

Informe de Resultados
1^{er} Trimestre 2011

10 de Mayo de 2011

ÍNDICE

1.	RESUMEN EJECUTIVO	3
1.1.	Principales magnitudes financieras.....	3
1.2.	Principales magnitudes por actividad	4
1.3.	Hechos relevantes del ejercicio.....	5
2.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	6
2.1.	Cuenta de Resultados.....	6
2.2.	Balance de Situación	9
2.3.	Flujos Netos de Efectivo	11
3.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO.....	13
3.1.	Construcción.....	13
3.2.	Concesiones.....	15
3.3.	Medio Ambiente	16
3.4.	Servicios Industriales.....	18
3.5.	Participadas cotizadas	20
	ANEXOS.....	21
	Anexo I. Evolución Bursátil.....	21
	Anexo II. Principales Adjudicaciones.....	22

1. Resumen Ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS		Enero - Marzo	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Cifra de Negocios	3.688	3.690	+0,1%
<i>Internacional</i>	27,5%	36,2%	+31,7%
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	353	383	+8,4%
<i>Margen</i>	9,6%	10,4%	
Bº de Explotación (EBIT)	264	309	+17,2%
<i>Margen</i>	7,2%	8,4%	
Bº Ordinario Neto de las Operaciones Continuas*	278	216	-22,5%
Bº Neto Recurrente Pro-Forma **	217	315	+45,4%
Bº Neto Atribuible	297	204	-31,3%
Fondos Generados por las Operaciones	117	130	+11,6%
Inversiones Netas	420	1.027	+145%
Inversiones	433	1.182	+173%
Desinversiones	13	155	n.s.
Endeudamiento Neto (Dic 2010 y periodo en curso)	8.003	8.803	+10,0%
Deuda Neta con recurso	957	1.649	+72%
Deuda sin recurso	7.047	7.154	+1,5%

* Beneficio después de impuestos y minoritarios sin incluir resultados extraordinarios ni de las operaciones interrumpidas
** Beneficio Ordinario Neto de las Operaciones Continuas ajustado por la estacionalidad del dividendo de Iberdrola

NOTA: Datos presentados con criterios de gestión del Grupo ACS.

- En el primer trimestre de 2011 el Grupo ACS ha facturado € 3.690 millones, un 0,1% mayor que la cifra de negocios de marzo de 2010. Las ventas y la cartera internacionales del Grupo continúan creciendo de forma sustancial, un 31,7% y un 22,1% respectivamente, mientras que la producción nacional muestra una caída del 11,9%.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo creció un 8,4% hasta los € 383 millones, mientras que el beneficio de explotación (EBIT) aumentó un 17,2% hasta los € 309 millones.
- El beneficio ordinario neto de las operaciones continuadas, es decir sin considerar los resultados extraordinarios, decreció un 22,5% hasta los € 216 millones. En 2010 esta cifra incluía el dividendo de Iberdrola, devengado en marzo de 2010, mientras que en 2011 dicho dividendo devengará en mayo, fecha de la JGA de la compañía eléctrica. Si incluyésemos la mitad de los € 199 millones de dividendos de Iberdrola que como mínimo se esperan contabilizar este mes de mayo, el beneficio neto recurrente hubiese ascendido a más de € 315 millones, lo que supondría un crecimiento de un 45,4% en términos comparables.
- El beneficio neto atribuible al Grupo sufre el mismo impacto y, contabiliza € 204 millones, lo que supone un descenso de un 31,3% frente al registrado en 2010. Esta cifra se ve afectada no solo por el dividendo de Iberdrola, sino también por el descenso de la contribución de Hochtief como consecuencia de las posibles pérdidas extraordinarias derivadas de Leighton.
- Los fondos generados por las operaciones ascendieron a € 130 millones, creciendo en un 12% gracias a un mejor comportamiento del fondo de maniobra operativo frente al registrado hace doce meses.
- En los tres primeros meses de 2010 se han llevado a cabo inversiones por un valor de € 1.182 millones, donde destaca la adquisición de acciones de Hochtief por € 736 millones. Las desinversiones alcanzaron los € 155 millones, básicamente por la venta de líneas de transmisión en Brasil.
- El endeudamiento neto total asciende a € 8.803 millones, de los cuales € 1.649 millones corresponden a deuda neta con recurso, mientras que la deuda sin recurso se sitúa en € 7.154 millones.

1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO					Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	1.510	41%	1.405	38%	-7,0%
Concesiones	18	0%	26	1%	+47,8%
Medio Ambiente	373	10%	420	11%	+12,3%
Servicios Industriales	1.796	49%	1.849	50%	+3,0%
Corporación / Ajustes	(9)		(10)		
TOTAL	3.688		3.690		+0,1%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	113	31%	105	26%	-7,0%
Concesiones	1	1%	10	3%	n.s.
Medio Ambiente	59	16%	63	16%	+7,2%
Servicios Industriales	190	52%	220	55%	+16,1%
Corporación / Ajustes	(10)		(15)		
TOTAL	353		383		+8,4%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	95	34%	86	26%	-9,2%
Concesiones	(2)	0%	6	2%	n.a.
Medio Ambiente	31	11%	31	10%	-0,1%
Servicios Industriales	150	55%	202	62%	+34,4%
Corporación / Ajustes	(10)		(16)		
TOTAL	264		309		+17,2%

Bº NETO ATRIBUIBLE					Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	66	23%	59	35%	-10,3%
Concesiones	(5)	(2%)	6	3%	n.a.
Medio Ambiente	36	13%	40	24%	+10,3%
Servicios Industriales	87	31%	127	75%	+46,8%
Participadas Cotizadas	98	35%	(62)	(37%)	n.a.
Corporación / Ajustes	15		34		
TOTAL	297		204		-31,3%

CARTERA					Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	meses	2011	meses	Var. 11/10
Construcción	11.356	23	10.987	24	-3,3%
Servicios Industriales	6.770	12	7.108	12	+5,0%
Medio Ambiente	9.669	77	9.575	74	-1,0%
TOTAL	27.795		27.670		-0,4%

NOTA: Los porcentajes están calculados sobre la suma de los datos de cada actividad

1.3. Hechos relevantes del ejercicio

- El 4 de febrero de 2011 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. completó la Oferta Pública de Adquisición realizada por la totalidad de las acciones de Hochtief A.G. al adquirir 2.805.599 acciones de la compañía alemana, que representaban el 3,64% de su capital social.
- El pasado 10 de febrero Residencial Monte Carmelo, S.A., íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y titular de acciones de Iberdrola, S.A. representativas del 6,19% de su capital social, suscribió con un conjunto de veintisiete entidades financieras un contrato de financiación sin recurso contra la sociedad matriz, por importe de € 2.059 millones y con un plazo de duración de tres años a contar desde el 28 de diciembre de 2011.
- El día 31 de marzo de 2011 el Grupo ACS suscribió un contrato con Luxpeak S.àr.l. (de Permira) y con Mercapital Private Equity S.G.E.C.R., S.A.U., sometido a las condiciones de obtención de financiación y de aprobación por parte de las autoridades de la competencia, para la venta de la participación total en la sociedad Clece, S.A. por un valor empresa de 608 millones de euros. La compañía pasa por tanto, hasta la finalización de la operación, a consolidarse como actividad interrumpida en las cuentas del Grupo ACS.
- La Junta General de Accionistas celebrada el día 14 de abril de 2011 aprobó la distribución de un dividendo complementario de 1,15 euros por acción brutos pagaderos la primera semana de julio de 2011. El dividendo a cuenta del ejercicio 2010 por importe de noventa céntimos de euro brutos por acción fue pagado el pasado 8 de febrero de 2011.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Importe Neto Cifra de Negocios	3.688	100,0%	3.690	100,0%	+0,1%
Otros ingresos	76	2,1%	72	2,0%	-5,1%
Valor Total de la Producción	3.765	102,1%	3.763	102,0%	-0,1%
Gastos de explotación	(2.640)	(71,6%)	(2.561)	(69,4%)	-3,0%
Gastos de personal	(771)	(20,9%)	(818)	(22,2%)	+6,2%
Beneficio Bruto de Explotación	353	9,6%	383	10,4%	+8,4%
Dotación a amortizaciones	(89)	(2,4%)	(73)	(2,0%)	-17,7%
Provisiones de circulante	(0)	(0,0%)	(0)	(0,0%)	n.s.
Beneficio Ordinario de Explotación	264	7,2%	309	8,4%	+17,2%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(3)	(0,1%)	(4)	(0,1%)	+20,4%
Otros resultados	1	0,0%	6	0,2%	n.s.
Beneficio Neto de Explotación	262	7,1%	312	8,4%	+18,9%
Ingresos Financieros	155	4,2%	56	1,5%	-63,8%
Gastos Financieros	(179)	(4,8%)	(226)	(6,1%)	+26,4%
Resultado Financiero Ordinario	(24)	(0,6%)	(170)	(4,6%)	n.s.
Diferencias de Cambio	11	0,3%	(6)	(0,2%)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	0	0,0%	4	0,1%	n.s.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	2	0,1%	93	2,5%	n.s.
Resultado Financiero Neto	(10)	(0,3%)	(79)	(2,1%)	n.s.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	55	1,5%	11	0,3%	-79,3%
BAI Operaciones Continuas	307	8,3%	244	6,6%	-20,4%
Impuesto sobre Sociedades	(18)	(0,5%)	(32)	(0,9%)	+82,2%
BDI Operaciones Continuas	289	7,8%	212	5,7%	-26,6%
BDI Actividades Interrumpidas	19	0,5%	10	0,3%	-45,1%
Beneficio del Ejercicio	308	8,3%	222	6,0%	-27,8%
Intereses Minoritarios	(11)	(0,3%)	(18)	(0,5%)	+70,5%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	297	8,1%	204	5,5%	-31,3%

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 3.690 millones, lo que supone un 0,1% más que en el mismo periodo de 2010. Esta evolución se basa en el fuerte incremento de ventas de la actividad de Medio Ambiente, que crece un 12,3% y el crecimiento moderado de Servicios Industriales (+3,0%); entre ambas compensan la reducción del 7,0% mostrada por la actividad de Construcción.
- Las ventas internacionales totales del Grupo aumentaron un 31,7% hasta alcanzar los € 1.336 millones, lo que representa un 36,2% del total. Este importante crecimiento proviene de todas las áreas de actividad,

y muy especialmente de Construcción, que crece un 21,6% y de Servicios Industriales, que alcanza los € 807 millones de ventas fuera de España, un 35,2% superiores a las registradas en 2010.

- Por países es significativo el crecimiento experimentado en los mercados norteamericanos, tanto en México, cuyas ventas en el primer trimestre de 2011 ascendieron a € 329 millones, principalmente en la actividad de Servicios Industriales, como en EE.UU y Canadá (ventas conjuntas 1T/11 de € 283 millones) principalmente a través de Construcción.
- Destaca también la evolución positiva de la cartera internacional, que ya alcanza los € 12.819 millones, es decir un 46% del total, impulsada por el área de Servicios Industriales cuya cartera internacional ha aumentado un 32,9% hasta situarse en el 52,5% del total. También Construcción ha mostrado un fuerte empuje en cartera fuera de España, que ha aumentado en un 21,5% hasta situarse en el 51,4% de su cartera total.

2.1.2. Resultados de explotación

- El EBITDA del Grupo ACS se situó en € 383 millones, un 8,4% más que en 2010. El margen sobre ventas alcanzó el 10,4%, 80 p.b. mejor que el año pasado.
- El crecimiento del EBITDA está sustentado en la excelente evolución de Servicios Industriales, que crece un 16,1%, y del área de Medio Ambiente, con un incremento del 7,2%. El área de Construcción, que obtuvo un EBITDA de € 105 millones, un 7,0% menor que el año pasado, un descenso que está producido por la caída de la actividad nacional de Construcción, cuyo EBITDA registra un descenso del 15,1%.
- Por su parte el EBIT alcanzó los € 309 millones, un 17,2% por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior. El margen sobre ventas aumentó en 120 p.b. hasta el 8,4%. Este fuerte crecimiento proviene de Servicios Industriales, que registra un crecimiento del 34,4%, mientras que el EBIT de Medio Ambiente permanece prácticamente plano. Construcción registra una caída del 9,2%.

2.1.3. Resultado Financiero Ordinario

- El gasto financiero bruto asciende a € 226 millones, lo que supone un aumento de un 26,4% respecto al registrado en 2010 debido principalmente al incremento de deuda dedicado a la adquisición de acciones de Iberdrola, Hochtief y a la inversión en proyectos concesionales.
- Los ingresos financieros ascienden a € 56 millones, un 63,8% menores que los contabilizados el año anterior. Esta reducción proviene del hecho de que en 2010 Iberdrola devengó su dividendo en Marzo, mientras que en 2011 no se ha producido aun dicho devengo. Los dividendos de Iberdrola ascenderán, como mínimo, a € 199 millones, frente a los € 123 millones de hace doce meses.
- Los gastos financieros netos alcanzaron los € 79 millones negativos, lo que incluye el resultado financiero ordinario ajustado por las diferencias de cambio, que tuvieron un impacto negativo de € 6 millones y unos resultados por enajenación de instrumentos financieros de € 93 millones, que incluyen entre otros la venta de líneas de transmisión en Brasil por € 26 millones y la venta del Puerto de Iquique en Chile por

€ 11 millones, así como la reversión de la provisión por deterioro de activos en Hochtief por € 38 millones.

2.1.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Alcanzó los € 244 millones, un 20,4% por debajo de la cifra de 2010.
- Este descenso está provocado por el impacto de los dividendos todavía no devengados de Iberdrola en el primer trimestre de 2011, antes señalado, y por el descenso de la puesta en equivalencia. En esta partida destaca la significativa caída en Hochtief, cuya provisión de beneficio neto está afectada por los resultados negativos extraordinarios de Leighton que tienen un impacto de € 76 millones antes de la provisión revertida anteriormente mencionada.

2.1.5. Resultado neto atribuible al Grupo

- El beneficio neto atribuible al Grupo ascendió hasta los € 204 millones, un 31,3% menor que el registrado en 2010, como consecuencia de los impactos reseñados por el dividendo de Iberdrola y la puesta en equivalencia, parcialmente compensados por los resultados por enajenación de instrumentos financieros.
- El beneficio neto ordinario de las operaciones continuadas, una vez corregido por los resultados extraordinarios del periodo, decreció un 22,5% tras alcanzar los € 216 millones.

Grupo ACS		Enero - Marzo	
Conciliación Bº Ordinario Neto			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Bº Neto Atribuible	297	204	-31,3%
Provisiones de Hochtief (principalmente Leighton)		49	
Plusvalía por la venta de líneas transmisión		(18)	
Beneficio de Clece	(9)	(10)	
Beneficio de SPL	(9)		
Otros		(9)	
Bº Ordinario Neto de las Operaciones Continuadas	278	216	-22,5%
Ajuste dividendos de Iberdrola	(62)	99	
Bº Neto Recurrente Pro-Forma	217	315	+45,4%

- El beneficio neto recurrente ajustado por el efecto estacional de los dividendos de Iberdrola, es decir considerando el devengo en el primer trimestre de la mitad del dividendo complementario aprobado por la Junta General de Accionistas que se celebra en el primer semestre del año, ascendería a € 315 millones, lo que implica una tasa de crecimiento del 45,4%.
- Los impuestos devengados ascendieron a € 32,2 millones y el beneficio atribuible a minoritarios alcanzó los € 18,2 millones, que corresponde a la filiales internacionales y, principalmente, a los proyectos concesionales donde el Grupo tiene una posición mayoritaria.

2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	dic-10	%	mar-11	%	Var.
Inmovilizado Intangible	1.614	4,7 %	1.551	4,6 %	-3,9%
Inmovilizado Material	1.218	3,6 %	1.161	3,4 %	-4,7%
Inmovilizaciones en Proyectos	2.380	7,0 %	2.484	7,3 %	+4,4%
Inversiones Inmobiliarias	57	0,2 %	56	0,2 %	-1,4%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	2.333	6,8 %	3.078	9,1 %	+31,9%
Activos Financieros no Corrientes	7.509	22,0 %	7.984	23,5 %	+6,3%
Deudores por Instrumentos Financieros	60	0,2 %	48	0,1 %	-20,4%
Activos por Impuesto Diferido	824	2,4 %	697	2,1 %	-15,4%
Activos no Corrientes	15.995	46,8 %	17.059	50,2 %	+6,7%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	4.577	13,4 %	5.070	14,9 %	+10,8%
Existencias	618	1,8 %	590	1,7 %	-4,5%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	6.939	20,3 %	6.203	18,3 %	-10,6%
Otros Activos Financieros Corrientes	3.502	10,2 %	2.703	8,0 %	-22,8%
Otros Activos Corrientes	101	0,3 %	96	0,3 %	-4,8%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.453	7,2 %	2.254	6,6 %	-8,1%
Activos Corrientes	18.190	53,2 %	16.917	49,8 %	-7,0%
ACTIVO	34.185	100 %	33.976	100 %	-0,6%
Fondos Propios	5.519	16,1 %	5.910	17,4 %	+7,1%
Ajustes por Cambios de Valor	(1.341)	(3,9 %)	(1.005)	(3,0 %)	-25,0%
Socios Externos	264	0,8 %	284	0,8 %	+7,5%
Patrimonio Neto	4.442	13,0 %	5.188	15,3 %	+16,8%
Subvenciones	70	0,2 %	72	0,2 %	+2,6%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	9.621	28,1 %	9.255	27,2 %	-3,8%
Pasivos por impuesto diferido	271	0,8 %	290	0,9 %	+7,0%
Provisiones no Corrientes	407	1,2 %	392	1,2 %	-3,6%
Acreedores por Instrumentos Financieros	240	0,7 %	193	0,6 %	-19,8%
Otros pasivos no Corrientes	161	0,5 %	163	0,5 %	+0,8%
Pasivos no Corrientes	10.771	31,5 %	10.364	30,5 %	-3,8%
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	3.590	10,5 %	3.899	11,5 %	+8,6%
Provisiones corrientes	233	0,7 %	220	0,6 %	-5,6%
Pasivos financieros corrientes	4.337	12,7 %	4.506	13,3 %	+3,9%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	10.155	29,7 %	9.547	28,1 %	-6,0%
Otros Pasivos Corrientes	656	1,9 %	253	0,7 %	-61,5%
Pasivos Corrientes	18.971	55,5 %	18.424	54,2 %	-2,9%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	34.185	100 %	33.976	100 %	-0,6%

2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible asciende a € 1.551 millones, de los cuales € 1.101 millones corresponden al fondo de comercio, mientras que el inmovilizado material se sitúa en € 1.161 millones.
- El saldo neto de inmovilizado en proyectos concesionales asciende a € 2.484 millones. Las plantas de energía renovable, líneas de transmisión y otros activos cuyo proceso de venta se inició durante el último

trimestre del año pasado se encuentran reclasificadas como activos mantenidos para la venta. Este epígrafe incluye también los activos de Clece.

- Las inversiones financieras a largo plazo a 31 de marzo de 2011 sumaban € 7.984 millones e incluían principalmente la participación del 19,03% de Iberdrola a valor de mercado. La diferencia entre éste y el valor de la inversión (€ 8.099 millones), después del impacto impositivo, se ha llevado contra Patrimonio Neto al epígrafe de Ajustes por Cambios de Valor.
- Por otro lado, el saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación, que incluye principalmente las participaciones en Abertis, a través de Admirabilia, y Hochtief, por una participación del 41,5%, asciende a € 3.078 millones.

2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 3.130 millones, lo que supone un incremento del saldo deudor de € 256 millones desde diciembre de 2010, mientras que en los últimos 12 meses se ha producido un incremento en el saldo acreedor por valor de € 841 millones.
- El incremento trimestral en el saldo deudor se produce principalmente por el pago de dividendos de Grupo ACS en febrero 2011. El fondo de maniobra de las actividades operativas en el trimestre ha aumentado en € 67 millones, teniendo un comportamiento sustancialmente mejor que en el primer trimestre del 2010.

2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
31 de marzo de 2011						
Deuda con entidades de crédito a L/P	278	154	906	191	3.028	4.557
Deuda con entidades de crédito a C/P	674	199	397	398	287	1.955
Deuda con entidades de crédito	952	353	1.303	589	3.314	6.512
Otros pasivos financieros a L/P	45	4	7	16		72
Otros pasivos financieros a C/P	11	94	125	7	(214)	23
Otros pasivos financieros	55	98	132	23	(214)	95
Efectivo y otros activos líquidos	2.182	83	408	1.500	785	4.958
Deuda / (Caja) neta	(1.174)	368	1.028	(887)	2.315	1.649
Financiación a L/P sin recurso	69	928	182	290	3.156	4.625
Financiación a C/P sin recurso	5	4	26	16	2.477	2.529
Financiación sin recurso	74	932	209	306	5.633	7.154
ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL	(1.100)	1.300	1.236	(581)	7.948	8.803

- El endeudamiento neto del Grupo ACS a 31 de marzo de 2011 ascendía a € 8.803 millones, de los que € 7.154 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista, mientras que las actividades operativas presentaban una deuda neta de € 1.649 millones.
- La deuda sin recurso de la Corporación se sitúa en € 5.633 millones, que corresponden a la financiación de los vehículos financieros utilizados para la adquisición de acciones de Iberdrola (€ 4.747 millones) y

Hochtief (€ 886 millones). El resto de la deuda sin recurso, € 1.521 millones, procede de financiación de proyectos concesionales.

- La deuda neta correspondiente a los proyectos de energía renovable y líneas de transmisión, así como la de otros activos también puestos a la venta, entre los que se encuentra Clece, asciende a € 3.073 millones y está reclasificada en el balance consolidado del Grupo a 31 de marzo de 2011 en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta hasta que se complete su proceso de venta.

2.2.4. Patrimonio neto

- Asciende a € 5.188 millones, de los cuales € 5.910 millones corresponden a los Fondos Propios de la Sociedad Dominante que han aumentado en 7,1% respecto al cierre de 2010.
- Los ajustes por cambio de valor han reducido su impacto negativo en € 335 millones hasta los € 1.005 millones debido principalmente a la evolución de la cotización de las acciones de Iberdrola.

2.3. Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			
Flujos Netos de Efectivo			Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Beneficio Neto	297	204	-31,3%
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	31	(7)	
Cambios en el capital circulante operativo	(212)	(67)	
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	117	130	+11,6%
1. Pagos por inversiones	(433)	(1.005)	
2. Cobros por desinversiones	13	135	
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	(420)	(870)	+107,2%
1. Compra de acciones propias	(113)	(8)	
2. Pagos por dividendos	(283)	(271)	
3. Otros ajustes	(57)	54	
Otros Flujos Netos de Efectivo	(453)	(224)	-50,5%
Caja generada / (consumida)	(756)	(964)	+27,5%

Nota: La deuda neta recogida en balance ha aumentado en € 800 millones durante el primer trimestre de 2011; la diferencia respecto a la presentada en este estado de flujos de efectivo se debe principalmente a la reclasificación de la financiación sin recurso de los activos mantenidos para la venta a diciembre de 2010.

2.3.1. Flujos netos de efectivo de las operaciones

- En el primer trimestre de 2011 los flujos netos de efectivo por las actividades operativas han ascendido a € 130 millones, es decir un 12% mejor que en el mismo periodo del ejercicio 2010.
- En la evolución de esta cifra han influido los cambios en el capital circulante operativo del Grupo, que ha incrementado su saldo deudor en € 67 millones, mientras que en 2010 el incremento fue de más de € 212 millones.

2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones brutas realizadas por el Grupo durante el periodo ascendieron a € 1.182 millones y las desinversiones alcanzaron los € 155 millones. El desglose por área de actividad es el siguiente:

Grupo ACS					Enero - Marzo	
Inversiones Netas						
Millones de Euros	Operaciones	Proyectos	Total Inversión	Desinversiones	Inversión Neta	
Construcción	14		14	(4)	10	
Concesiones		156	156		156	
Medio Ambiente	26		26	(24)	2	
Servicios Industriales	12	237	249	(127)	122	
Corporación	1	736	737		737	
TOTAL	53	1.129	1.182	(155)	1.027	

- En Corporación destaca la inversión por importe de € 736 millones para la adquisición de aproximadamente un 14% de Hochtief (3,6% a través del intercambio de acciones mediante la OPA) hasta el porcentaje de participación de ACS a finales de marzo que era un 41,5%.
- Se han realizado inversiones netas operativas de mantenimiento y reposición de maquinaria en el área de Construcción por valor de € 14 millones. En proyectos concesionales de infraestructuras se han invertido € 156 millones, entre los que destacan los € 48 millones invertidos en la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos), los € 31 millones en la autovía Eje Diagonal en Barcelona y los € 27 millones en la autopista South Fraser, en Vancouver, Canadá.
- A Medio Ambiente se han destinado € 26 millones a renovación de equipos y mantenimiento de instalaciones de tratamiento de residuos. La desinversión corresponde principalmente a la venta del puerto de Iquique en Chile.
- En Servicios Industriales se han invertido € 249 millones, donde destacan las inversiones en plantas termosolares (€ 129 millones) y en parques eólicos (€ 17 millones), así como en líneas de transmisión (€ 66 millones) y en el proyecto Castor (€ 25 millones). La desinversión de más de € 127 millones corresponde fundamentalmente a líneas de transmisión en Brasil.

2.3.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

- Las necesidades de financiación del Grupo, incluyendo el aumento de la deuda vinculada a activos mantenidos para la venta, han alcanzado en este periodo los € 964 millones como consecuencia del fuerte volumen de inversiones realizadas y el atractivo plan de retribución al accionista.
- Durante 2011 el Grupo ha abonado a sus accionistas € 271 millones en concepto de dividendos con cargo a los resultados de 2010, equivalente a 0,9 € por acción.
- Las operaciones de autocartera realizadas por el Grupo durante 2011 han supuesto un gasto neto de € 8 millones. Al cierre del periodo las acciones propias representaban el 4,7% del capital.

3. Evolución Áreas de Negocio

3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	1.510,2	1.405,0	-7,0%
EBITDA	113,4	105,5	-7,0%
Margen	7,5%	7,5%	
EBIT	94,5	85,8	-9,2%
Margen	6,3%	6,1%	
Bº Neto	65,8	59,0	-10,3%
Margen	4,4%	4,2%	
Cartera	11.356	10.987	-3,3%
Meses	23	24	

- Las ventas totales de Construcción en el primer trimestre cayeron un 7,0% motivada por la evolución del mercado nacional, mientras que las ventas internacionales siguen mostrando un crecimiento sólido.

Construcción			
Desglose por actividades			Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Obra Civil	1.082,6	1.068,2	-1,3%
Nacional	735,2	645,7	-12,2%
Internacional	347,4	422,5	+21,6%
Edificación	427,6	336,8	-21,2%
No Residencial	320,6	267,1	-16,7%
Residencial	107,0	69,7	-34,8%
TOTAL	1.510,2	1.405,0	-7,0%
<i>Internacionalización</i>	23%	30%	+706 p.b.

- El margen EBITDA de Construcción se sitúa en el 7,5%, el mismo que hace doce meses, lo que sitúa el beneficio bruto de explotación en los € 105,5 millones, un 7,0% menor que en marzo de 2010.
- Por su parte el margen EBIT desciende 15 puntos básicos hasta el 6,1%, de forma similar que el beneficio neto del área de actividad, que presenta un margen sobre ventas del 4,2%, 16 puntos básicos menos que en marzo de 2010.
- La cartera de obra contratada se sitúa en € 10.987 millones, con un nivel equivalente a 24 meses de producción. Esta es un 3,3% menor frente a la cifra del año pasado.

Construcción			
Desglose de la Cartera por actividad			Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Obra Civil	9.608,2	9.724,0	+1,2%
Nacional	4.960,1	4.074,6	-17,9%
Internacional	4.648,1	5.649,4	+21,5%
Edificación	1.748,1	1.263,1	-27,7%
No Residencial	1.370,9	985,5	-28,1%
Residencial	377,2	277,6	-26,4%
TOTAL	11.356,3	10.987,1	-3,3%
<i>% internacional sobre el total de cartera</i>	41%	51%	+1049 p.b.

3.1.1. Construcción Nacional

Construcción Nacional			Enero - Marzo
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	1.162,8	982,5	-15,5%
EBITDA	91,9	78,0	-15,1%
Margen	7,9%	7,9%	
EBIT	80,5	66,0	-18,0%
Margen	6,9%	6,7%	
Bº Neto	54,6	47,1	-13,7%
Margen	4,7%	4,8%	
Cartera	6.708	5.338	-20,4%
Meses	17	16	

- En España, las ventas de Construcción han ascendido a € 982,5 millones, un 15,5% menores que en marzo de 2010, como consecuencia de la continua caída de la actividad Residencial, principalmente, pero también en el resto de actividades.
- La actividad de Obra Civil en España decrece un 12,2%. Por su parte, las ventas en edificación, en su totalidad en España, continúan decreciendo, un 21,2%. Tanto Residencial como No Residencial experimentan caídas significativas, un 34,8% y un 16,7%, respectivamente.
- El margen EBITDA en España se sitúa en el 7,9%, 4 puntos básicos mayor que hace 12 meses. El margen EBIT en España se sitúa en el 6,7%, 20 puntos básicos menor que hace 12 meses.
- El beneficio neto en España se situó en € 47,1 millones, un 13,7% por debajo de la cifra de marzo de 2010, con un margen sobre ventas del 4,8%.
- La cartera muestra una caída de un 20,4% en el mercado español. La cartera de Obra Civil en España cae un 17,9% al igual que la cartera de Edificación, que continúa descendiendo como consecuencia de la fuerte contracción del mercado inmobiliario en España. Comparada con la registrada hace doce meses, la cartera de edificación residencial disminuye en un 26,4%, y la de Edificación No Residencial un 28,1%.

3.1.2. Construcción Internacional

Construcción Internacional			Enero - Marzo
Principales magnitudes financieras			
Million Euro	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	347,4	422,5	+21,6%
EBITDA	21,5	27,5	+27,4%
Margen	6,2%	6,5%	
EBIT	14,1	19,8	+41,0%
Margen	4,0%	4,7%	
Bº Neto	11,1	11,9	+6,5%
Margen	3,2%	2,8%	
Cartera	4.648	5.649	+21,5%
Meses	40	40	

- La actividad internacional de Construcción ha crecido un 21,6% hasta los € 422,5 millones. Esta supone un 30% del total, 706 puntos básicos más que en marzo de 2010, y se compone en su totalidad de proyectos de Obra Civil.
- Por mercados, destacan las ventas en Estados Unidos (€ 231 millones), Canadá (€ 34 millones) y Chile (€ 23 millones) en el continente americano, así como en Polonia (€ 75 millones).
- El margen EBITDA de las ventas internacionales asciende al 6,5%, lo que supone 30 puntos básicos más que en 2010, y el margen EBIT asciende al 4,7%, lo que supone 65 puntos básicos más que en 2010.
- Fuera de España, el beneficio neto ascendió a € 11,9 millones, lo que supone un crecimiento del 6,5% y un margen sobre ventas del 2,8%.
- La cartera internacional, que ya supone un 51% del total, proviene principalmente de proyectos de obra civil y crece un 21,5%, lo que prácticamente compensa la caída en el mercado español.

3.2. Concesiones

- Las ventas y los resultados operativos de la actividad de Concesiones provienen de los distintos proyectos que se encuentran en operación, donde destacan las autovías de La Mancha, Santiago-Brión y Reus - Alcover, los intercambiadores de transportes Avenida de América y Príncipe Pío en Madrid y el grupo de aparcamientos.

Concesiones			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	17,8	26,3	+47,7%
EBITDA	1,4	10,2	n.s.
Margen	7,8%	38,8%	
EBIT	(1,7)	6,5	n.s.
Margen	-9,4%	24,6%	
Bº Puesta en Equivalencia	1,9	2,9	+46,8%
Bº Neto	(4,8)	5,8	n.s.

3.3. Medio Ambiente

Medio Ambiente			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	373,4	419,5	+12,3%
EBITDA	59,1	63,3	+7,2%
Margen	15,8%	15,1%	
EBIT	31,2	31,2	-0,1%
Margen	8,4%	7,4%	
Bº Neto	36,4	40,2	+10,3%
Margen	9,8%	9,6%	
Cartera	9.669	9.575	-1,0%
Meses	77	74	

3.3.1. Desglose de las ventas

Medio Ambiente			
Desglose por actividades			Enero - Marzo
Ventas	2010	2011	Var. 11/10
Servicios Medioambientales	373,4	377,9	+1,2%
Servicios Logísticos	0,0	41,6	n.a.
TOTAL	373,4	419,5	+12,3%
Internacional	63,1	94,3	+49,3%
% sobre el total de ventas	17%	22%	

- El área de Medio Ambiente no incluye las ventas en ninguno de los dos años de Clece, ya que se ha reclasificado como actividad interrumpida mantenida para la venta.
- El incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente en el primer trimestre de 2011 frente al de 2010 fue de un 12,3%. Este crecimiento proviene de la actividad residual de Servicios Logísticos y por el crecimiento del 1,2% de las ventas de Servicios Medioambientales.
- Las ventas internacionales, originadas principalmente en la actividad de Servicios Medioambientales, crecen un 49,3% y ya suponen un 22% del total, cinco puntos porcentuales por encima de las registradas el año pasado. Este crecimiento es consecuencia de la fuerte actividad en plantas de tratamiento en mercados internacionales, fruto de las adjudicaciones obtenidas en los últimos ejercicios y de las inversiones realizadas.

3.3.2. Resultados operativos

- El EBITDA crece un 7,2%, mostrando una disminución del margen sobre ventas como consecuencia del incremento de la presión competitiva en España y por la incorporación de determinadas actividades logísticas, con unos márgenes inferiores a los de Servicios Medioambientales.
- El EBIT decrece un 0,1% respecto al mismo periodo de 2010, como consecuencia del aumento de amortización tanto en Urbaser como en determinadas actividades logísticas.
- Los márgenes sobre ventas se sitúan en el 15,1% el EBITDA y el 7,4% en el caso del EBIT.
- El beneficio neto creció un 10,3% con un margen del 9,6%. Este resultado incluye la contribución del beneficio ordinario de Clece como “Actividad Interrumpida” por valor de € 10 millones y el resultado de la venta de activos portuarios en Chile.

3.3.3. Evolución de la cartera

Medio Ambiente			
Desglose de la Cartera por actividad		Enero - Marzo	
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Servicios Medioambientales	9.152,0	9.072,9	-0,9%
Servicios Logísticos	516,8	501,8	-2,9%
TOTAL	9.668,8	9.574,7	-1,0%
Internacional	3.047,9	3.440,9	+12,9%
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>32%</i>	<i>36%</i>	

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 9.575 millones, equivalente a más de 6 años de producción, un 1,0 % menor que la registrada el año pasado.
- La cartera internacional, que corresponde básicamente a los Servicios Medioambientales, supone un 36% del total y crece un 12,9%.

3.4. Servicios Industriales

Servicios Industriales			Enero - Marzo
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	1.795,6	1.849,0	+3,0%
EBITDA	189,5	219,9	+16,1%
Margen	10,6%	11,9%	
EBIT	150,3	201,9	+34,4%
Margen	8,4%	10,9%	
Bº Neto	86,7	127,2	+46,8%
Margen	4,8%	6,9%	
Cartera	6.770	7.108	+5,0%
Meses	12	12	

3.4.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales			Enero - Marzo
Desglose por actividades			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	1.103,2	1.097,8	-0,5%
Redes	199,9	215,0	+7,6%
Instalaciones Especializadas	656,5	635,8	-3,2%
Sistemas de Control	246,8	247,0	+0,1%
Proyectos Integrados	643,2	676,3	+5,1%
Energía Renovable: Generación	62,6	90,0	+43,8%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>-13,4</i>	<i>-15,1</i>	<i>n.a.</i>
TOTAL	1.795,6	1.849,0	+3,0%
Total Internacional	622,8	806,9	+29,6%
% sobre el total de ventas	35%	44%	

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido en el primer trimestre de 2011 un 3,0% hasta los € 1.849,0 millones.
- Las ventas internacionales aumentaron un 29,6% hasta situarse en un 44% del total, totalizando € 806,9 millones. Este fuerte incremento proviene de la nueva producción de países latinoamericanos como México, Brasil, Chile o Perú. También se ha producido un fuerte crecimiento en el mercado asiático que ya representa cerca de un 10% de las ventas internacionales de Servicios Industriales.
- La actividad de Instalaciones y Mantenimiento Industrial mostró una ligera caída del 0,5%. Esta disminución en las ventas está producida por una reducción en las actividades de mantenimiento industrial en España, en el entorno del 9%, que no está siendo compensada por el crecimiento de la actividad internacional, que en todas las actividades de Mantenimiento supera el 10% en este periodo de 2011.

- El área de Proyectos Integrados presenta un crecimiento de su producción del 5,1%, apoyado en el fuerte crecimiento de la actividad internacional que crece un 68,7%, lo que supone que en este periodo las ventas en España descienden un 20,7%.
- Los ingresos por generación de energía de fuentes renovables crecen un 43,8% hasta los € 90,0 millones, debido a la entrada en funcionamiento de nuevas instalaciones durante la segunda mitad de 2010 y este primer trimestre de 2011.
- Si se eliminase la contribución de renovables en ambos años como consecuencia de su venta, las ventas totales de Servicios Industriales crecerían un 1,5%, mientras que las registradas en España contabilizarían una caída cercana al 13%.

3.4.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 16,1% con un margen sobre ventas del 11,9%, superior en 134 p.b. al registrado el año pasado como consecuencia del cambio de mix experimentado, donde aportan en mayor proporción la actividad de Proyectos Integrados y, principalmente, Energías Renovables.
- El EBIT creció un 34,4%, situando el margen sobre ventas en el 10,9%, 255 p.b. mejor que en 2010.
- Por su parte, el EBITDA ex renovables de Servicios Industriales crecería en el entorno de un 7%, una cifra similar a lo que aumentaría el EBIT, también un 7%.

3.4.3. Evolución de la cartera

Servicios Industriales			
Desglose de la Cartera por actividad			Enero - Marzo
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	4.383,7	4.556,1	+3,9%
Proyectos Integrados y Renovables	2.386,1	2.552,1	+7,0%
TOTAL	6.769,8	7.108,2	+5,0%
Nacional	3.965,2	3.379,8	-14,8%
Internacional	2.804,6	3.728,4	+32,9%
<i>% sobre el total de cartera</i>	41%	52%	

- La cartera total de Servicios Industriales crece un 5,0% hasta los € 7.108 millones, equivalente a 12 meses de producción.
- Destaca el fuerte crecimiento experimentado en los mercados internacionales, cercano al 33%, gracias al importante impulso recibido en el área de Proyectos Integrados con las recientes adjudicaciones de contratos de proyectos llave en mano en Latinoamérica, Asia y Norte de Europa.
- El mercado mexicano, con una cartera que supone casi un tercio del total internacional, es actualmente el de mayor potencial de crecimiento, con importantes contratos relacionados con el sector energético tanto en segmentos de la electricidad como del petróleo y gas.

3.5. Participadas cotizadas

Participadas			Enero - Marzo
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Abertis	24,8	18,5	-25,4%
Hochtief	17,9	(21,7)	n.a.
Iberdrola	123,3	0	n.s.
Aportación bruta al resultado	166,0	(3,3)	n.s.
Gastos financieros asociados	(95,9)	(122,4)	+27,5%
Reversión provisión Hochtief		26,6	n.s.
Impuestos	27,9	36,7	+31,6%
Bº Neto	98,0	(62,3)	n.s.

- La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, después de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, ha caído hasta registrar unas pérdidas de € 62 millones, como consecuencia de tres factores fundamentales:

- La contribución por puesta en equivalencia de Abertis, que alcanzó los € 18,5 millones, es menor que en 2010 ya que el año pasado incluía la puesta en equivalencia por una participación del 25,8% y en 2011 la participación asciende al 10,3%, a través de Admirabilia, S.L..
- La contribución por puesta en equivalencia de Hochtief se ve afectada por las posibles pérdidas extraordinarias derivadas de Leighton, que han sido parcialmente cubiertas por la provisión genérica que el Grupo había realizado en 2010 para cubrir posibles deterioros de activos, y que asciende a € 26,6 millones después de impuestos.

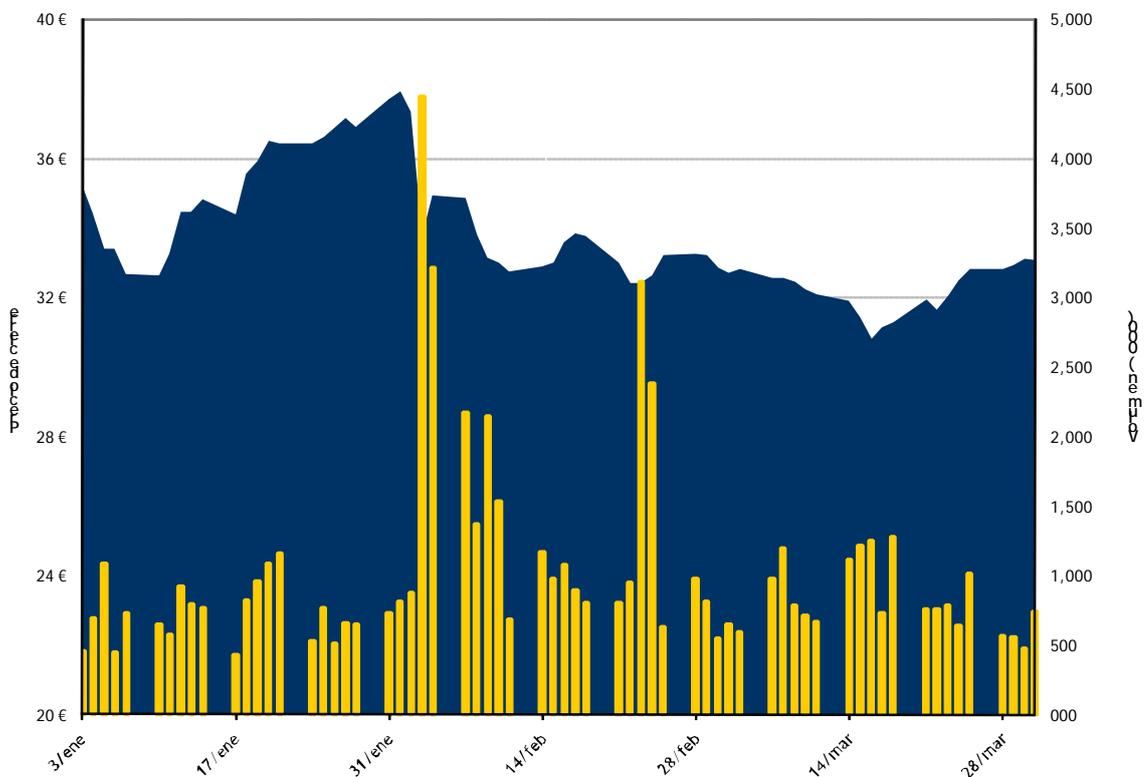
La participación de ACS en Hochtief en marzo de 2010 ascendía al 30% del capital mientras que a 31 de marzo de 2011 ascendía al 41,5%.

- Iberdrola por su parte no contribuye en el primer trimestre con ninguna aportación ya que los dividendos en 2011 se devengan en la Junta General de Accionistas de la compañía eléctrica que se celebra en mayo, a diferencia de la celebrada en marzo de 2010. El dividendo neto estimado ascenderá a más de € 199 millones de euros, correspondientes al 19,03% de participación actual del Grupo ACS.
- Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 122,4 millones, fruto del fuerte incremento de participación tanto en Iberdrola como en Hochtief frente a marzo de 2010. El impacto fiscal positivo es de € 36,7 millones.
- Si se incluyesen los dividendos de Iberdrola, la contribución neta ascendería a € 136 millones, lo que representaría un crecimiento del 39%.

Anexos

Anexo I. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	2010	2011
Precio de cierre	34,16 €	33,08 €
Revalorización del período	-1,87%	-5,69%
Máximo del período	38,80 €	38,27 €
Fecha Máximo del período	05-ene	02-feb
Mínimo del período	30,92 €	30,62 €
Fecha Mínimo del período	05-feb	16-mar
Promedio del período	34,14 €	33,64 €
Volumen total títulos (miles)	51.325	65.334
Volumen medio diario títulos (miles)	789,61	1.005,14
Total efectivo negociado (€ millones)	1.752	2.198
Efectivo medio diario (€ millones)	26,95	33,81
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	10.749	10.409



Anexo II. Principales Adjudicaciones

i. Construcción

Obra Civil – Carreteras

- Contrato para el diseño y construcción del túnel en la SR-99 en Seattle (Estados Unidos).

Obra Civil – Ferrocarriles

- Acondicionamiento de las zonas anexas a los accesos de la estación de Sants en Barcelona.
- Proyecto para la construcción de la línea de alta velocidad ferroviaria entre Antequera y Granada en el nudo entre Bobadilla y Antequera (Málaga).
- Construcción de una pérgola para *túnel en mina* en la línea ferroviaria de alta velocidad Orense-Santiago en el tramo entre Silleda y Boqueixón (Pontevedra).

Edificación No Residencial

- Edificación de la sede del Museo Nacional de Energía en León.
- Trabajos para el proyecto de construcción del Hospital de Reus (Tarragona).
- Trabajos para la ampliación de la estación de Atocha (Madrid).

ii. Medio Ambiente

- Servicio de recogida de residuos y limpieza viaria en Viladecans (Barcelona).
- Contrato para la recogida de residuos urbanos en la Mancomunidad Boucle de la Seine (Francia).
- Recogida de residuos Urbanos en el municipio La Ciotat en Marsella (Francia).
- Contrato para el servicio de recogida de residuos sólidos urbanos en Mijas (Málaga).
- Servicio de recogida y de limpieza viaria en Parets del Vallés (Barcelona).
- Contrato para la construcción y servicios de mantenimiento del Polideportivo de Viladecans (Barcelona).

iii. Servicios Industriales

Instalaciones Especializadas

- Proyecto para la ampliación de las líneas de alta tensión entre Cuiaba-Ribeiraозinho y Ribeiraозinho- Río Verde Norte (Brasil).
- Construcción, equipamiento y gestión del Hospital San Francisco en Ecuador.
- Trabajos varios para la instalación eléctrica y climatización del Centro Penitenciario de Archidona (Málaga).
- Trabajos de climatización y reforma en el Hospital Universitario de Guadalajara (España).

Proyectos Integrados

- Ingeniería de diseño, detalle y construcción, suministro de materiales, fabricación carga y amarre de 2 jackets para la plataforma petrolífera Eldfisk II en el Mar del Norte (Noruega).
- Proyecto de construcción de una terminal marítima y planta de almacenamiento de gas licuado de petróleo en Quito (Ecuador).
- Diseño, ingeniería, suministro, construcción y puesta en funcionamiento del sistema de potabilización del canal de Aguas Negras en Chiapas (México).

Sistemas de Control

- Diversos trabajos de mantenimiento en el metro de Madrid.

AVISO LEGAL

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones del Grupo ACS o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados del Grupo ACS y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Grupo ACS y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por el Grupo ACS ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102
28036, Madrid
Tel.: + 34 91 343 92 39
Fax: + 34 91 343 94 56
www.grupoacs.com