Dividendo a cuenta 2010	-	-	-	-	-	-	(283.198)	-	(283.198)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	157.332	897.294	4.118.719	(683.491)	(1.340.666)	1.312.557	(283.198)	263.839	4.442.386
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(16.354)	-	(1.022.526)	961.940	-	158.465	81.525
Opciones sobre acciones	-	-	8.709	-	-	-	-	-	8.709
Reparto resultado año anterior									
A reservas	-	-	667.495	-	-	(667.495)	-	-	-
A dividendos	-	-	46.714	-	-	(645.062)	283.198	(55.437)	(370.587)
Acciones propias	-	-	(892)	(77.160)	-	-	-	-	(78.052)
Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	(111.814)	-	-	-	-	-	(111.814)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(3.020)	-	-	-	-	2.505.315	2.502.295
Dividendo a cuenta 2011	-	-	-	-	-	-	(283.198)	-	(283.198)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	157.332	897.294	4.709.557	(760.651)	(2.363.192)	961.940	(283.198)	2.872.182	6.191.264

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2011.

(*) No auditado

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO EN EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

		Miles de Euros	
		31/12/2011	31/12/2010
		(*)	(*)
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.286.649	1.338.617
1.	Resultado antes de impuestos	1.243.901	1.490.437
2.	Ajustes del resultado:	1.463.613	(18.227)
	Amortización del inmovilizado	953.952	390.622
	Otros ajustes del resultado (netos)	509.661	(408.849)
3.	Cambios en el capital corriente	(884.922)	203.238
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(535.943)	(336.831)
	Pagos de intereses	(1.225.747)	(828.459)
	Cobros de dividendos	541.434	369.640
	Cobros de intereses	313.760	243.870
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(165.390)	(121.882)
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(454.907)	(2.063.005)
1.	Pagos por inversiones:	(2.146.363)	(4.845.160)
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	836.351	(25.127)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(2.317.385)	(1.470.583)
	Otros activos financieros	(364.185)	(2.816.543)
	Otros activos	(301.144)	(532.907)
2.	Cobros por desinversiones:	1.691.456	2.782.155
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.052.974	2.743.348
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	612.722	24.245
	Otros activos financieros	12.149	11.742
	Otros activos	13.611	2.820
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	695.476	1.005.670
1.	Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(253.788)	(332.870)
	Adquisición	(279.253)	(350.047)
	Enajenación	25.465	17.177
2.	Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.687.448	2.125.714
	Emisión	3.914.476	2.982.016
	Devolución y amortización	(2.227.028)	(856.302)
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(613.858)	(618.204)
4.	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(124.326)	(168.970)
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(124.326)	(168.970)
D)	EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	175.389	-
E)	AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.702.607	281.282
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	2.452.570	2.171.288
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	4.155.177	2.452.570

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	14.016	6.622
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	124.828
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(14.016)	35.551
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	167.001

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

Caja y bancos	3.086.946	1.625.306
Otros activos financieros	1.068.231	827.264
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	4.155.177	2.452.570

Las notas 1 a 19 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2011.

(*) No auditado

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

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

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

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

a) Bases de presentación y criterios de consolidación

- Bases de presentación

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 29 de febrero de 2012, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

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

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS del ejercicio 2011 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

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

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

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

- *Criterios de consolidación*

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

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2011 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2011, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2011:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Modificación de la NIC 32 – Instrumentos financieros: Presentación - Clasificación de derechos sobre acciones	Modifica el tratamiento contable de los derechos, opciones y warrants denominados en una moneda distinta a la moneda funcional	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2010
Revisión de NIC 24 – Información a revelar sobre partes vinculadas	Modifica la definición de “parte vinculada” y reduce las obligaciones de desglose en el caso de entidades vinculadas únicamente porque están bajo control, control común o bajo influencia significativa del Gobierno	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011
Mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2010)	Modificaciones de una serie de normas	Mayoritariamente obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2011; algunas son obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de julio de 2010
Modificación de la CINIIF 14 – Anticipos de pagos mínimos obligatorios	El pago anticipado de aportaciones en virtud de requisitos de financiación mínima puede dar lugar a un activo	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011
CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Tratamiento de la extinción de pasivos financieros mediante la emisión de acciones	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2010

El detalle de las mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2010) es la siguiente:

Norma	Modificación
NIIF 3	<p>Se realizan las siguientes aclaraciones y modificaciones en la norma:</p> <p>La libre elección del método de valoración de los intereses minoritarios se limita a las participaciones vigentes que confieren a sus titulares el derecho a una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación (p. ej., acciones ordinarias). Todos los demás componentes de los intereses minoritarios (p. ej. opciones sobre acciones) se valoran a su valor razonable en la fecha de adquisición, a menos que se requiera otro criterio de valoración de conformidad con las NIIF.</p> <p>Se incluye una mayor guía sobre el tratamiento contable de transacciones con pagos basado en acciones de la adquirida, así como de las sustituciones de planes realizadas voluntariamente por la adquirente en el momento de la adquisición.</p> <p>En las disposiciones transitorias se estipula que las contraprestaciones contingentes por adquisiciones realizadas antes de la aplicación de la NIIF 3 Revisada se contabilizarán conforme a los requisitos de la norma antigua.</p>
NIC 27	Es una aclaración sobre las fechas efectivas de las modificaciones paralelas de NIC 21, NIC 28 y NIC 31 derivadas de las modificaciones de la NIC 27 (modificada en 2008).

Cambios obligatorios en los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2011:

Norma	Modificación
NIIF 1	<p>Se realizan las siguientes aclaraciones y modificaciones en la norma:</p> <p>Se describen los desgloses requeridos cuando una entidad modifica sus políticas contables o su aplicación de las exenciones de la NIIF 1 en el periodo que transcurre entre la publicación de su primer informe financiero intermedio conforme a NIIF y sus primeros estados financieros conforme a NIIF; y se especifica que la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores no es aplicable a dichas modificaciones.</p> <p>El inmovilizado material y los activos intangibles utilizados en actividades reguladas pueden incluirse en el importe calculado conforme a los anteriores PCGA (como coste estimado) y someterse a pruebas de deterioro de valor en la fecha de transición a las NIIF.</p>
NIIF 7	Recomienda reforzar los desgloses cualitativos y clarifica el nivel de desglose requerido sobre el riesgo de crédito y colaterales.
NIC 1	<p>Aclara los conceptos que deben desglosarse en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (ECPN).</p> <p>Indica que debe presentarse un análisis de cada componente del "Otro resultado integral" bien en el ECPN bien en las notas y que debe incluirse bien en nota bien en ECPN los dividendos distribuidos a los accionistas y la cifra de dividendos por acción.</p>
NIC 34	La modificación especifica los hechos y operaciones significativos que deben incluirse en la información financiera intermedia.
CINIIF 13	Aclaración sobre la valoración a valor razonable de los créditos-premio ("puntos") concedidos a clientes.

La aplicación de las normas que han entrado en vigor en el ejercicio 2011 no han tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo ACS.

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

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

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y bajas en cuentas de NIC 39.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015(*)
Modificación de NIC12 – Impuesto sobre las ganancias - impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012
NIIF 10 - Estados financieros consolidados (publicada en mayo 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 11 – Acuerdos conjuntos (publicada en mayo 2011)	Sustituye a la actual NIC 31.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 13 - Medición del Valor Razonable (publicada en mayo 2011)	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIC 27 (Revisada) - Estados financieros individuales (publicada en mayo 2011)	Se revisa la norma puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIC 28 (Revisada) - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 –Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio 2011)	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19 - Retribuciones a los empleados (publicada en junio 2011)	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la "banda de fluctuación".	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIIF 9 y NIIF 7 Fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011)	Diferimiento en la fecha efectiva de NIIF 9 y modificaciones en requisitos y desgloses de transición	No aplicable
Modificación de NIC 32 Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32 e introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIIF 7 Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)		Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011)	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

(*) La fecha original de aplicación era el 1 de enero de 2013. El 16 de diciembre de 2011 el IASB ha aprobado diferir dicha fecha al 1 de enero de 2015.

NIIF 9 "Instrumentos financieros".- La NIIF9 parcialmente publicada (a esta fecha no está completa) sustituye a la NIC39 en la clasificación y valoración de activos financieros (parte publicada en noviembre de 2009) y pasivos financieros (publicada en octubre de 2010). En la norma publicada en octubre de 2010 también se incorporan los requisitos de reconocimiento y baja en cuentas, que en sustancia son los mismos ya existentes en NIC 39. Esta norma podría tener un efecto potencial significativo en los estados financieros del Grupo ACS en la medida que, el posible impacto por deterioro de la inversión en Iberdrola indicado en la Nota 6 b), no tendría que ser reciclado en la cuenta de resultados del Grupo. Si bien la NIIF 9 tiene fecha prevista de aplicación 1 de enero de 2015, su aplicación anticipada, una vez adoptada para su uso por la Unión Europea, es voluntaria.

Modificación de NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias - Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias".- La modificación introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 "Propiedades de inversión". En estos casos, se introduce una presunción de cara al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables de que el valor en libros de esos activos será recuperado en su totalidad vía venta. Esta presunción puede refutarse cuando esta propiedad

inmobiliaria sea amortizable y su modelo de negocio sea mantenerla para obtener sus beneficios económicos a lo largo del tiempo mediante su uso en lugar de mediante venta.

NIIF 10 “Estados financieros consolidados, NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, NIIF 12 “Desgloses sobre participaciones en otras entidades”, NIC 27 (Revisada) “Estados financieros individuales” y NIC 28 (Revisada) “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”.- Este “paquete” de cinco normas o modificaciones se emiten de forma conjunta y vienen a sustituir las normas actuales en relación a la consolidación y la contabilización de las inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, así como los desgloses relacionados. En lo que se refiere a la contabilización de los valores conjuntos, no se espera que la norma tenga un impacto relevante para el Grupo ACS, toda vez que el Grupo sigue el criterio de consolidación por puesta en equivalencia de las empresas controladas conjuntamente.

NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”.- Esta norma se emite con el objetivo de ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos de activo o de pasivo cuando ésta es la forma de valoración requerida por otras normas. En este sentido, no modifica en ningún modo los criterios de valoración actuales establecidos por otras normas y es aplicable a las valoraciones de elementos tanto financieros como no financieros. La norma cambia la definición actual de valor razonable, que introduce nuevos matices a considerar, y enfoca su cálculo adoptando lo que denomina la “Jerarquía de valor razonable” que conceptualmente es similar a la ya utilizada por NIIF 7 para ciertos desgloses de instrumentos financieros.

Modificación de NIC 1 “Presentación del Otro Resultado Integral”.- Esta modificación consiste básicamente en el requerimiento de presentar un total separado de los ingresos y gastos del “Otro resultado integral” de aquellos conceptos que se reciclarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en ejercicios futuros y de aquellos que no.

Modificación de NIC 19 “Retribuciones a los empleados”.- Los cambios fundamentales de esta modificación de NIC 19 afectan a los planes de beneficios definidos.

Modificación de NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación - Compensación de activos y pasivos financieros”.- La modificación introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación y que se encuentran en el párrafo 42. NIC 32 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos.

Modificación de NIIF 7 “Instrumentos financieros: Desgloses- Transferencias de activos financieros”.- Refuerza los requisitos de desglose aplicables a las transferencias de activos, tanto aquellas en las que los activos no se dan de baja del balance como, y principalmente, aquellas que califican para su baja en balance pero la entidad tiene todavía alguna implicación continuada.

Modificación de NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar - Compensación de activos y pasivos financieros”.- La modificación introduce un apartado específico de requisitos nuevos de desglose para aquellos activos y pasivos financieros que se presentan neteados en el balance y también para aquellos otros instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar, independientemente de que se estén presentando o no compensados contablemente de acuerdo a NIC 32.

IFRIC 20 “Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto”.- En las operaciones de una mina a cielo abierto, la entidad necesita quitar materiales para acceder a los depósitos de mineral. La interpretación aborda el tratamiento contable de estos costes de eliminación de los materiales residuales.

A la fecha actual, el Grupo se encuentra evaluando los impactos que la aplicación futura de estas normas podría tener en los estados financieros una vez entren en vigor. Excepto por lo indicado para la NIIF 9, la evaluación preliminar del Grupo es que los impactos de la aplicación de estas normas no serán muy significativos.

c) Activos y pasivos contingentes

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

d) Corrección de errores

En los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011. Esta comparación de la información se ve afectada por Hochtief, que pasa de integrarse por el método de la participación a consolidarse por integración global en el ejercicio 2011, tal y como se explica en el apartado j) de esta misma Nota. Este hecho ha supuesto un incremento importante de los activos, pasivos e intereses minoritarios a 31 de diciembre de 2011 y que explican la mayor parte de las variaciones de que se producen en el estado de situación financiera y en las correspondientes notas. En las notas explicativas se incluyen sucesos o variaciones que resulten significativas para la explicación de los cambios en la situación financiera o en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, en relación con la comparación de la información, el estado de resultados del ejercicio 2010 difiere del presentado en su momento como consecuencia de la decisión de venta del negocio de mantenimiento integral que tiene Clece, S.A. como cabecera del mismo, y pasa, por tanto, hasta la finalización de la operación, a consolidarse como actividad interrumpida en las cuentas del Grupo ACS dado que corresponde a toda la actividad de mantenimiento integral y limpieza de interiores realizada por el Grupo. Tal como se explica en el apartado f) de la presente nota, esto ha supuesto la aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas”. De acuerdo con dicha norma, se ha realizado lo siguiente:

- Se reclasifican todas las partidas de la cuenta de resultados y se presentan en una sola línea, “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas”, toda la aportación al beneficio neto, después de impuestos y de minoritarios.
- Los activos y pasivos asociados a esta inversión se reclasifican como “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y como “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”.
- En el estado de flujos de efectivo, hay que desglosar en el mismo o en las notas, el efecto que proviene de la actividad interrumpida tanto para el ejercicio 2011 como para el ejercicio 2010.

Como consecuencia de lo explicado en los párrafos anteriores, en la presente nota se detalla el efecto en el estado de resultados de las mencionadas reclasificaciones. Sin embargo, en el estado de situación financiera, los activos y pasivos asociados a esta actividad, de acuerdo con la NIIF 5, no suponen una reexpresión del ejercicio anterior. Por esta razón, el Grupo ACS no ha presentado el estado de situación financiera del principio del primer ejercicio comparativo (esto es, a 1 de enero de 2010) ya que coincide con el presentado como comparativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

Por estos motivos, la información comparativa recogida en el estado de resultados consolidado adjunto correspondiente al ejercicio 2010 ha sido reexpresada. Los principales efectos han sido:

	Miles de Euros		
	31/12/2010 Reexpresado	Consideración de Clece como actividad interrumpida	31/12/2010
	(*)	(*)	
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	14.328.505	(1.051.159)	15.379.664
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.020.521	(56.435)	1.076.956
RESULTADO FINANCIERO	248.150	2.831	245.319
Resultado de entidades por el método de participación	221.766	(450)	222.216
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.490.437	(54.054)	1.544.491
Impuesto sobre beneficios	(217.210)	15.752	(232.962)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.273.227	(38.302)	1.311.529
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (**)	81.650	38.302	43.348
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.354.877	-	1.354.877
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(41.803)	391	(42.194)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(517)	(391)	(126)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	1.312.557	-	1.312.557

(*) No auditado

(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	81.133	37.911	43.222
---	--------	--------	--------

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

A 31 de diciembre de 2011 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a activos relacionados con la actividad de las energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares), las participaciones en los aeropuertos gestionados por Hochtief, determinados activos concesionales de autopistas, líneas de transmisión, actividades logísticas y a las actividades de mantenimiento integral correspondientes a Clece, S.A. (estas últimas consideradas como actividad interrumpida). En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2011 han surgido circunstancias que al cierre del ejercicio 2010 fueron consideradas como improbables y determinados activos clasificados como mantenidos para la venta al cierre del ejercicio 2010 no se han vendido durante el ejercicio 2011 (fundamentalmente activos relacionados con el negocio de renovables). No obstante, el Grupo sigue comprometido con los planes de venta, en todos los casos los activos se están comercializando activamente y a un precio razonable y superior a su valor contable, y existe una alta probabilidad de que se produzca la venta en los próximos doce meses.

Como consecuencia de que el Grupo ACS mantiene el control del grupo Clece (formado por Clece, S.A. y sus sociedades dependientes) a 31 de diciembre de 2011, se ha mantenido el epígrafe "Intereses minoritarios" afectos a dicha participación hasta que el control se pierda o se ejecute por completo la venta de las mismas. A 31 de diciembre de 2010 no existían activos mantenidos para la venta como actividad interrumpida.

A 31 de diciembre de 2010, los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondían principalmente a los activos de energías renovables (parques eólicos y plantas termosolares) tanto nacionales como internacionales, determinadas líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil, cuya venta se ha realizado en los primeros meses de 2011, y determinados activos portuarios y logísticos como Remolcadores de Barcelona, S.A., cuya venta no había finalizado a dicha fecha.

Actividades interrumpidas

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas por áreas de negocio correspondiente a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2011	31/12/2010		
	Clece	Clece	SPL	Total
Importe neto de la cifra de negocios	1.082.310	1.051.159	540.964	1.592.123
Gastos de explotación	(1.011.559)	(994.724)	(476.965)	(1.471.689)
Resultado de explotación	70.751	56.435	63.999	120.434
Resultado antes de impuestos	64.456	54.054	31.090	85.144
Impuesto sobre beneficios	(18.766)	(15.752)	(13.496)	(29.248)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	2.350	2.350
Resultado atribuido a intereses minoritarios	97	(391)	(126)	(517)
Resultado después de impuestos y minoritarios	45.787	37.911	19.818	57.729
Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas	-	-	41.192	41.192
Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas	-	-	(17.788)	(17.788)
Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas	-	-	23.404	23.404
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	45.787	37.911	43.222	81.133

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a las actividades interrumpidas a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros
	31/12/2011
	Clece
Inmovilizado material	33.889
Activos intangibles	40.420
Activos Financieros	12.026
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	5.731
Activos Corrientes	351.518
Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	443.584
Pasivos No Corrientes	26.530
Pasivos Corrientes	299.519
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	326.049
Intereses minoritarios de operaciones interrumpidas	1.001

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos de la actividad de Clece considerados como actividad interrumpida a 31 de diciembre de 2011 asciende a 94.384 miles de euros.

No existen ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe “Ajustes por cambio de valor” del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, correspondientes a las actividades consideradas como interrumpidas a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

A 31 de diciembre de 2011 las operaciones interrumpidas no tienen ningún efecto en el estado del resultado global consolidado adicional a los impactos en resultados anteriormente indicados. El desglose de otros efectos adicionales en el estado del resultado global consolidado de las operaciones interrumpidas a 31 de diciembre de 2010 era el siguiente:

	Miles de Euros
	31/12/2010
Ingresos y Gastos imputados directamente a patrimonio neto	570
Por coberturas de flujos de efectivo	
SPL	3.536
Diferencia de conversión	
SPL	(1.905)
Efecto impositivo	(1.061)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(11.355)
Total resultado global en el ejercicio de las actividades interrumpidas	(10.785)

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

	Miles de Euros			
	31/12/2011	31/12/2010		
	Clece	Clece	SPL	Total
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	14.016	37.851	(31.229)	6.622
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	(7.260)	132.088	124.828
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(14.016)	4.322	31.229	35.551
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	-	34.913	132.088	167.001

Activos no corrientes mantenidos para la venta

Las actividades relacionadas con los activos de energías renovables y líneas de transmisión se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Industrial, determinados activos portuarios y logísticos remanentes de la actividad pertenecen al segmento de actividad de Medio Ambiente y por último, determinados activos concesionales como autopistas y los aeropuertos gestionados por Hochtief, se encuentran dentro del segmento de actividad de Construcción.

Adicionalmente a los activos y pasivos asociados mencionados anteriormente, se incluyen como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes, determinados activos y pasivos identificados para su venta dentro de sociedades del Grupo ACS poco significativos.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros							Miles de Euros			
	31/12/2011							31/12/2010			
	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Concesiones	Aeropuertos gestionados por Hochtief	Otros	Total	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Total
Inmovilizado material	31.050	21.451	-	770	201	9.092	62.564	77.820	19.204	-	97.024
Activos intangibles	37.435	32.173	-	1.072	5.910	22.865	99.455	68.589	93.667	-	162.256
Inmovilizado en proyectos	-	3.169.416	-	946.727	-	10.897	4.127.040	-	3.626.348	159.082	3.785.430
Activos Financieros	5.875	97.593	31.090	31.935	1.397.734	150.372	1.714.599	13.675	89.888	4.821	108.384
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	1.276	81.338	789.272	43.695	975	294.778	1.211.334	192	57.412	3.339	60.943
Activos Corrientes	51.398	161.246	32.359	94.680	51.011	37.787	428.481	71.356	276.793	13.960	362.109
Activos mantenidos para la venta	127.034	3.563.217	852.721	1.118.879	1.455.831	525.791	7.643.473	231.632	4.163.312	181.202	4.576.146
Pasivos No Corrientes	14.531	2.838.659	322.140	872.047	3.174	264.824	4.315.375	28.471	3.204.215	68.320	3.301.006
Pasivos Corrientes	36.031	198.002	21.739	56.689	16.097	25.359	353.917	36.505	237.495	15.044	289.044
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	50.562	3.036.661	343.879	928.736	19.271	290.183	4.669.292	64.976	3.441.710	83.364	3.590.050
Intereses minoritarios de mantenido para la venta	14.841	2.109	-	-	372.939	18.804	408.693	18.843	13.794	47.940	80.577

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2011 asciende a 2.568,3 millones de euros (2.869,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) en energías renovables, 274,2 millones de euros (63,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2010) en líneas de transmisión, 672,4 millones de euros en activos concesionales y otros por 113, 4 millones de euros.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros							Miles de Euros			
	31/12/2011							31/12/2010			
	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Concesiones	Aeropuertos gestionados por Hochtief	Otros	Total	SPL	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Total
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	(138.853)	-	(138.853)	-	-	-	-
Diferencias de conversión	2.289	(1.707)	(2.748)	(64.883)	(16)	(2.541)	(69.606)	(31)	223	12.890	13.082
Coberturas de flujos de efectivo	(220)	(184.910)	-	(8)	117.587	(48.162)	(115.713)	(220)	(114.977)	-	(115.197)
Ajustes por cambios de valor	2.069	(186.617)	(2.748)	(64.891)	(21.282)	(50.703)	(324.172)	(251)	(114.754)	12.890	(102.115)

g) Importancia relativa

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

h) Hechos posteriores

El 9 de febrero de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015. El importe contratado asciende a 1.377 millones de euros, ampliables, hasta mayo de 2012, a 1.650 millones de euros.

i) Estado de flujos de efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

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

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

Asimismo, en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2011, dentro de los flujos de efectivo por actividades de inversión en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio, se ha incluido como menor importe de la inversión en Hochtief A.G., el importe correspondiente al efectivo y equivalentes de efectivo que se incorpora como consecuencia de la consolidación global de dicha sociedad por importe de 2.270.041 miles de euros que reduce el valor de la inversión desembolsada en la adquisición de esta sociedad en el ejercicio 2011 por importe de 903.923 miles de euros (importe que no incluye la autocartera entregada en la OPA).

El detalle de "Otros ajustes al resultado (neto)" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Ingresos financieros	(521.055)	(489.572)
Gastos financieros	1.216.514	802.637
Resultado enajenaciones	(465.110)	(582.932)
Resultado sociedades por el método de participación	(318.469)	(221.766)
Ajustes relacionados con la asignación de activos netos de Hochtief que no suponen caja	333.350	-
Otros efectos	264.431	82.784
Total	509.661	(408.849)

j) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan en el Anexo I, destacando sobre todo la participación en Hochtief A.G., que pasa de integrarse por el método de la participación a consolidarse por integración global. Hochtief A.G., es una sociedad cotizada en la bolsa de Frankfurt que, entre otras, tiene una participación de control en el capital de Leighton Holdings Limited, sociedad cotizada en la bolsa de Sydney.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el ejercicio 2011, salvo por las compras realizadas de acciones de Hochtief, A.G., no se han producido adquisiciones relevantes de participaciones en el capital de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas, siendo la incorporación de sociedades al perímetro de consolidación fundamentalmente por constitución de las mismas. Las adquisiciones más destacables de participaciones en el capital de otras entidades fueron las siguientes:

Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o Aumento de participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas						
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste (neto) de la combinación (Miles de euros)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad		
Serrezuela Solar II, S.L.	Dependiente	12/04/2011	14.500	0,00	100,00%	100,00%
Hochtief, A.G.	Dependiente	31/12/2011	1.080.479	0,00	21,92%	49,17%
Midasco, Llc.	Dependiente	15/06/2011	18.771	0,00	100,00%	100,00%
Mostostal Pomorze, S.A.	Dependiente	30/06/2011	5.502	0,00	20,01%	100,00%
Devine Limited	Dependiente	30/06/2011	431	0,00	0,21%	26,61%
Central Solar Termoeléctrica Cáceres, S.A.U.	Dependiente	08/11/2011	12.000	0,00	100,00%	100,00%

- *Hochtief, A.G.*

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

El 1 de diciembre de 2010 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. publicó el documento de la oferta voluntaria, que fue modificada el 15 de diciembre mediante un nuevo documento por el que ampliaba la oferta a 9 acciones de ACS por 5 acciones de Hochtief, A.G. El periodo de oferta expiró el 29 de diciembre de 2010, y el posterior periodo adicional expiró el 18 de enero de 2011. Por último, una vez finalizado, el 1 de febrero de 2011, el periodo de posibles desistimientos, aceptaron definitivamente la oferta un total de 2.805.599 acciones que representan el 3,6436% del capital social de Hochtief, A.G. y que fueron entregadas físicamente el 4 de febrero.

El Grupo mantenía a 31 de diciembre de 2010 una participación en el 27,25% del capital social de Hochtief, A.G con un valor en libros a dicha fecha de 1.594.702 miles de euros. Adicionalmente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. firmó en 2010 dos "equity swaps" liquidables solamente por diferencias en relación con el 2,99% y el 2,35% del capital social de Hochtief A.G. Dichos "equity swaps" han sido finalmente liquidados completamente en el mes de febrero de 2011. A 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de los mismos se encontraba recogido dentro del epígrafe "Deudores por instrumentos financieros" del activo del estado de situación financiera consolidado adjunto, habiéndose registrado su efecto de valoración del ejercicio en el estado de resultados consolidado por no haberse considerado de cobertura (véase Nota 11).

El 12 de mayo de 2011 se celebró la Junta General de Accionistas de Hochtief en la que, como consecuencia de la participación mayoritaria del Grupo ACS en la misma (ACS representaba el 63,21% de los votos presentes o representados en la Junta), se nombraron cuatro miembros del Consejo de Administración de Hochtief como consejeros dominicales en representación de ACS, lo que supone la mitad de los consejeros que no son representantes de los empleados en dicho Consejo. El 16 de junio de 2011, el Grupo ACS comunicó a la autoridad supervisora del mercado de valores alemán (abreviadamente "Bafin") que poseía el 50,16% de los derechos de voto incluyendo el 4,46% de la autocartera de Hochtief de acuerdo con los criterios seguidos por el Bafin. Desde el final del periodo de aceptación adicional de la oferta hasta el 31 de diciembre de 2011, el Grupo ACS ha adquirido adicionalmente 14.070.782 acciones de Hochtief, A.G., lo que da lugar a un total de, junto con las acciones que ya poseía y al canje de la OPA, 37.860.381 acciones representativas del 49,17% del capital social de Hochtief, A.G.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo ACS ha considerado que se daban las condiciones para consolidar por integración global su participación en Hochtief A.G. con efectos 1 de junio de 2011, por lo que el estado de resultados consolidados recoge solamente los ingresos y gastos correspondientes a los siete últimos meses del año.

De acuerdo con la normativa contable, el Grupo ACS ha evaluado el valor razonable de la participación anterior en el momento de la consolidación global de Hochtief. En este sentido, considerando la evolución del valor de cotización de las

acciones Hochtief en la Bolsa de Frankfurt durante el primer semestre de 2011, las valoraciones del consenso de analistas que siguen la sociedad y las valoraciones solicitadas a expertos independientes de reconocido prestigio, el Grupo ACS no ha registrado ninguna pérdida ni, por razones de prudencia valorativa, ningún beneficio por la valoración de la participación anterior a la consolidación por integración global.

En dicho momento, de acuerdo con la NIIF 3, ha sido necesario realizar una valoración para reconocer de forma separada al fondo de comercio, el valor razonable los activos identificables y pasivos asumidos procedentes de Hochtief, A.G. ("Purchase Price Allocation" o PPA) a la fecha de la adquisición. Dado que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros resumidos, el Grupo ACS no dispone de la totalidad de la información para realizar una valoración de forma definitiva, de acuerdo con dicha norma se ha realizado la siguiente asignación provisional, existiendo un periodo de doce meses establecido en la misma, para realizar la asignación definitiva de compra de los activos:

	Miles de Euros		
	Valor en libros	Asignación activos netos	Valor razonable activos netos
Inmovilizado material	2.041.252	-	2.041.252
Activos intangibles	565.832	1.504.370	2.070.202
Resto activos no corrientes	3.825.626	(28.918)	3.796.708
Activos corrientes	9.131.438	(68.355)	9.063.083
Pasivos no corrientes	(2.903.875)	(1.692.459)	(4.596.334)
Pasivos corrientes	(8.836.023)	(254.227)	(9.090.250)
Total activos netos	3.824.250	(539.589)	3.284.661
Intereses minoritarios	(1.268.420)	120.423	(1.147.997)
Valor razonable de los activos netos adquiridos al 100%			2.136.664
Valor razonable de los activos correspondiente a intereses minoritarios			1.172.663
Valor razonable de los activos netos de la adquirente			964.001
Reservas acumuladas desde compra a fecha primera consolidación global			(28.353)
Precio de compra			2.371.136
Fondo de comercio			1.378.782

- Los principales activos a los que se ha atribuido un mayor valor corresponden a la cartera de obras y a las relaciones con clientes, cuyos saldos son amortizables en función de la vida útil considerada y cuyo efecto en la amortización en el periodo de siete meses que finaliza el 31 de diciembre de 2011 ha ascendido a 168 millones de euros.
- Por otra parte, en el PPA se ha asignado un mayor valor, por un importe neto atribuido de 62 millones de euros, principalmente correspondiente a activos que han sido vendidos con posterioridad a la integración global de Hochtief y que, consecuentemente, no han sido considerados como resultados del Grupo ACS.
- Adicionalmente se han asignado provisiones por pérdidas estimadas en diversos proyectos e inversiones de Hochtief, parte de los cuales, por un importe neto atribuido de 216 millones de euros, han sido utilizados a lo largo de los siete meses de consolidación global.
- Las ventas de Hochtief en el ejercicio anual 2011 han ascendido a 23.282.236 miles de euros y el resultado negativo neto atribuible a la sociedad dominante es de 160.288 miles de euros. Igualmente, en el año 2010 las ventas de dicha Sociedad en todo el ejercicio ascendieron a 20.159.286 miles de euros con un beneficio neto atribuible a la sociedad dominante de 288.030 miles de euros.

Dentro de las variaciones en el perímetro de consolidación destacan la venta de determinados parques eólicos y centrales termosolares y la venta de las participaciones en diferentes sociedades brasileñas concesionarias de líneas de transmisión de energía eléctrica en dicho país. En cuanto a la venta de determinados contratos de minería de Henry Walker Eltin así como la participación en la empresa minera Burton procedentes de Leighton, éstas no han tenido impacto en la cuenta de resultados del Grupo ACS.

Otras enajenaciones de participación en el capital social de entidades dependientes, negocios conjuntos o asociadas durante el ejercicio 2011 son las siguientes:

Disminución de Participaciones en Entidades Dependientes, Negocios Conjunto y/o Inversiones en Asociadas u Otras Operaciones de naturaleza similar					
Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/ (Pérdida) generado (Miles de euros)
Iquique Terminal Internacional, S.A.	Asociada	17/06/2011	40,00%	0,00%	13.821
Pt Operational Services Pty Ltd.	Asociada	01/06/2011	33,40%	0,00%	4.578
Vectra, S.A.	Dependiente	30/06/2011	100,00%	0,00%	6.322
Remolcadores de Barcelona, S.A.	Dependiente	30/06/2011	75,98%	0,00%	5.657
Taurus Holdings Chile S.A.	Dependiente	20/12/2011	100,00%	0,00%	156.988
I 595 Express, Llc.	Dependiente	07/12/2011	50,00%	50,00%	51.870
Servicios Hospitalarios	Rama actividad	20/09/2011	100,00%	0,00%	33.497

k) Moneda funcional

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

l) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

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

	2011			2010		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias	410,00	2,05	645.062	410,00	2,05	645.062
Dividendos totales pagados	410,00	2,05	645.062	410,00	2,05	645.062

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

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

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado, en su reunión del 15 de diciembre de 2011, el pago de un dividendo a cuenta de 0,90 euros por acción, lo que supone un importe total de 283.198 miles de euros, que ha sido satisfecho el 7 de febrero de 2012. El Consejo de Administración formuló el estado contable exigido por la Ley de Sociedades de Capital, en el que se pone de manifiesto la liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo.

m) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

- *Beneficio básico por acción*

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

De acuerdo con ello:

	31/12/2011	31/12/2010	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	961.940	1.312.557	(26,71)
Número medio ponderado de acciones en circulación	296.612.696	299.368.861	(0,92)
Beneficio básico por acción (Euros)	3,24	4,38	(26,03)
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	45.787	81.133	(43,57)
Beneficio básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	0,15	0,27	(44,44)
Beneficio básico por acción de actividades continuadas (Euros)	3,09	4,11	(24,82)

- *Beneficio diluido por acción*

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el beneficio básico por acción de las actividades continuadas y el beneficio básico por acción de las actividades interrumpidas coinciden con el diluido por no darse estas circunstancias.

2.- Inmovilizado intangible

2.01. Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Fusión Grupo Dragados, S.A.	780.939	780.939
Construcción	1.553.932	175.768
Medio Ambiente	84.602	127.933
Servicios Industriales	76.965	64.734
Total	2.496.438	1.149.374

De acuerdo con el cuadro anterior, los fondos de comercio más relevantes son el resultante de la consolidación global de Hochtief A.G. (véase Nota 1.j) por importe de 1.378.782 miles de euros y el resultante de la fusión con Grupo Dragados, S.A.

El Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad de los fondos de comercio no presentándose problemas de recuperación del mismo.

En relación con el fondo de comercio generado de la compra de Hochtief en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio provisional se ha asignado provisionalmente a las principales unidades generadoras de efectivo que son Hochtief Asia Pacifico y Hochtief Americas. En el ejercicio 2011, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del mismo. Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado Hochtief Asia Pacifico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones de los analistas de Leighton, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 12,0%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. Asimismo, se ha comparado dicho valor con el promedio del valor objetivo de los analistas según el consenso de Factset y con una valoración interna a través del descuento de flujos de caja de Leighton, concluyéndose que no existe deterioro del mismo en ninguno de los escenarios analizados.

Para la valoración de la división de Hochtief Americas se utilizan las valoraciones promedios de los analistas que facilitan la información mediante la suma de partes. Este valor se ha contrastado con una valoración interna a través del descuento de flujos de caja de Hochtief Americas. Los resultados de estas valoraciones permiten concluir en todos los casos analizados, que tampoco existe deterioro del fondo de comercio asignada a esta unidad generadora de efectivo.

Para la evaluación del test de deterioro del Grupo Dragados, excepto para el negocio de concesiones de Iridium para el que se ha considerado de forma conservadora el valor en libras, se ha utilizado una valoración a través del método de descuentos de caja, con proyecciones internas de cada una de las unidades de negocio para el periodo 2012-2016 aplicando unas tasas de crecimiento a perpetuidad del 1,8%. La tasa de descuento utilizada (coste medio ponderado del capital o WACC) ha sido del 10,6% para construcción, 5,8% para medio ambiente y 6,9% para servicios industriales. El resultado conjunto de la valoración

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

El Grupo ha realizado análisis de sensibilidad sobre los test de deterioro de los fondos de comercio realizados, concluyendo que cambios razonables en las principales hipótesis no darían lugar a la necesidad de registrar una pérdida por deterioro. En el caso del test de deterioro de Hochtief, las valoraciones realizadas de las unidades generadoras de efectivo muestran una holgura superior al 10% respecto al valor en libros de las mismas.

Las pérdidas de valor sufridas por el Fondo de Comercio durante los ejercicios anuales 2011 y 2010 ascendieron a 313 miles de euros y 126 miles de euros respectivamente.

2.02. Otros inmovilizado intangible

Durante el ejercicio 2011 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otros activos intangibles” por 16.633 miles de euros (19.268 miles de euros en 2010) correspondientes, en ambos casos, a la división de Construcción. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados de 2011 y 2010. Las principales adiciones en el ejercicio 2011 corresponden a la asignación a valor razonable a activos intangibles del Grupo Hochtief, que han ascendido a 1.977.901 miles de euros y corresponden fundamentalmente a la cartera de obras y a las relaciones con clientes de Hochtief y sus filiales (especialmente, la australiana Leighton).

3.- Inmovilizado material

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se realizaron adquisiciones de activo material por 1.015.096 y 269.280 miles de euros respectivamente. Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 89.053 y 50.420 miles de euros.

Adicionalmente a la incorporación de 2.041.252 miles de euros por el cambio de método de consolidación del Grupo Hochtief (véase Nota 1.j), las adiciones más destacadas en 2011 por divisiones corresponden al área de Construcción por 908.956 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Leighton en maquinaria (equipamientos para la minería) por un importe de 804.447 miles de euros. En el área Medio Ambiente existen adiciones por 66.009 miles de euros correspondiendo principalmente a nuevas instalaciones de para el servicio de limpieza en Málaga, a vehículos industriales y otra maquinaria de la actividad de servicios urbanos.

Las adiciones más destacadas en 2010 por divisiones correspondían a Servicios Industriales por 90.892 miles de euros entre los que destacaban las adquisiciones de nuevos elementos de transporte por 38.704 miles de euros, a Medio Ambiente por 98.241 miles de euros destinadas en su mayor parte a adquisiciones y renovación de maquinaria y utillaje en los contratos de servicios urbanos de plantas de tratamiento de aceites y construcción de un parque de maquinaria en Madrid, y a Construcción por 78.930 miles de euros, fundamentalmente compuestas por la adquisición de nueva maquinaria (tuneladoras, bateadoras y plantas de asfalto) y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 520.534 miles de euros, entre los que se destacan 507.255 miles de euros correspondientes en su mayor parte a las actividades relacionadas con la minería en Leighton. Los compromisos a 31 de diciembre de 2010 ascendían a 25.484 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en las cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 1.988 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (2.679 miles de euros en 2010). Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en la cuenta de resultados en el ejercicio 2011 han sido 45 miles de euros (55 miles de euros en 2010).

4.- Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2011, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se

engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.24 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2010. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma nota se desglosan así mismo por tipología de activo (intangible o financiero).

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2011:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2015 - 2038	588.701	(211.274)	377.427
Autopistas / Carreteras	2012 - 2050	247.534	(17.208)	230.326
Comisarías	2024 - 2032	79.543	-	79.543
Gestión de agua	2028 - 2037	39.235	(5.655)	33.580
Seguridad	2014	64.128	(40.476)	23.652
Intercambiadores	2026 - 2040	18.348	-	18.348
Parques Eólicos	2020 - 2036	17.802	(512)	17.290
Transporte de energía	2038	9.980	(501)	9.479
Centrales Termosolares	2035 - 2036	8.564	-	8.564
Plantas Fotovoltaicas	2026 - 2032	559	-	559
Resto otras infraestructuras	-	41.285	(5.362)	35.923
Total		1.115.679	(280.988)	834.692

El detalle, de acuerdo con su tipología en función de la CINIIF 12, es el siguiente:

Los activos concesionales identificados como intangibles por asumir el Grupo el riesgo de demanda son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2015 - 2038	497.774	(189.049)	308.725
Autopistas / Carreteras	2012 - 2050	247.501	(17.187)	230.314
Gestión de agua	2028 - 2029	33.534	(5.655)	27.879
Resto otras infraestructuras	-	37.282	(5.360)	31.922
Total		816.091	(217.251)	598.840

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Comisarías	2024 - 2032	79.543
Intercambiadores	2026 - 2040	18.348
Gestión de agua	2028 - 2037	5.701
Resto otras infraestructuras	-	4.562
Total		108.154

El detalle de los activos financiados mediante la figura de "project finance" y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12 es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2034	90.928	(22.225)	68.703
Seguridad	2014	64.128	(40.476)	23.652
Parques Eólicos	2020 - 2036	17.802	(512)	17.290
Transporte de energía	2038	9.980	(501)	9.479
Autopistas / Carreteras	2012 - 2043	33	(21)	12
Centrales Termosolares	2035 - 2036	8.564	(2)	8.562
Total		191.435	(63.737)	127.698

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se realizaron adquisiciones de inmovilizado en proyectos por 1.445.587 y 1.797.941 miles de euros respectivamente.

Las principales inversiones en proyectos realizadas en 2011 corresponden a la división de Servicios Industriales en líneas de transmisión por 584.268 miles de euros (201.906 miles de euros en 2010), plantas termosolares y fotovoltaicas por 310.938 miles de euros (633.056 miles de euros en 2010) y parques eólicos por 72.191 miles de euros (240.707 miles de euros en 2010). Adicionalmente, en 2011 en la división de Construcción destacan las realizadas en concesiones de autopistas por 414.127 miles de euros (570.574 miles de euros en 2010). Sin embargo, como consecuencia de las decisiones de venta durante el ejercicio de determinados activos, se han traspasado los saldos correspondientes a activos mantenidos para la venta.

Destaca en el ejercicio 2011 la venta del 50% de la autopista I 595 Express, Llc. que ha supuesto un retiro de coste de 5.378 miles de euros. En 2010 no se produjeron enajenaciones de inmovilizado en proyectos significativos.

Las pérdidas por deterioro de valor en los estados de resultados a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 37.910 miles de euros, no siendo significativas en los estados de resultados a 31 de diciembre de 2010.

A 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por 244.990 y 954.902 miles de euros respectivamente, que corresponden fundamentalmente a los contratos de concesión que el Grupo está desarrollando. La reducción entre ejercicios corresponde principalmente a la autopista I-595.

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

De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas incluidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 6).

5.- Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

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

Sociedad	31/12/2011		31/12/2010	
	% participación	Total valor contable	% participación	Total valor contable
Hochtief, A.G.	-	-	27,25%	1.594.702
Admirabilia	99,00%	233.473	99,00%	239.221
Asociadas Hochtief	-	1.019.884	-	-
Otras asociadas	-	316.554	-	499.436
Total		1.569.911		2.333.359

- *Hochtief, A.G.*

El Grupo mantenía a 31 de diciembre de 2010 una participación en el 27,25% del capital social de Hochtief, A.G con un valor en libros a dicha fecha de 1.594.702 miles de euros. Como consecuencia de la toma de la mayoría de los derechos de voto, tal como se indica en la Nota 1.j) ha pasado a consolidarse por integración global y se ha dado de baja de la consolidación por el método de la participación. Adicionalmente, se han incluido las participaciones que la propia Hochtief consolida por integración mediante el método de la participación, tanto si son asociadas como si son negocios conjuntos, de acuerdo con la alternativa recogida en la NIC 31 y cuyo importe a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 1.019.884 miles de euros, destacando la participación en Aurelis Real Estate en Alemania por importe de 249.664 miles de euros.

- *Admirabilia, S.L.*

Esta sociedad mantiene la participación indirecta del Grupo ACS en Abertis Infraestructuras, S.A., que asciende al 10,28% del capital social. La consolidación por puesta en equivalencia se produce al tener el Grupo el 40% de los derechos de voto en Admirabilia, S.L. (la cual tiene, junto con Trebol Internacional, una participación 25,83% en el capital social de Abertis Infraestructuras, S.A.) y tener el Grupo ACS presencia en el Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras, S.A.

6.- Activos Financieros

a) Composición y desglose

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

	Miles de Euros			
	31/12/2011		31/12/2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	5.544.802	48.512	6.519.418	1.225
Créditos a empresas Asociadas	957.488	95.175	457.090	64.277
Otros créditos	569.455	212.797	456.291	364.403
Valores representativos de deuda	2.952	683.707	2.666	514.631
Otros activos financieros	276.825	1.966.031	73.105	2.557.682
Total	7.351.522	3.006.222	7.508.570	3.502.218

b) Iberdrola

Dentro de los instrumentos de patrimonio la participación más significativa corresponde a Iberdrola.

De acuerdo con la NIC 39, esta participación se ha registrado a su valor de cotización al cierre del ejercicio con efecto en patrimonio hasta un importe de 5.360.336 miles de euros (6.389.423 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La diferencia de valor acumulada total, neta del efecto impositivo, que asciende a 1.791.480 miles de euros (1.196.879 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), se encuentra recogida dentro del epígrafe "Ajustes por cambios de valor – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto.

El Grupo ACS poseía, a 31 de diciembre de 2011, 1.107.736.286 acciones representativas del 18,83% del capital social de Iberdrola, S.A a dicha fecha (20,2% del capital social de Iberdrola al 31 de diciembre de 2010). Al 31 de diciembre de 2011 el coste medio consolidado de las acciones de Iberdrola, S.A., antes de considerar ajustes por valoración, asciende a 7,3 euros por acción.

En el ejercicio 2011 no se han producido compras ni enajenaciones de acciones de Iberdrola, S.A., correspondiendo la disminución en el porcentaje de participación a los efectos dilutivos de operaciones corporativas y del dividendo flexible de Iberdrola. El movimiento más relevante en el ejercicio 2010 fue la adquisición de 477.457.327 acciones por un importe de 2.752.617 miles de euros alcanzando, a 31 de diciembre de 2010, un total de 1.107.736.286 acciones.

La financiación de la mayor parte de esta inversión se realiza, por una parte mediante un préstamo sindicado y una línea de crédito con diferentes entidades bancarias, con garantía de las propias acciones de Iberdrola, S.A. y con deuda subordinada de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y por otra con un “equity swap” (véase Nota 10).

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

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

ACS ha declarado que su inversión en Iberdrola es una participación estratégica y de largo plazo. De hecho, y para reforzar el carácter estratégico de la misma, como ya se ha indicado, durante el ejercicio 2010 se realizaron compras significativas de acciones de Iberdrola. Sin embargo, temporalmente, y hasta el momento, no ha sido posible obtener un puesto en el Consejo de Administración de Iberdrola, circunstancia que el Grupo ACS ha llevado a los tribunales mediante la impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Iberdrola de marzo de 2010 y de 2011. No obstante, es intención de ACS acceder al Consejo de Administración de Iberdrola, circunstancia que implicaría la calificación de la inversión en Iberdrola como compañía asociada. Se trata pues de una circunstancia muy particular y absolutamente excepcional, sobre la cual la Dirección del Grupo tiene confianza plena de que, aunque a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros existen sentencias en primera y segunda instancia en contra de los intereses del Grupo ACS, se resuelva en términos favorables.

Teniendo en cuenta el mencionado carácter estratégico de la participación, que el Grupo ACS es el mayor accionista de la Sociedad, que la valoración de bolsa no refleja fielmente el valor de un paquete tan relevante de acciones de Iberdrola, y que el Grupo no está contemplando la recuperación de su inversión a través de operaciones en bolsa, el Grupo ACS no considera que, aunque existen indicios de deterioro ya que la cotización de Iberdrola ha seguido bajando en 2011, existan evidencias objetivas de deterioro de la participación en Iberdrola por cuanto el párrafo 59 de la NIC 39 establece que “un activo financiero o un grupo de activos financieros estará deteriorado, y se habrá producido una pérdida por deterioro del valor si, y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad”.

En este sentido, de la lectura de las cuentas anuales del ejercicio 2011 y 2010 de Iberdrola y de otra información emitida facilitada por la propia Iberdrola y por los accionistas de Iberdrola representados en su Consejo de Administración, no se han identificado eventos significativos causantes de pérdidas que puedan tener impacto en los flujos de efectivo futuros estimados sobre dicha inversión. Asimismo, queremos destacar que, según información publicada por la propia Iberdrola, la capitalización bursátil de Iberdrola al 31 de diciembre de 2011 era de 0,85 veces su valor contable, su resultado operativo bruto (EBITDA) ha crecido un 1,6% sobre el del ejercicio anual 2010 y su beneficio neto recurrente ha experimentado en el ejercicio 2011 un crecimiento del 1,2%.

Por lo tanto, al no existir evidencia objetiva de deterioro, en el caso de que, de acuerdo con los informes recabados de expertos independientes y los cálculos de descuento de dividendos, el valor recuperable de la inversión sea superior al valor en libros, el Grupo ACS considera que la caída de cotización no debe necesariamente implicar el reconocimiento de una pérdida por deterioro.

Con el fin de evaluar la necesidad, o no, de registrar un deterioro de la inversión, se han solicitado varias valoraciones a expertos independientes de reconocido prestigio que muestran una valoración de la inversión superior al coste medio consolidado de las acciones de Iberdrola, S.A. antes del ajuste a valor de mercado. Estas valoraciones no incluyen ninguna

prima que, en todos los casos, se incorporaría en una operación corporativa a una participación accionarial como la mantenida por el Grupo ACS en Iberdrola.

Como complemento del análisis, el Grupo ACS ha realizado internamente un test de deterioro de su participación en Iberdrola en base al descuento de dividendos futuros y demás información disponible sobre su participada Iberdrola, que también permite concluir que no existe deterioro.

Las hipótesis principales del test de deterioro parten de las últimas informaciones sobre dividendos anunciadas por la compañía, así como de una política de mantenimiento de retribución al accionista de Iberdrola (medido como porcentaje sobre el beneficio neto recurrente). Se ha estimado una tasa de crecimiento a perpetuidad del 3% (a este respecto, hay que indicar que la tasa anual acumulativa de crecimiento de los dividendos pagados por Iberdrola en el periodo 1990-2010 es del 6% y que las estimaciones del Fondo Monetario Internacional para España en el año 2016 son de crecimiento en términos reales del PIB del 1,8% e inflación del 1,8% según su informe del “World Economic Outlook” de septiembre de 2011). La tasa de descuento de los recursos propios utilizada ha sido del 8,04%.

Como resultado de todos los análisis mencionados anteriormente, los Administradores del Grupo ACS consideran que no existen factores que evidencien la existencia de deterioro al cierre del ejercicio 2011. Por lo tanto, al haberse analizado los indicios de deterioro sobre la inversión existentes al cierre y concluirse, en base a los argumentos anteriores, que no existe un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión, los ajustes por valoración por importe de 1.791.480 miles de euros se han mantenido en dicho epígrafe, sin registrarse deterioro alguno contra los resultados del ejercicio.

No obstante, el test de deterioro realizado muestra una holgura muy reducida del importe recuperable sobre el valor en libros y, tiene una elevada sensibilidad a las variaciones en las tasas de descuento, de crecimiento del valor residual y de evolución de los dividendos de la sociedad, por lo que variaciones en dichas hipótesis podrían dar lugar a la necesidad de registrar un deterioro. En este contexto, y de acuerdo con un criterio de prudencia, el Grupo ACS ha decidido no registrar en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio el resultado antes de impuestos derivado de su participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 14).

c) Xfera Móviles (Yoigo)

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo ACS tiene una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS Telefonía Móvil, S.L. tras la venta de parte de su participación en 2006 al Grupo Telia Sonera.

La valoración a 31 de diciembre de 2011 de la participación en Xfera asciende a 198.376 miles de euros, igual que a 31 de diciembre de 2010, que se corresponde, después de los saneamientos realizados en los años anteriores, con las aportaciones realizadas en los ejercicios 2006 y posteriores, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma recogidos como “Otros créditos”.

d) Créditos a empresas asociadas

El saldo de “Créditos a empresas asociadas” por la parte no corriente se incrementa fundamentalmente por la integración global de Hochtief, principalmente por los préstamos por importe de 380.993 miles de euros a Habtoor Leighton Group y 142.010 miles de euros en relación con la adquisición por Hochtief A.G. de Aurelis Real Estate en 2007.

En relación con el préstamo a Habtoor Leighton Group, la inversión en dicha sociedad se encuentra totalmente provisionada en los estados financieros resumidos adjuntos, habiéndose registrado provisiones para cubrir otros riesgos relacionados con la mencionada participación.

e) Otros créditos

En el saldo de “Otros créditos”, por la parte no corriente, se recogen fundamentalmente la deuda refinanciada a las corporaciones locales, así como los préstamos participativos concedidos a Xfera Móviles, S.A. Por la parte corriente, a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se recoge principalmente la deuda refinanciada a las corporaciones locales. A 31 de diciembre de 2010 se recogió la parte de las aportaciones realizadas por el Grupo ACS para el cumplimiento de los ratios de los contratos de financiación asociados a la adquisición del 8,08% de Iberdrola, S.A. que superaron los importes de las líneas de crédito que forman parte de dichas financiaciones y que ascendió a 287.797 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

f) Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2011, en el epígrafe “Otros activos financieros” se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 1.696.131 miles de euros (2.465.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Destacan dentro de dicho importe 1.140.497

miles de euros (947.299 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), que son las cantidades aportadas por el Grupo ACS para hacer frente a las coberturas de ratios en el “equity swap” de Iberdrola, S.A. Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad depende del cumplimiento de los ratios de cobertura. Este importe tiene su correspondiente reflejo en las deudas financieras a corto plazo obtenidas para hacer frente a estos compromisos.

g) Correcciones de valor por deterioro

Durante el ejercicio 2011 las pérdidas por deterioro de los activos financieros han ascendido a 81.761 miles de euros. En el ejercicio 2010 las pérdidas por deterioro de los activos financieros ascendieron a 42.742 miles de euros, correspondiendo la parte más importante a provisiones realizadas en relación con determinados activos concesionales del Grupo. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en 2011 ni en 2010.

7.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Comerciales	220.864	222.291
Materias primas y otros aprovisionamientos	383.346	215.538
Productos en curso	1.061.048	38.223
Productos terminados	7.669	4.211
Subproductos residuos y materiales recuperados	312	217
Anticipos a proveedores y subcontratistas	101.475	137.545
Total	1.774.714	618.025

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados 753 y 822 miles de euros en el ejercicio 2011 (2.298 y 1.311 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2010), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

El incremento del saldo respecto a diciembre de 2010 se debe a los 1.218.658 miles de euros aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 1.021.219 miles de euros, principalmente inmobiliarios, de Hochtief y de su filial australiana Leighton.

8.- Patrimonio neto

8.01. Capital

A 31 de diciembre de 2011 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

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

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

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:

	2011		2010	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	19.542.383	683.491	9.835.633	350.747
Compras	9.845.100	279.253	10.200.612	350.047
Ventas	(5.778.650)	(202.093)	(493.862)	(17.303)
Al cierre del ejercicio	23.608.833	760.651	19.542.383	683.491

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

8.03. Ajustes por cambios de valor

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldo inicial	(1.340.666)	(1.006.148)
Instrumentos de cobertura	(312.850)	(54.928)
Activos financieros disponibles para la venta	(639.056)	(465.736)
Diferencia de conversión	(70.620)	186.146
Saldo final	(2.363.192)	(1.340.666)

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

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

8.04. Intereses minoritarios

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

9.- Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Fondos para pensiones y obligaciones similares	449.039	2.043
Provisiones para impuestos y responsabilidades	1.568.198	375.229
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	16.226	29.971
Provisiones	2.033.463	407.243

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

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, la Sociedad considera que no existe riesgo económico alguno en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004. En relación con este asunto, el Tribunal Supremo ha desestimado la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa de acuerdo con la sentencia de 11 de enero de 2012.

Durante el ejercicio 2011, la variación más importante se produce por la incorporación de Hochtief por integración global, que supone el reconocimiento de unos pasivos por pensiones y obligaciones con el personal a largo plazo por importe de 448.139 miles de euros y unas provisiones para otras responsabilidades por importe de 1.123.477 miles de euros. De este último importe destacan las provisiones por importe de 931.246 miles de euros registradas fundamentalmente para cubrir los riesgos asociados con Habtoor Leighton Group y las concesiones griegas.

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

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

10.- Pasivos financieros

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

	Miles de Euros			
	31/12/2011		31/12/2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito	9.494.040	6.348.929	9.577.883	4.323.111
- con recurso	3.605.979	6.271.497	4.717.777	2.136.685
- sin recurso	5.888.061	77.432	4.860.106	2.186.426
Otros pasivos financieros	110.265	542.350	43.311	13.624
Total	9.604.305	6.891.279	9.621.194	4.336.735

Dentro de este epígrafe, y correspondiente a la deudas con entidades de crédito con recurso, la variación más relevante procede de la integración global de Hochtief, A.G. En este sentido destacan la financiación a largo plazo procedente de dicha participada por importe de 2.301.549 miles de euros, de los cuales la parte más importante se corresponde a obligaciones y bonos procedentes de su filial australiana Leighton por importe de 722.632 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

En relación con la financiación con recurso, destaca la obtenida para la financiación de la adquisición de acciones de Hochtief, A.G a largo plazo por un importe nominal de 200.000 miles de euros con vencimiento en junio de 2014 a través de la sociedad vehículo Major Assets, S.L. y de 250.000 miles de euros con vencimiento en julio de 2014 a través de la sociedad Corporate Statement, S.L., ambas con garantía real sobre las acciones de Hochtief depositadas en el mismo.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en relación con la financiación de las compras de acciones de Iberdrola, S.A. realizadas en 2010 obtuvo una financiación con vencimiento final el 27 de junio de 2012 por importe de 628.117 miles de euros al 31 de diciembre de 2010, que se ha reducido a 205.684 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y se ha reclasificado a corto plazo. En paralelo a esta financiación, existe un contrato de venta a futuro ("prepaid forward share") con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo el Grupo ACS, realizar su cancelación anticipada o total en cualquier momento (véase Nota 11).

El 9 de febrero de 2012 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015. El importe contratado asciende a 1.377 millones de euros, ampliables, hasta mayo de 2012, a 1.650 millones de euros. Dicho préstamo se recogía a 31 de diciembre de 2011 por importe de 1.589.911 miles de euros dentro del epígrafe pasivos financieros corrientes del estado de situación financiero adjunto.

En el epígrafe "Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado" del pasivo del balance de situación se recoge, además de la financiación por la adquisición de Iberdrola, S.A. y Hochtief, A.G., el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras. El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Iberdrola, S.A.	20.959	4.940.600	4.961.559
Hochtief Aktiengesellschaft	15.752	593.029	608.781
Financiación de proyectos			
Tratamiento de residuos	23.230	161.544	184.774
Autopistas	1.185	93.828	95.013
Comisaría	3.907	64.375	68.282
Gestión de agua	1.616	24.203	25.819
Sistemas de seguridad	8.968	8.446	17.414
Intercambiadores de transporte	1.812	1.515	3.327
Plantas Fotovoltaicas	-	518	518
Resto otras infraestructuras	3	3	6
	77.432	5.888.061	5.965.493

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

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

Dentro de la financiación con recurso limitado para la adquisición de acciones de Iberdrola, la financiación de Residencial Montecarmelo, S.A. (titular de 8,08% de acciones de Iberdrola) alcanza los 1.661.143 miles de euros que ha entrado en vigor el 28 de diciembre de 2011, fecha de vencimiento de la financiación anterior, que amplía la financiación en tres años hasta el 28 de diciembre de 2014. Esta es la razón por la cual se produce fundamentalmente el incremento entre ejercicios de la deuda financiera no corriente. Entre las principales características del contrato de financiación destaca la garantía real sobre las acciones adquiridas y la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A., de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida.

Adicionalmente, a través de la sociedad Corporate Funding, S.L. también se recoge una financiación con recurso limitado con vencimiento en junio de 2014 que se ha incrementado respecto al 31 de diciembre de 2010 en 300.000 miles de euros, alcanzando un importe nominal de 900.000 miles de euros, con un coste financiero referenciado al euribor más un margen y con garantía real de las acciones adquiridas. Entre las principales características de este contrato de financiación destaca la existencia de un ratio de cobertura sobre el valor de mercado de las acciones de Iberdrola, S.A. que obliga a aportar fondos hasta un límite de 450.000 miles de euros, de tal forma que, de no mantenerse, podría ser motivo de ejecución de la prenda constituida.

Con fecha 14 de junio de 2011, la Sociedad amplió el vencimiento del "equity swap" que mantiene sobre acciones de Iberdrola, S.A. hasta el mes de marzo de 2015 que tiene un importe de 2.432.272 miles de euros (2.430.619 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Este préstamo tiene como garantía las acciones del 4,73% de Iberdrola, S.A. y devenga un tipo de interés referenciado al euribor. Al igual que en los préstamos descritos anteriormente, el Grupo ACS debe cumplir un ratio de cobertura sobre dicha participación.

En relación con la adquisición que se realizó en 2007 del paquete inicial de acciones de Hochtief, A.G. el 27 de octubre de 2011, Cariátide, S.A., suscribió con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación hasta el 24 de julio de 2015 por un importe nominal de 602.000 miles de euros.

Tanto a 31 de diciembre de 2011 como a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros resumidos, los ratios de cobertura que contemplan estos contratos se cumplen.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

A 31 de diciembre de 2011 el importe de deudas corrientes con entidades financieras, adicionalmente a lo indicado sobre el préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en esta misma Nota, corresponde fundamentalmente al préstamo sindicado de Urbaser, S.A. por importe de 750 millones de euros que se encuentra en proceso de renovación y a pólizas de crédito bilaterales firmadas con entidades financieras, que el Grupo entiende que serán refinanciadas en el curso normal de las operaciones.

El importe correspondiente a "Otros pasivos financieros" recoge fundamentalmente las deudas con empresas asociadas.

11.- Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2011		31/12/2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	5.633	285.441	11.338	186.765
No calificados de cobertura	18.106	136.264	48.428	53.670
No corriente	23.739	421.705	59.766	240.435
De cobertura	2.382	21.001	-	371
No calificados de cobertura	11.991	33.842	-	-
Corriente	14.373	54.843	-	371
Total	38.112	476.548	59.766	240.806

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

El pasivo por instrumentos financieros no de cobertura recoge la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura. En este sentido el pasivo más importante corresponde al derivado recogido en la externalización con una entidad financiera del Plan de "stock options" de 2010 por un importe de 80.249 miles de euros (53.670 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción.

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

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

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

El Grupo ACS posee a 31 de diciembre de 2011 derivados no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado negativo asciende a 47.605 miles de euros.

A finales de diciembre de 2010, el Grupo ACS compró una participación en firme del 1,9% de acciones de Iberdrola, S.A. que le otorga todos los derechos políticos y económicos asociados a la misma. Para financiar dicha adquisición, el Grupo ACS estructuró la operación mediante la firma de un contrato de venta a futuro ("prepaid forward share") con una entidad financiera, con un vencimiento hasta el 27 de junio de 2012, con cancelaciones únicamente en efectivo, pudiendo el Grupo ACS, realizar

su cancelación anticipada o total en cualquier momento (véase Nota 10). El derivado relacionado con ésta tiene como garantía (prenda) y subyacente las acciones de Iberdrola. La operación ha sido compensada al comienzo de 2011 con un “reverse collar” por lo que a 31 de diciembre de 2011 el valor razonable de los dos derivados se compensa, no teniendo impacto significativo en los estados financieros resumidos consolidados.

12.- Situación fiscal

- Activos y pasivos por impuestos diferidos

La variación que se produce en el saldo a 31 de diciembre de 2011 en los activos por impuestos diferidos corresponde, por un lado al incremento del impacto fiscal por los ajustes de activos disponibles para la venta, básicamente Iberdrola, S.A., con impacto directamente en el patrimonio neto y, por otro lado al incremento en los activos y pasivos por impuesto diferidos por los saldos aportados por la consolidación global de Hochtief (544.730 miles de euros de activos y 348.767 miles de euros de pasivos), a los que se añaden el efecto impositivo procedente de los ajustes practicados en la asignación de los activos netos de la primera consolidación global de Hochtief (320.573 miles de euros de activos y 529.517 miles de euros de pasivos).

- Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios

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

	Miles de Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Resultado consolidado antes de impuestos	1.243.901	1.490.437
Resultados por el método de la participación	(318.469)	(221.766)
	925.432	1.268.671
Cuota al 30%	277.630	380.601
Deducción por doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A.	(110.330)	(73.711)
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	13.920	(89.680)
Gasto por impuesto sobre beneficios	181.220	217.210

13.- Segmentos de Negocio

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

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	31/12/2011			31/12/2010		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	19.790.819	10.708	19.801.527	5.703.805	(514)	5.703.291
Medio Ambiente	1.681.075	4.635	1.685.710	1.505.354	5.315	1.510.669
Servicios Industriales	6.999.989	45.018	7.045.007	7.111.488	46.330	7.157.818
Corporación	-	-	-	7.858	-	7.858
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(60.361)	(60.361)	-	(51.131)	(51.131)
Total	28.471.883	-	28.471.883	14.328.505	-	14.328.505

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Segmentos		
Construcción	474.426	189.519
Medio Ambiente	132.713	157.094
Servicios Industriales	529.363	434.974
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	1.136.502	781.587
(+/-) Resultados no asignados	(28.034)	572.773
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	135.433	136.077
Resultado antes de impuestos	1.243.901	1.490.437

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Mercado interior	7.822.852	9.446.512
Mercado exterior	20.649.031	4.881.993
a) Unión Europea	3.265.180	1.181.298
b) Países O.C.D.E	13.861.025	2.139.200
c) Resto de países	3.522.826	1.561.495
Total	28.471.883	14.328.505

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

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	2011	2010
Australia	7.291.262	19.728
Estados Unidos	4.919.673	923.911
Alemania	1.392.950	2.926
México	1.094.552	1.035.126
Indonesia	603.707	-
Polonia	602.098	459.045
Brasil	485.378	397.066
Portugal	424.877	349.409
China	398.476	14.426
Emiratos Árabes Unidos	313.845	31.112
Canadá	308.701	158.385
Resto	2.813.512	1.490.859
Total	20.649.031	4.881.993

14.- Ingresos financieros

La cifra de ingresos financieros incluye los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. que asciende a 373.099 miles de euros minorados por el ajuste por importe de 179.657 miles de euros realizados, por razones de prudencia, para neutralizar la aportación neta de dicha sociedad al resultado del ejercicio.

15.- Plantilla media

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

Categoría	Número medio de personas a 31/12/2011			Número medio de personas a 31/12/2010		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	21.538	5.985	27.523	5.254	1.657	6.911
Titulados medios	7.355	2.043	9.398	4.172	1.091	5.263
Técnicos no titulados	17.111	2.843	19.954	8.212	1.268	9.480
Administrativos	4.259	5.128	9.387	2.229	2.681	4.910
Resto de personal	91.177	7.484	98.661	59.543	4.781	64.324
Total	141.440	23.483	164.923	79.410	11.477	90.887

Las variaciones entre los dos ejercicios se produce, por un lado, por la incorporación del número medio de personas de Hochtief durante el ejercicio 2011, y por otro lado por la reducción al considerar como actividad interrumpida a Clece (lo que ha supuesto una reexpresión de la plantilla media para el ejercicio 2010).

16.- Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

En el ejercicio 2011 destacan los beneficios obtenidos por las plusvalías netas relacionadas con la venta de determinadas concesiones como la autopista Vespucio Norte Express y Túnel de San Cristóbal en Chile por importe de 156.988 miles de euros, determinados activos de energías renovables, la venta de determinadas líneas de transmisión en Brasil, las plusvalías obtenidas por la venta de activos de concesiones (principalmente la autopista I595 por importe de 51.870 miles de euros), así como resultados por ventas de participaciones en negocios logísticos y otros negocios medioambientales. Adicionalmente, también se recogen en este epígrafe las provisiones realizadas en determinados activos concesionales. En el ejercicio 2010, en este epígrafe se incluían los resultados positivos por la venta de Abertis Infraestructuras, S.A., la venta de las participaciones en diferentes sociedades brasileñas concesionarias de líneas de transmisión de energía eléctrica y la venta de su participación en la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica, así como las pérdidas por el efecto de la dilución producida por la ampliación de capital de Hochtief y las provisiones realizadas en activos concesionales.

17.- Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. Los impactos más relevantes en el ejercicio 2011 se producen principalmente por el efecto de valoración del derivado del plan 2010 de opciones sobre acciones de ACS y la valoración a mercado de determinados derivados por importe de 78.112 miles de euros. En el ejercicio 2010 este epígrafe recogía el efecto negativo por la valoración a valor razonable del derivado relativo a los planes de opciones sobre acciones que se compensaba parcialmente por las valoraciones razonables de los "equity swaps" de Hochtief A.G. y del derivado relacionado con el "Prepaid forward share" de Iberdrola.

18.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2011 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2011	Accionistas significativos			Adminis- tradores y Directivos	Otras partes vinculadas							Total	
	Banca March	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.		Total
Contratos de gestión o colaboración	1.125	-	1.125	-	-	-	3.059	-	-	-	-	3.059	4.184
Arrendamientos	-	-	-	-	200	-	-	-	-	-	-	200	200
Recepción de servicios	-	-	-	-	62	-	5.467	5.709	1.112	-	-	12.350	12.350
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43.137	-	43.137	43.137
Gastos	1.125	-	1.125	-	262	-	8.526	5.709	1.112	43.137	-	58.746	59.871
Prestación de servicios	-	1.052	1.052	644	-	5.434	-	3.472	17	-	-	8.923	10.619
Ingresos	-	1.052	1.052	644	-	5.434	-	3.472	17	-	-	8.923	10.619

Operaciones vinculadas 2011	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas					Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell Guipuzcoano	Fidwei Inversiones, S.L.	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.	Total	
Otras transacciones								
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	91.280	91.280	974.055	-	-	-	974.055	1.065.335
Garantías y avales prestados	42.730	42.730	-	-	-	-	-	42.730
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	861	702	1.025	2.588	2.588
Otras operaciones	100.753	100.753	-	-	-	-	-	100.753

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

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

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

A 31 de diciembre de 2011, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 53.722 miles de euros (75.398 miles de euros en 2010). Las operaciones que a 31 de diciembre de 2011 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 24.770 miles de euros (45.277 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) de garantías, 29.230 miles de euros (59.504 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) de “confirming” a proveedores y 756 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 por operaciones de factoring.

A 31 de diciembre de 2011, el saldo pendiente con el Banco Sabadell Guipuzcoano ascendía a 477.036 (64.007 miles de euros en 2010) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2011 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 191.600 miles de euros (85.486 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) en garantías y avales, a 634 miles de euros (8.864 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) en descuento de efectos, a 75.887 miles de euros (27.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) en confirming con proveedores y 21.825 miles de euros por operaciones de factoring.

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

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

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

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

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, estas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalsen, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fidwei Inversiones, S.L. y Lynx Capital, S.A. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Indra se relacionan por las vinculaciones con el Consejero Javier Monzón. Las operaciones con Geblasa por su vinculación con el Consejero Julio Sacristán, las operaciones con Zardoya Otis, S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell Guipuzcoano se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con Unipsa, Compañía de Seguros, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros. Por último, en virtud de la sentencia nº 63/2011 de 17 de marzo de 2011 del Juzgado de Primera Instancia nº 18 de Madrid, se ha condenado a Hochtief A.G. a favor de Percacer, S.L. y a Comercio y Finanzas, S.L. (accionistas de ACS) y se dictó con fecha 20 de junio de 2011 por el citado Juzgado de Primera Instancia nº 18 de Madrid orden general de ejecución provisional a favor de Percacer S.L. y de Comercio y Finanzas, S.L. por importe de 1.847 miles de euros en concepto de principal e intereses ordinarios y moratorios vencidos (todo ello proviene de la demanda a Hochtief en año 1999 por el asunto “PACSA Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A”).

En el epígrafe “Otras operaciones” se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2011 las “Otras operaciones” que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March, en la medida que ésta es el principal accionista de Corporación Financiera Alba, S.A., que es el accionista directo del Grupo ACS. La Banca March, como entidad financiera,

dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 100.753 miles de euros (149.687 miles de euros en 2010) y en este caso corresponden a líneas de “confirming” para los proveedores por un importe de 100.753 miles de euros (148.597 miles de euros en 2010) y a anticipos de facturas y cesiones de créditos por importe de 1.090 miles de euros en 2010.

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

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

19.- Consejo de Administración y Alta Dirección

Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	2011	2010
Retribución fija	3.617	3.563
Retribución variable	3.788	3.629
Atenciones estatutarias	3.278	3.559
Otros	1	121
Total	10.684	10.872

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 1.808 miles de euros en 2011 y 1.324 miles de euros en 2010. El incremento entre años se debe al nuevo plan de opciones sobre acciones aprobado con efectos 1 de mayo de 2010. 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	
	2011	2010
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.955	2.152
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	1.955	2.152
Primas de seguros de vida	16	16

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

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

Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2011 y 2010, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Total retribuciones	34.254	35.964

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 6.901 miles de euros en el ejercicio 2011 y 4.853 miles de euros en el ejercicio 2010, y no se encuentran recogidos dentro del “Total retribuciones” indicado anteriormente y que se debe al nuevo plan de opciones sobre acciones aprobado con efectos 1 de mayo de 2010. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, los importes que corresponden a las opciones sobre acciones no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las opciones, tal como establece la legislación en vigor.

Planes de opciones sobre acciones

Las opciones sobre acciones correspondientes al Plan 2004 ejecutadas en el ejercicio 2010 fueron 2.720.000 al precio de ejercicio de 13,91 euros por acción, con un precio medio de mercado ponderado de 34,68 euros por acción. En 2010 se terminaron de ejecutar en su totalidad.

Las opciones correspondientes al Plan 2005 (ampliación del Plan 2004), tienen un precio de ejercicio de 24,10 euros por acción. De este Plan, las opciones ejecutadas durante el ejercicio 2010 fueron 795.632 con un precio medio de mercado ponderado de 35,24 euros por acción quedando pendientes de ejecutar 3.918.525 opciones al cierre del ejercicio 2010. Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan 2005 han sido ejecutadas dentro del primer semestre de 2011 con un precio medio de mercado ponderado para los beneficiarios del mismo de 34,06 euros por acción.

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

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

Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario durante el cuarto y quinto años siguientes al inclusive, 1 de mayo de 2010. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos. Las retenciones fiscales y los impuestos a satisfacer como consecuencia del ejercicio de las opciones serán a cuenta y cargo exclusivo del beneficiario. El método de ejercicio es igual que en los planes de 2004 y 2005 y se liquida mediante instrumentos de patrimonio. Durante el ejercicio 2011 no se ha ejercitado ninguna acción correspondiente a este Plan.

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

ANEXO I

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Línea Nou Manteniment, S.L.
Parking Nou Hospital del Camp, S.L.
Centre D'Integració Social Balear Ceo, S.L.
Waste Syclo, S.A.
Cymimasa Serviços Industriais, Ltda.
Zenit Air Traffic Control, S.A.
Hidráulica Río Piedra, S.A.
Cotefy, S.A. de C.V.
Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda.
Atlántica I Parque Eólico, S.A.
Atlántica II Parque Eólico, S.A.
Atlántica IV Parque Eólico, S.A.
Remodelación el Sauz, S.A. de C.V.
Cobra Thermosolar Plants, Inc.
ImesAPI Maroc
Carreteras Pirenaicas, S.A.
Vias USA, Inc.
Parking Palau de Fires, S.L.
Imesapi, Llc.
Corporate Statement, S.L.
Sice Tecnología en Minería, S.A.
Sti Telecom, Spa
Constructora Dragados Comsa, S.A.
Serrezuela Solar II, S.L.
Extresol-4, S.L.
Midasco, Llc.
Autovía de la Sierra de Arana, S.A.
Maintenance et Montages Industriels, S.A.S
Semicosta Inc. Sociedad Anónima
SEMI Bulgaria, S.L.U.
SEMI Panamá, S.A.
Operadora Can Misses, S.L.
North Africa Infraestructures, S.L.
Evacuación Valdecaballeros, S.L.
Geocisa UK, Ltd.
Systelec Quebec, Inc.
Systelec, S.E.C
Tulifox, S.A.
Actividades y Servicios, S.A.
Minuano Montagens e Serviços, Ltda.
Armando Cunha, ACE
AR Sieniawa Sp z. o. o.
Enervouga - Energias do Vouga, Lda.
Hydrotua - Hidroelectricas do Tua, Lda.
Portwind Sp z. o. o.
NGS - New Generation Supplier, Unipessoal Lda.
Marpolgal, S.L.
AXIL 3 Ingenieros, S.L.U.
Urbaser, S.r.l.
Parque Eólico Tres Hermanas, S.A.C
Energías Renovables Andorranas, S.L.

Etracontrol, S.L.
Initec do Brasil Engenharia e Construções, Ltda.
Sice NZ, Limited
Semi Germany, S.A.
Sedmiruma, S.R.L.
Semi República Dominicana, S.R.L.
Trigeneración Extremeña, S.L.
Central Solar Termoeléctrica Cáceres, S.A.U.
Planta de Reserva Fría Eten, S.A.
Control y Montajes Industriales Cymi Chile, Ltda.
Mantenimiento y Montajes Industriales, Masa Chile, Ltda.
Moyano Maroc, SRALU
Vias Canada, Inc.
Electren USA, Inc.
MASE Internacional, CRL
Initec Energía Ireland, Ltd.
Tecneira Acarau Geração e Comercialização de Energia Eletrica, S.A.
Pilatequia, S.L.
Cobra Energy Investment, LLC.
Tonopah Solar Investments, LLC.
Tonopah Solar Energy Holdings I, LLC.
Tonopah Solar Energy Holdings II, LLC.
Tonopah Solar Energy, LLC
Cobra Great Island, Limited
Equity Share, S.L.

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

Urbaser Santo Domingo, S.A.
Nordeste Transmisora de Energia, Ltda.
STE - Sul Transmissora de Energia, Ltda.
Interligação Elétrica de Minas Gerais, S.A.
Iquique Terminal Internacional, S.A.
Pt Operational Services Pty, Ltd.
Recurba Medio Ambiente, S.A.
Cabeço das Pedras
Benq
Tecneira Moçambique SA-Tecnologias Energéticas, S.A.
Vectra, S.A.
Albares Renovables, S.L.
Remolcadores de Barcelona, S.A.
Servicio Puerto Rada y Antipolución, S.A.
Hércules International Towage Services, S.A.
Urbalia Panama, S.A.
Aseo Urbano, S.A. E.S.P.
Urbaser S.A. E.S.P.
Consenur, S.A.
Claerh, S.A.
Ecología y Técnicas Sanitarias, S.L.
Sanypick Plastic, S.A.
Sermed, S.A.
Artemis Transmissora de Energia, Ltda.
Uirapuru Transmissora de Energia, Ltda.
Energías Ambientales de Somozas, S.A.
Energías Ambientales, S.A.
Energías Ambientales de Novo, S.A.
Societat Eólica de l' Enderrocada, S.A.
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.
Vila do Conde, Ltda.

Cachoeira Paulista Transmisora de Energía, S.A.
Gpme, S.A.
Yetech
ABL CME Advanced Communications
Vortal, S.A.
Cme Business
Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal, S.A.
Taurus Holdings Chile, S.A.
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.
Senderol, S.A.
Reciclados del Mediterraneo, S.L.
Eco Actrins, S.L.U.
DPI Terminals Dominicana, Ltda.
Eolicaman, S.A.
Loma del Capón, S.L.
Colonial Leasing Corporation
Agrupación Offshore 60, S.A. de C.V.
Serra do Moncoso Cambas, S.L.
Ecoven Parc Eólico, S.A.
Energías Ambientales de Outes, S.A.

Sociedades consideradas como actividad interrumpida:

Grupo Clece

Clece, S.A.
Limpiezas Lafuente, S.L.
Lireba Serveis Integrats, S.L.
Talher, S.A.
Zenit Servicios Integrales, S.A.
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.
Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L.
Trenmedia, S.A.
Limpieza Guía, Ltd.
Mapide, S.A.
Net Brill, S.L.
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.
Limpiezas Deyse, S.L.
GPL Limpiezas, S.L.
Soluciones para el medioambiente, S.L.
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Valencia, S.L.
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Andalucía, S.L.
Integra Manteniment, Gestio i Serveis Integrats, Centre Especial de Treball, Catalunya, S.L.
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Galicia S.L.
Integra Logística, Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.
Sociedad Peninsular de Limpiezas Mecanizadas, Lda.
Clece, Inc.
Montaje de Aparatos Elevadores y Mantenimiento, S.L.
Centre D'Integració Social Balear Ceo, S.L.
Zenit Air Traffic Control, S.A.

**NOTA EXPLICATIVA A LA
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Estados Financieros individuales

Bases de presentación de la información financiera seleccionada individual

Normativa contable aplicada

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

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011.

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

El detalle de la cifra de negocios individual es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	819.305	909.709
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	124.073	119.695
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	186.649	116.757
Ventas	-	6.449
Prestación de servicios	-	1.408
Total	1.130.027	1.154.018

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.