



Informe de Resultados

3T12

12 de noviembre de 2012

ÍNDICE

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Resumen Ejecutivo | 3 |
| 1.1 | Principales magnitudes | 3 |
| 1.2 | Hechos relevantes del periodo | 5 |
| 1.2.1 | Generales | 5 |
| 1.2.2 | Relativos a los procesos de refinanciación | 6 |
| 2 | Estados Financieros Consolidados | 7 |
| 2.1 | Cuenta de Resultados | 7 |
| 2.1.1 | Cifra de negocios y cartera | 7 |
| 2.1.2 | Resultados operativos | 9 |
| 2.1.3 | Resultados financieros | 9 |
| 2.1.4 | Resultado por puesta en equivalencia | 10 |
| 2.1.5 | Resultado neto atribuible al Grupo | 11 |
| 2.2 | Balance de Situación | 12 |
| 2.2.1 | Activos no corrientes | 12 |
| 2.2.2 | Capital Circulante | 13 |
| 2.2.3 | Endeudamiento Neto | 13 |
| 2.2.4 | Patrimonio Neto | 14 |
| 2.3 | Flujos Netos de Efectivo | 15 |
| 2.3.1 | Inversiones | 16 |
| 2.3.2 | Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación | 16 |
| 3 | Evolución Áreas de Negocio | 17 |
| 3.1 | Construcción | 17 |
| 3.2 | Medio Ambiente | 19 |
| 3.3 | Servicios Industriales | 21 |
| 3.4 | Participadas cotizadas | 23 |
| 4 | Anexos | 24 |
| 4.1 | Principales Magnitudes por Área de Actividad | 24 |
| 4.2 | Evolución Bursátil | 25 |
| 4.3 | Principales Adjudicaciones | 26 |
| 4.3.1 | Construcción | 26 |
| 4.3.2 | Medio Ambiente | 28 |
| 4.3.3 | Servicios Industriales | 29 |

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

| Grupo ACS | | Principales magnitudes operativas y financieras | | | | |
|---|---------------|--|---------------|-------------|-------------|-------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. | 3T11 | 3T12 | Var. |
| Ventas | 18.209 | 28.468 | +56,3% | 8.735 | 9.635 | +10,3% |
| Cartera | 62.225 | 66.865 | +7,5% | 62.225 | 66.865 | +7,5% |
| Meses | 21 | 21 | | 21 | 21 | |
| Bº Bruto de Explotación (EBITDA) | 1.532 | 2.320 | +51,5% | 635 | 743 | +17,0% |
| Margen | 8,4% | 8,2% | | 7,3% | 7,7% | |
| Bº de Explotación (EBIT) | 957 | 1.187 | +24,0% | 308 | 356 | +15,9% |
| Margen | 5,3% | 4,2% | | 3,5% | 3,7% | |
| Bº Neto Atribuible | 739 | (1.099) | n.a. | 135 | 134 | -0,3% |
| BPA | 2,48 € | -3,78 € | n.a. | 0,46 € | 0,47 € | n.a. |
| Fondos Generados por las Operaciones | 775 | (30) | n.a. | 193 | (426) | -320,5% |
| Fondos Generados excl. HOT & IBE* | 415 | 493 | +18,8% | n.d. | n.d. | n.d. |
| Inversiones Netas | 2.246 | (470) | n.a. | 428 | 52 | n.a. |
| Inversiones | 3.782 | 1.963 | -48,1% | 1.194 | 372 | -68,9% |
| Desinversiones | 1.536 | 2.432 | +58,4% | 766 | 319 | -58,3% |
| Endeudamiento Neto | 9.699 | 9.214 | -5,0% | 9.699 | 9.214 | -5,0% |
| Hochtief AG | 766 | 1.882 | +145,6% | 766 | 1.882 | +145,6% |
| ACS exHOT | 8.932 | 7.332 | -17,9% | 8.932 | 7.332 | -17,9% |

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

* No incluyen los fondos generados por las operaciones en HOCHTIEF AG e Iberdrola

- Las ventas hasta Septiembre de 2012 han alcanzado los € 28.468 millones, lo que representa en términos comparables, incluyendo en 2011 toda la actividad de HOCHTIEF, un crecimiento del 7,3%. La incorporación de HOCHTIEF y la expansión internacional del Grupo permiten que la actividad fuera de España represente el 82,6% de las ventas. Por su parte, la producción nacional ha caído un 22,3%.

| Grupo ACS | | Ventas Pro-Forma | | |
|-----------------------|---------------|-------------------------|--------------|--|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | var. | |
| Ventas Totales | 26.529 | 28.468 | +7,3% | |
| Nacional | 6.390 | 4.965 | -22,3% | |
| Internacional | 20.139 | 23.503 | +16,7% | |

- Los resultados operativos del Grupo (EBITDA y EBIT) crecen sustancialmente fruto de la consolidación global de HOCHTIEF desde junio de 2011.
- El resultado del Grupo ACS a 30 de Septiembre de 2012, que presenta unas pérdidas de € 1.099 millones, se ve afectado por varios factores extraordinarios relativos a la inversión en Iberdrola, ya reportados en los resultados de Junio de 2012.
 - Debido a la venta realizada en mercado de un 3,69% de Iberdrola el pasado 18 de Abril de 2012, el Grupo ACS ha contabilizado unas pérdidas antes de impuestos de € 856 millones, que después de impuestos se sitúan en € 599 millones.
 - Al cierre del primer semestre de 2012 se realizó un test de deterioro sobre la inversión en Iberdrola, fruto del cual se concluyó que el valor razonable de la inversión de ACS en Iberdrola era de € 5,6/acción. El impacto se contabilizó en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo ACS por un importe negativo antes de impuestos de € 1.375 millones;

el impacto después de impuestos ascendió a € 962 millones. Por su parte la participación en Iberdrola se contabiliza en el balance consolidado a su valor de mercado, € 3,528/acción, registrándose la diferencia entre el nuevo valor razonable de la inversión de Iberdrola y su precio de mercado al cierre en el Patrimonio Neto del Grupo ACS, como Ajustes por Cambios de Valor.

- c) Se han incorporado los costes incurridos y las pérdidas relacionadas con los procesos de refinanciación de los vehículos utilizados para la inversión en Iberdrola, cerrados durante el pasado mes de julio. El impacto neto de estos conceptos asciende a € 256 millones, inferior a los € 302 provisionados al cierre de junio.
- También se recogen en este periodo otros resultados extraordinarios por un importe de € 234 millones. Entre estos últimos destacan la venta de la participación de Abertis y la venta parcial de Clece.

| Grupo ACS | | <i>Conciliación Bº Neto Comparable</i> | | |
|--|-------------|--|-------------|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | var. | |
| Resultado Neto | 739 | (1.099) | | n.a. |
| <i>Resultado Venta 3,7% Iberdrola</i> | | <i>599</i> | | |
| <i>Ajustes valor Iberdrola por test deterioro</i> | | <i>962</i> | | |
| <i>Costes reestructuración financiación IBE jul-12</i> | | <i>256</i> | | |
| Bº Neto antes Extraordinarios Iberdrola | 739 | 719 | | -2,7% |
| <i>Contribución ordinaria de Iberdrola</i> | <i>(32)</i> | <i>(11)</i> | | |
| <i>Plusvalía venta de activos</i> | <i>(78)</i> | <i>(234)</i> | | |
| <i>Otros extraordinarios</i> | <i>21</i> | <i>81</i> | | |
| Bº Neto Comparable | 650 | 555 | | -14,7% |

- Eliminando todos los efectos extraordinarios y la contribución de Iberdrola en ambos periodos, el beneficio neto comparable del Grupo ACS asciende a € 555 millones, un 14,7% menor que el registrado en Septiembre de 2011.
- Los fondos generados por las operaciones se ven afectados por la evolución de HOCHTIEF en el periodo, fruto de las pérdidas reconocidas en su filial Leighton, cuyo impacto en el capital circulante está surgiendo en estos trimestres, y por el proceso de saneamiento de la inversión en Iberdrola. Sin considerar ambos efectos, los flujos netos de efectivo de las actividades operativas del resto de ACS ascienden a € 493 millones, un 18,8% mayores que en 2011.
- La deuda neta del Grupo ACS ha descendido en los últimos doce meses un 5%, equivalente a € 485 millones, hasta los € 9.214 millones. Esta cifra incluye € 1.882 millones correspondientes a HOCHTIEF, que ha incrementado su saldo en € 1.100 millones desde septiembre de 2011.

1.2 Hechos relevantes del periodo

1.2.1 Generales

- El 8 de marzo el Grupo ACS cerró la venta de una participación del 23,5% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital, a quienes adicionalmente ha concedido opción de compra por el capital restante, pasando a partir de esta fecha a ejercerse conjuntamente el control de la compañía, con el consiguiente cambio del método de consolidación. El precio de esta adquisición por la participación fue de € 80 millones, lo que supone un valor total de empresa de € 506 millones.
- Con efectos del día 15 de abril de 2012, el Consejo de Vigilancia de HOCHTIEF AG ha nombrado a D. Marcelino Fernández Verdes Chief Operating Officer (COO), integrándose en esa calidad en el Comité Ejecutivo de HOCHTIEF. Como consecuencia de ese nombramiento el Sr. Fernández Verdes cesó en las funciones que desempeñaba en el Grupo ACS.
- El pasado 18 de abril ACS vendió el 3,69% del capital de Iberdrola mediante una operación de colocación acelerada en el mercado a un precio de 3,62 € por acción. El importe de la operación alcanzó los € 798 millones.
- El 25 de abril, ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A., a través de Admirabilia, S.L, vendió un paquete de acciones de Abertis representativo del 10,035% del capital de esta sociedad, por un precio total de € 875 millones.
- El día 28 de Mayo de 2012 el Grupo ACS, a través de sus filiales del Área Industrial, Cobra, Cymi y CME, suscribió un acuerdo para la venta de siete líneas de transmisión eléctrica en Brasil, construidas y en construcción, en las que participa al 100%, por un valor total de

empresa que ascendía en dicha fecha (en función del tipo de canje del real brasileño respecto del euro ese día) equivalente a € 751 millones, que se distribuye en € 423 millones de fondos propios y el resto, € 328 millones, de deuda. La ejecución de la compraventa está sometida a las condiciones suspensivas habituales, consistentes en la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias.

- La Junta General de Accionistas, celebrada en Madrid el día 31 de Mayo de 2012, aprobó la adopción del sistema de retribución mediante dividendo opcional, cuya Primera Ejecución se realizó en el mes de julio.

El resultado de esta Primera Ejecución determinó que el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS haya sido aceptado por titulares de 202.899.907 derechos de asignación gratuita, representativos del 64,5% del total, por un importe bruto total de € 216,7 millones.

En consecuencia, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario emitidas en la Primera Ejecución fue 7.332.095, y simultáneamente se ha procedido a la reducción de capital por amortización de acciones propias, aprobada en la misma Junta General del 31 de mayo de 2012, por el mismo número.

- A finales de Septiembre, HOCHTIEF AG cerró la venta del 45,45% que poseía en la autopista chilena Vespucio Norte Express, por un importe de € 230 millones a un consorcio liderado por Brookfield.

1.2.2 Relativos a los procesos de refinanciación

- 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 finalmente contratado asciende a € 1.430 millones.
- El día 29 de Mayo de 2012, Urbaser, filial íntegramente participada por ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., suscribió con un sindicato de bancos, integrado por diecisiete entidades españolas y extranjeras, y actuando con banco agente Société Générale, un contrato de refinanciación por un importe de € 506 millones y con vencimiento el 28 de noviembre de 2014.
- El día 13 de Julio de 2012 Residencial Monte Carmelo, S.A. (“RMC”), filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., suscribió con la entidad bancaria Société Générale una operación financiera que le permitió cancelar el préstamo sindicado que tenía suscrito con un sindicato de entidades de crédito, en el que BBVA actuaba como agente, por un importe bruto de € 1.599 millones.
- El día 27 de Julio de 2012, el Grupo ACS, en relación con el contrato de equity swap suscrito con Natixis por un nominal de € 1.434 millones, y que tiene como subyacente un total de 277.971.800 acciones de Iberdrola S.A., suscribió una modificación a fin de reducir sustancialmente los margin call que obligaban a constituir garantías en función de las oscilaciones de mercado de las acciones de Iberdrola. El vencimiento del equity swap es de 31 de marzo de 2015 y a su término será solo liquidable en acciones.

Dicha operación financiera, de 3 años de duración, ha consistido en la suscripción de determinados instrumentos de derivados y un préstamo de valores sobre acciones de Iberdrola, S.A. (“*prepaid forward*” liquidable en acciones o en dinero a opción de RMC), equivalentes al 8,25% de su capital social. Con estos instrumentos se ha eliminado la necesidad de constituir garantías adicionales (margin calls) y se ha limitado la exposición a las variaciones de mercado de las referidas acciones de Iberdrola.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

| Grupo ACS | | Cuenta de Resultados Consolidada | | | |
|---|---------------|---|----------------|-----------------|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | | 9M12 | | Var. |
| Importe Neto Cifra de Negocios | 18.209 | 100,0 % | 28.468 | 100,0 % | +56,3% |
| Otros ingresos | 34 | 0,2 % | 494 | 1,7 % | n.s. |
| Valor Total de la Producción | 18.243 | 100,2 % | 28.962 | 101,7 % | +58,8% |
| Gastos de explotación | (14.650) | (80,5 %) | (20.393) | (71,6 %) | +39,2% |
| Gastos de personal | (2.061) | (11,3 %) | (6.249) | (22,0 %) | +203,2% |
| Beneficio Bruto de Explotación | 1.532 | 8,4 % | 2.320 | 8,2 % | +51,5% |
| Dotación a amortizaciones | (558) | (3,1 %) | (1.132) | (4,0 %) | +103,1% |
| Provisiones de circulante | (17) | (0,1 %) | (1) | (0,0 %) | n.s. |
| Beneficio Ordinario de Explotación | 957 | 5,3 % | 1.187 | 4,2 % | +24,0% |
| Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado | (11) | (0,1 %) | 95 | 0,3 % | n.s. |
| Otros resultados | 83 | 0,5 % | 13 | 0,0 % | -83,9% |
| Beneficio Neto de Explotación | 1.029 | 5,7 % | 1.296 | 4,6 % | +25,9% |
| Ingresos Financieros | 423 | 2,3 % | 452 | 1,6 % | +6,9% |
| Gastos Financieros | (816) | (4,5 %) | (1.036) | (3,6 %) | +26,9% |
| Resultado Financiero Ordinario | (393) | (2,2 %) | (584) | (2,1 %) | +48,5% |
| Diferencias de Cambio | 0 | 0,0 % | 5 | 0,0 % | n.a. |
| Variación valor razonable en inst. financieros | (58) | (0,3 %) | (181) | (0,6 %) | +213,4% |
| Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros | 213 | 1,2 % | (2.291) | (8,0 %) | n.a. |
| Resultado Financiero Neto | (238) | (1,3 %) | (3.052) | (10,7 %) | n.a. |
| Rdo. por Puesta en Equivalencia | 144 | 0,8 % | 331 | 1,2 % | n.s. |
| BAI Operaciones Continuas | 935 | 5,1 % | (1.425) | (5,0 %) | n.a. |
| Impuesto sobre Sociedades | (151) | (0,8 %) | 569 | 2,0 % | n.a. |
| BDI Operaciones Continuas | 784 | 4,3 % | (857) | (3,0 %) | n.a. |
| BDI Actividades Interrumpidas | 34 | 0,2 % | 107 | 0,4 % | +220,5% |
| Beneficio del Ejercicio | 818 | 4,5 % | (749) | (2,6 %) | n.a. |
| Intereses Minoritarios | (79) | (0,4 %) | (349) | (1,2 %) | +341,4% |
| Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante | 739 | 4,1 % | (1.099) | (3,9 %) | n.a. |

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- La cifra de ventas del Grupo ACS en los primeros nueve meses de 2012 ha ascendido a € 28.468 millones. El crecimiento en términos comparables, incluyendo las ventas de HOCHTIEF entre enero y mayo de 2011, alcanza el 7,3%. Dicho crecimiento se fundamentó en la expansión internacional del Grupo, tanto por el propio crecimiento de HOCHTIEF como por el resto de actividades de ACS.
- Las ventas según áreas geográficas demuestran la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde Asia Pacífico representa cerca del 40% de las ventas, América un 32% y Europa un 28%. España representa un 17% de las ventas totales del Grupo.

| Grupo ACS | | | | | |
|-------------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|
| Ventas por Áreas Geográficas | | | | | |
| Millones de Euros | 9M11 | % | 9M12 | % | Var. |
| España | 6.390 | 35,1 % | 4.965 | 17,4 % | -22,3% |
| Resto de Europa | 2.130 | 11,7 % | 3.053 | 10,7 % | +43,3% |
| América | 5.129 | 28,2 % | 9.065 | 31,8 % | +76,7% |
| Asia Pacífico | 4.428 | 24,3 % | 11.242 | 39,5 % | +153,9% |
| África | 132 | 0,7 % | 143 | 0,5 % | +8,4% |
| TOTAL | 18.209 | | 28.468 | | +56,3% |

| Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad) | | | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|
| Millones de Euros | Construcción | | | Medio Ambiente | | | Servicios Industriales | | |
| | 9M11 | 9M12 | Var. | 9M11 | 9M12 | Var. | 9M11 | 9M12 | Var. |
| España | 2.629 | 1.659 | -36,9% | 991 | 982 | -1,0% | 2.819 | 2.347 | -16,7% |
| Resto de Europa | 1.484 | 2.294 | +54,6% | 150 | 133 | -11,5% | 497 | 626 | +26,0% |
| América | 3.255 | 6.761 | +107,7% | 92 | 116 | +25,4% | 1.782 | 2.189 | +22,8% |
| Asia Pacífico | 4.216 | 11.098 | +163,2% | 11 | 20 | +76,4% | 200 | 124 | -38,0% |
| África | 2 | 2 | n.s. | 36 | 36 | -0,6% | 94 | 105 | +11,6% |
| TOTAL | 11.585 | 21.814 | +88,3% | 1.281 | 1.286 | +0,4% | 5.392 | 5.391 | -0,0% |

- Por zonas geográficas destaca, además de la contribución de la actividad de HOCHTIEF en Resto de Europa, Australia y Norteamérica, el crecimiento en Europa y América en Servicios Industriales, especialmente en Estados Unidos, México y Brasil. En España mantiene su carácter anti cíclico la actividad de Medio Ambiente, mientras que Construcción y Servicios Industriales descienden debido a la caída general de la actividad inversora.
- La cartera continua creciendo en todas las áreas geográficas excepto en España. Destaca especialmente América, donde todas las áreas de actividad crecen, tanto en Estados Unidos y Canadá en Construcción, como en Latinoamérica en Medio Ambiente y Servicios Industriales.

| Grupo ACS | | | | | |
|--------------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|--------------|
| Cartera por Áreas Geográficas | | | | | |
| Millones de Euros | dic-11 | % | sep-12 | % | Var. |
| España | 12.645 | 19,1 % | 11.432 | 17,1 % | -9,6% |
| Resto de Europa | 10.392 | 15,7 % | 10.749 | 16,1 % | +3,4% |
| América | 14.415 | 21,8 % | 15.288 | 22,9 % | +6,1% |
| Asia Pacífico | 28.357 | 42,9 % | 28.904 | 43,2 % | +1,9% |
| África | 344 | 0,5 % | 492 | 0,7 % | +42,9% |
| TOTAL | 66.152 | | 66.865 | | +1,1% |

| Cartera por Áreas Geográficas | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|
| Millones de Euros | Construcción | | | Medio Ambiente | | | Servicios Industriales | | |
| | dic-11 | sep-12 | Var. | dic-11 | sep-12 | Var. | dic-11 | sep-12 | Var. |
| España | 4.311 | 3.502 | -18,8% | 5.629 | 5.411 | -3,9% | 2.705 | 2.519 | -6,9% |
| Resto de Europa | 7.204 | 6.706 | -6,9% | 2.321 | 3.251 | +40,1% | 867 | 792 | -8,6% |
| América | 11.185 | 11.635 | +4,0% | 370 | 389 | +5,2% | 2.860 | 3.263 | +14,1% |
| Asia Pacífico | 27.636 | 28.274 | +2,3% | 479 | 459 | -4,2% | 241 | 171 | -29,2% |
| África | 0 | 1 | n.a. | 142 | 106 | -25,2% | 202 | 386 | +91,4% |
| TOTAL | 50.336 | 50.118 | -0,4% | 8.941 | 9.616 | +7,5% | 6.875 | 7.131 | +3,7% |

- La cartera en América crece impulsada por países como Estados Unidos, que crece cerca de un 3%, Brasil, por encima del 23%, Canadá, cerca de un 40% y en Perú, donde se dobla la cifra registrada en Diciembre de 2011. México mantiene su cartera con una cifra de ventas creciendo por encima del 6%.

2.1.2 Resultados operativos

- La disminución de márgenes experimentada en el periodo se fundamenta principalmente por la incorporación de la actividad de HOCHTIEF, que presenta márgenes por debajo de la media del resto del Grupo.

| Grupo ACS | | Resultados Operativos | | |
|---|--------------|------------------------------|-------------|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. | |
| Bº Bruto de Explotación (EBITDA) | 1.532 | 2.320 | | +51,5% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>8,4%</i> | <i>8,2%</i> | | |
| Dotación a amortizaciones | (558) | (1.132) | | +103,1% |
| <i>Construcción</i> | <i>(387)</i> | <i>(998)</i> | | +158% |
| <i>Servicios Industriales</i> | <i>(70)</i> | <i>(36)</i> | | -48,0% |
| <i>Medio Ambiente</i> | <i>(101)</i> | <i>(97)</i> | | -3,1% |
| <i>Corporación</i> | <i>(1)</i> | <i>(1)</i> | | +12,1% |
| Provisiones de circulante | (17) | (1) | | -94,3% |
| Bº de Explotación (EBIT) | 957 | 1.187 | | +24,0% |
| <i>Margen EBIT</i> | <i>5,3%</i> | <i>4,2%</i> | | |

- El significativo aumento de la dotación a amortizaciones se debe a la incorporación de HOCHTIEF, cuya filial Leighton desarrolla actividades muy intensivas en capital relacionadas con la contratación en minería. También se produce un aumento por la amortización del mayor valor de ciertos activos por asignación del precio de adquisición “PPA”.
- Por su parte Servicios Industriales reduce sus amortizaciones como consecuencia de los procesos de venta de activos concesionales en energía.

2.1.3 Resultados financieros

| Grupo ACS | | Resultados financieros | | |
|---------------------------------------|--------------|-------------------------------|-------------|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. | |
| Ingresos Financieros | 423 | 452 | | +6,9% |
| Gastos Financieros | (816) | (1.036) | | +26,9% |
| Resultado Financiero Ordinario | (393) | (584) | | +48,5% |
| <i>Construcción</i> | <i>(141)</i> | <i>(243)</i> | | +72,7% |
| <i>Servicios Industriales</i> | <i>(129)</i> | <i>(142)</i> | | +10,0% |
| <i>Medio Ambiente</i> | <i>(41)</i> | <i>(72)</i> | | +77,5% |
| <i>Corporación</i> | <i>(82)</i> | <i>(126)</i> | | n.a. |

- Los ingresos financieros aumentan un 6,9%, básicamente debido a la incorporación de HOCHTIEF que aporta € 92 millones, hecho que compensa los menores dividendos de Iberdrola como consecuencia de la reducción de la participación del Grupo.
- Los gastos financieros experimentaron un incremento del 26,9% respecto a la cifra registrada en 2011 debido principalmente a los siguientes efectos:
 - a) Al incremento de deuda como consecuencia de la adquisición y posterior consolidación de HOCHTIEF por integración global, con un impacto total en los gastos financieros de € 287 millones, de los cuales € 207 millones corresponden al propio grupo alemán mientras que el resto se derivan de la deuda de la adquisición. La deuda bruta del grupo alemán alcanza los € 4.484 millones, si bien el endeudamiento neto se sitúa en los € 1.882 millones a finales de septiembre de 2012.

- b) El incremento del diferencial sobre los tipos de interés experimentado en los últimos meses fruto de la fuerte restricción crediticia existente en el mercado.
- El resultado financiero neto incluye el deterioro del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 181 millones, principalmente por los ajuste de valor del plan de “stock options” del Grupo ACS, así como por el coste de instrumentos derivados sobre Iberdrola.

| Grupo ACS | | Resultados financieros | |
|---|--------------|-------------------------------|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. |
| Resultado Financiero Ordinario | (393) | (584) | +48,5% |
| <i>Diferencias de Cambio</i> | 0 | 5 | n.a. |
| <i>Variación valor razonable en inst. financieros</i> | (58) | (181) | +213,4% |
| <i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i> | 213 | (2.291) | n.a. |
| Resultado Financiero Neto | (238) | (3.052) | n.a. |

- Los resultados negativos por deterioro y enajenación de instrumentos financieros, que ascienden a € 2.291 millones, incluyen:
 - a) El impacto de la venta de un 3,69% de Iberdrola y el posterior deterioro de valor del resto de la participación del Grupo ACS.
 - b) Un impacto positivo como consecuencia de la venta de la participación que ostentaba ACS en Abertis.

2.1.4 Resultado por puesta en equivalencia

- El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones HOCHTIEF entre las que destacan las participaciones en aeropuertos y Aurelis. También se incluyen los resultados de diversos proyectos en Leighton y HOCHTIEF América desarrollados en colaboración con otros socios mediante entidades conjuntas de gestión compartida.

| Grupo ACS | | Empresas Asociadas | |
|--|-------------|---------------------------|-------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. |
| Rdo. por Puesta en Equivalencia | 144 | 331 | n.s. |
| Construcción | 85 | 260 | n.a. |
| Servicios Industriales | 17 | 3 | -79,3% |
| Medio Ambiente | 10 | 23 | +126,1% |
| Abertis | 32 | 44 | +40,6% |

2.1.5 Resultado neto atribuible al Grupo

- El resultado neto atribuible al Grupo en los nueve primeros meses de 2012 registra unas pérdidas de € 1.099 millones.

| Grupo ACS | | <i>Conciliación Bº Neto Comparable</i> | |
|--|-------------|--|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | var. |
| Resultado Neto | 739 | (1.099) | n.a. |
| <i>Resultado Venta 3,7% Iberdrola</i> | | 599 | |
| <i>Ajustes valor Iberdrola por test deterioro</i> | | 962 | |
| <i>Costes reestructuración financiación IBE jul-12</i> | | 256 | |
| Bº Neto antes Extraordinarios Iberdrola | 739 | 719 | -2,7% |
| <i>Contribución ordinaria de Iberdrola</i> | (32) | (11) | |
| <i>Plusvalía venta de activos</i> | (78) | (234) | |
| <i>Otros extraordinarios</i> | 21 | 81 | |
| Bº Neto Comparable | 650 | 555 | -14,7% |
| <i>Construcción</i> | 197 | 143 | -27,5% |
| <i>Servicios Industriales</i> | 328 | 329 | +0,2% |
| <i>Medio Ambiente</i> | 107 | 93 | -13,8% |
| <i>Abertis</i> | 17 | (10) | n.s. |

- Esta cifra se ve fuertemente afectada por varios impactos extraordinarios contabilizados en el periodo:
 - a) Los factores extraordinarios relativos a la inversión de Iberdrola mencionados en el punto 1.1. anterior.
 - b) También se recoge en este periodo la venta de la participación de Abertis con un impacto neto positivo de € 188 millones y la plusvalía contabilizada por la venta parcial de Clece que corresponde a la totalidad de la participación al cambiar su método de consolidación en los estados financieros del Grupo ACS, que se recoge en el apartado de Beneficio Después de Impuestos de Actividades Interrumpidas.
 - c) El resto de los resultados extraordinarios corresponden principalmente a los ya mencionados ajustes de valor relacionados con el plan de “stock options” del Grupo.
- Eliminando los efectos de dichas operaciones, el beneficio neto comparable del Grupo ACS asciende a € 555 millones, un 14,7% menor que el registrado en septiembre de 2011 como consecuencia, principalmente, de la menor contribución del área de Construcción, fruto del incremento de las amortizaciones y los gastos financieros, y del área de Medio Ambiente, que incluía el negocio de tratamiento de residuos hospitalarios, Consenur, que fue vendido en el tercer trimestre de 2011.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 349 millones corresponde principalmente a los minoritarios de HOCHTIEF, tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de HOCHTIEF por la consolidación de Leighton.
- La tasa impositiva del Grupo ACS se sitúa en el 29,5%.

2.2 Balance de Situación

| Grupo ACS | | | Balance de Situación Consolidado | | |
|---|---------------|---------------|---|---------------|---------------|
| Millones de Euros | dic-11 | | sep-12 | | Var. |
| Inmovilizado Intangible | 5.353 | 11,2 % | 5.264 | 11,6 % | -1,7% |
| Inmovilizado Material | 3.550 | 7,4 % | 3.155 | 7,0 % | -11,1% |
| Inversiones Cont. por el Método de la Participación | 1.570 | 3,3 % | 1.672 | 3,7 % | +6,5% |
| Activos Financieros no Corrientes | 7.460 | 15,5 % | 4.796 | 10,6 % | -35,7% |
| Imposiciones a Largo Plazo | 0 | 0,0 % | 363 | 0,8 % | n.a. |
| Deudores por Instrumentos Financieros | 24 | 0,0 % | 232 | 0,5 % | +877,7% |
| Activos por Impuesto Diferido | 2.083 | 4,3 % | 2.734 | 6,0 % | +31,2% |
| Activos no Corrientes | 20.040 | 41,8 % | 18.216 | 40,2 % | -9,1% |
| Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta | 8.087 | 16,9 % | 7.776 | 17,2 % | -3,8% |
| Existencias | 1.775 | 3,7 % | 1.909 | 4,2 % | +7,6% |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar | 10.703 | 22,3 % | 11.513 | 25,4 % | +7,6% |
| Otros Activos Financieros Corrientes | 3.006 | 6,3 % | 2.389 | 5,3 % | -20,5% |
| Deudores por Instrumentos Financieros | 0 | 0,0 % | 11 | 0,0 % | n.a. |
| Otros Activos Corrientes | 221 | 0,5 % | 276 | 0,6 % | +24,6% |
| Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes | 4.155 | 8,7 % | 3.208 | 7,1 % | -22,8% |
| Activos Corrientes | 27.948 | 58,2 % | 27.080 | 59,8 % | -3,1% |
| ACTIVO | 47.988 | 100 % | 45.297 | 100 % | -5,6% |
| Fondos Propios | 5.682 | 11,8 % | 4.212 | 9,3 % | -25,9% |
| Ajustes por Cambios de Valor | (2.363) | (4,9 %) | (1.865) | (4,1 %) | -21,1% |
| Intereses Minoritarios | 2.872 | 6,0 % | 2.930 | 6,5 % | +2,0% |
| Patrimonio Neto | 6.191 | 12,9 % | 5.278 | 11,7 % | -14,8% |
| Subvenciones | 58 | 0,1 % | 55 | 0,1 % | -4,8% |
| Pasivo Financiero a Largo Plazo | 9.604 | 20,0 % | 10.030 | 22,1 % | +4,4% |
| Pasivos por impuesto diferido | 1.175 | 2,4 % | 1.182 | 2,6 % | +0,6% |
| Provisiones no Corrientes | 2.033 | 4,2 % | 1.948 | 4,3 % | -4,2% |
| Acreedores por Instrumentos Financieros | 422 | 0,9 % | 491 | 1,1 % | +16,5% |
| Otros pasivos no Corrientes | 184 | 0,4 % | 185 | 0,4 % | +0,3% |
| Pasivos no Corrientes | 13.477 | 28,1 % | 13.891 | 30,7 % | +3,1% |
| Pasivos vinculados con activos mant. para la venta | 4.995 | 10,4 % | 4.496 | 9,9 % | -10,0% |
| Provisiones corrientes | 1.268 | 2,6 % | 1.288 | 2,8 % | +1,5% |
| Pasivos financieros corrientes | 6.891 | 14,4 % | 5.143 | 11,4 % | -25,4% |
| Acreedores por Instrumentos Financieros | 0 | 0,0 % | 86 | 0,2 % | n.a. |
| Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar | 14.561 | 30,3 % | 14.863 | 32,8 % | +2,1% |
| Otros Pasivos Corrientes | 604 | 1,3 % | 251 | 0,6 % | -58,4% |
| Pasivos Corrientes | 28.320 | 59,0 % | 26.128 | 57,7 % | -7,7% |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 47.988 | 100 % | 45.297 | 100 % | -5,6% |

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.580 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.434 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF y € 780 millones provienen de la fusión de ACS con Dragados.
- Los activos financieros no corrientes incluyen, entre otros activos, la participación de Iberdrola a valor de mercado por importe de € 2.980 millones, así como diversos activos del área de concesiones de HOCHTIEF y los de Servicios Medioambientales, entre los más relevantes. La diferencia, neta de impuestos, entre el valor contabilizado de la participación en Iberdrola a precios de mercado y el valor razonable de la inversión en la eléctrica se ha llevado contra Patrimonio Neto al epígrafe de Ajustes por Cambios de Valor.

- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF. Esta partida no incluye ya la participación en Abertis, recientemente vendida.
- En el apartado de imposiciones a largo plazo se incluyen las que actúan como colateral en el vehículo de Natixis para la financiación de Iberdrola, que fue extendido en Julio hasta el año 2015.

2.2.2 Capital Circulante

| Grupo ACS | | <i>Evolución Fondo de Maniobra</i> | | | | |
|------------------------|----------------|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Millones de Euros | sep-11 | dic-11 | mar-12 | jun-12 | sep-12 | |
| Construcción | (2.275) | (2.253) | (1.319) | (1.554) | (992) | |
| Servicios Industriales | (1.682) | (1.636) | (1.665) | (1.896) | (1.618) | |
| Medio Ambiente | 273 | 259 | 287 | 155 | 176 | |
| Corporación/Ajustes | (35) | (104) | (52) | 207 | (346) | |
| TOTAL | (3.718) | (3.734) | (2.749) | (3.087) | (2.780) | |

Nota: Construcción no incluye el capital circulante derivado del PPA de HOCHTIEF

- El capital circulante neto ha disminuido su saldo acreedor en los últimos doce meses € 938 millones, e incluye el deterioro del saldo acreedor de HOCHTIEF, que empeora en más de € 1.030 millones.

2.2.3 Endeudamiento Neto

| Endeudamiento Neto (€ mn) | Construcción | Medio Ambiente | Servicios Industriales | SPV's Iberdrola | Corporación y Ajustes | Grupo ACS |
|--|--------------|----------------|------------------------|-----------------|-----------------------|------------------|
| <i>30 de septiembre de 2012</i> | | | | | | |
| Deuda con entidades de crédito a L/P | 1.690 | 550 | 165 | 176 | 1.475 | 4.056 |
| Deuda con entidades de crédito a C/P | 1.990 | 391 | 887 | 1 | 822 | 4.091 |
| Deuda con entidades de crédito | 3.680 | 941 | 1.053 | 177 | 2.297 | 8.147 |
| Bonos y Obligaciones | 1.259 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.259 |
| Financiación sin recurso | 1.240 | 182 | 70 | 3.042 | 0 | 4.534 |
| Otros pasivos financieros | 808 | 18 | 38 | 0 | 0 | 864 |
| Total Deuda Bruta Externa | 6.987 | 1.141 | 1.161 | 3.219 | 2.297 | 14.804 |
| Deudas con empresas del Grupo | 1.146 | 143 | 8 | 0 | (929) | 369 |
| Créditos a empresas del Grupo | 1.096 | 271 | 917 | 0 | (2.117) | 167 |
| Deuda Neta con empresas del Grupo | 50 | (128) | (909) | 0 | 1.188 | 202 |
| Total Deuda Bruta | 7.037 | 1.014 | 252 | 3.219 | 3.485 | 15.006 |
| IFT e Imposiciones a plazo | 1.282 | 208 | 294 | 568 | 233 | 2.585 |
| Efectivo y otros activos líquidos | 2.286 | 96 | 816 | 9 | 1 | 3.208 |
| Total Efectivo y Activos Líquidos | 3.568 | 304 | 1.110 | 577 | 234 | 5.793 |
| ENDEUDAMIENTO NETO | 3.469 | 710 | (858) | 2.641 | 3.252 | 9.214 |

Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium, así como la deuda de adquisición de Hochtief (€ 1377 mn)

- La deuda neta total del Grupo ACS, que al final del periodo asciende a € 9.214 millones, está compuesta principalmente por las siguientes partidas:
 - a) € 3.042 millones de deuda sin recurso incluida en los vehículos creados para la inversión de ACS en Iberdrola. A septiembre de 2012 el Grupo mantenía un interés económico del 13,76% (ver punto 3.4) tras la venta de 262,9 millones de acciones en los últimos meses y la dilución experimentada por el Grupo tras el reparto del dividendo flexible de la eléctrica. La deuda neta asciende a € 2.641 millones.
 - b) Las actividades operativas presentan € 3.321 millones de deuda neta. En esta cifra se incluyen € 1.882 millones de deuda de HOCHTIEF AG, básicamente proveniente de su filial Leighton, y € 1.377 millones derivada de la adquisición de la participación que ACS posee en HOCHTIEF AG.

- c) La Corporación presenta una deuda neta de € 3.252 millones, que incluye principalmente el préstamo sindicado refinanciado hasta julio de 2015 y otros préstamos bilaterales.
- La deuda neta correspondiente a los proyectos concesionales mantenidos para la venta (activos renovables, líneas de transmisión, plantas desaladoras y concesiones) asciende a € 3.311 millones y está reclasificada en el balance consolidado del Grupo al final del periodo en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta hasta que se completen sus respectivos procesos de venta. En este apartado destacan:
 - a) € 2.183 millones de deuda neta de activos renovables
 - b) € 359 millones provenientes de inversiones en líneas de transmisión
 - c) Aprox. € 200 millones en desaladoras
 - d) Aprox. € 600 millones en activos de infraestructuras de transporte

2.2.4 Patrimonio Neto

| Grupo ACS | | <i>Patrimonio Neto</i> | |
|------------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| Millones de Euros | dic-11 | sep-12 | Var. |
| Fondos Propios | 5.682 | 4.212 | -25,9% |
| Ajustes por Cambios de Valor | (2.363) | (1.865) | -21,1% |
| Intereses Minoritarios | 2.872 | 2.930 | +2,0% |
| Patrimonio Neto | 6.191 | 5.278 | -14,8% |

- A pesar del resultado neto de € 1.099 millones negativos, el patrimonio disminuye en € 914 millones entre diciembre y septiembre, dado que el impacto del test de deterioro ya estaba reconocido en el patrimonio neto a diciembre.
- El saldo de socios externos 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.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

| Grupo ACS | | | Flujos Netos de Efectivo | | | | | |
|---|----------------|--------------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | | | 9M12 | | | Var. | |
| | TOTAL | HOT | ACS exHOT | TOTAL | HOT | ACS exHOT | TOTAL | ACS exHOT |
| Beneficio Neto | 739 | 119 | 620 | (1.099) | 92 | (1.191) | n.a. | n.a. |
| Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos | 656 | 514 | 142 | 2.418 | 861 | 1.556 | | |
| Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante | 1.395 | 633 | 762 | 1.319 | 953 | 366 | -5,4% | -52,0% |
| Cambios en el capital circulante operativo | (620) | (305) | (315) | (1.349) | (1.136) | (213) | | |
| Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas | 775 | 328 | 447 | (30) | (183) | 153 | n.a. | -66% |
| 1. Pagos por inversiones | (3.469) | (884) | (2.585) | (1.963) | (1.356) | (606) | | |
| 2. Cobros por desinversiones | 1.399 | 574 | 825 | 2.433 | 240 | 2.193 | | |
| Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión | (2.070) | (310) | (1.760) | 470 | (1.116) | 1.586 | n.a. | n.a. |
| 1. Compra de acciones propias | (210) | 0 | (211) | (69) | 1 | (69) | | |
| 2. Pagos por dividendos | (614) | (8) | (606) | (584) | (124) | (460) | | |
| 3. Otros ajustes | (122) | 0 | (122) | (268) | 42 | (310) | | |
| Otros Flujos Netos de Efectivo | (946) | (8) | (938) | (921) | (81) | (840) | -3% | -11% |
| Caja generada / (consumida) | (2.241) | 10 | (2.251) | (481) | (1.380) | 899 | -78,5% | n.a. |

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas han supuesto una salida de caja de € 30 millones, debido principalmente a dos impactos extraordinarios:
 - a) En primer lugar, la necesidad de capital circulante por parte de HOCHTIEF, y especialmente de su filial Leighton, principalmente como consecuencia del pago de las pérdidas reconocidas en el ejercicio anterior.
 - b) Por la disminución de la participación en Iberdrola, que reduce el importe de dividendos recibidos, así como los costes de refinanciación y reestructuración, que suponen un impacto interanual de más de € 300 millones.
- Sin ambos impactos, el Grupo ACS ha generado en los nueve primeros meses del año unos flujos ordinarios de efectivo netos de € 493 millones.

| Grupo ACS | | Flujos Ordinarios de Efectivo Netos sin Hochtief AG ni Iberdrola | | |
|---|----------------|--|---------------|--|
| millones € | 9M11 | 9M12 | Var. | |
| Beneficio Neto | 588 | 616 | +4,8% | |
| Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos | 142 | 69 | | |
| Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante | 730 | 685 | -6,1% | |
| Cambios en el capital circulante operativo | (315) | (192) | | |
| Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas | 415 | 493 | +18,8% | |
| 1. Pagos por inversiones | (2.585) | (606) | | |
| 2. Cobros por desinversiones | 825 | 1.225 | | |
| Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión | (1.760) | 618 | n.a. | |
| 1. Compra de acciones propias | (211) | (69) | | |
| 2. Pagos por dividendos | (606) | (460) | | |
| 3. Otros ajustes | (122) | (69) | | |
| Otros Flujos Netos de Efectivo | (938) | (598) | -36,3% | |
| Caja generada / (consumida) | (2.284) | 513 | n.a. | |

Nota: El beneficio neto 9M12 incluye el beneficio neto antes de extraordinarios de Iberdrola (€ 719 millones) menos la contribución ordinaria de Iberdrola (€ 11 millones) y HOCHTIEF AG (€ 92 millones)

- Por su parte, la evolución del capital circulante operativo en el resto de las áreas de negocio del Grupo ha sido mejor que el registrado en 2011. En 2012 se incluye el cobro por un importe € 1.225 millones de cuentas de clientes con las Administraciones Públicas en virtud al plan de pago a proveedores.

2.3.1 Inversiones

| Grupo ACS | | | Desglose de Inversiones | | |
|-------------------------------|--------------|------------|-------------------------|----------------|----------------|
| Millones de Euros | Operaciones | Proyectos | Total Inversión | Desinversiones | Inversión Neta |
| Construcción | 1.075 | 451 | 1.526 | (304) | 1.222 |
| <i>Dragados</i> | 37 | | 37 | (12) | 25 |
| <i>Hochtief</i> | 1.038 | 318 | 1.356 | (240) | 1.116 |
| <i>Iridium</i> | | 133 | 133 | (52) | 81 |
| Medio Ambiente | 66 | 0 | 66 | (112) | (46) |
| Servicios Industriales | 54 | 288 | 342 | (137) | 204 |
| Corporación | 10 | 20 | 30 | (1.879) | (1.850) |
| TOTAL | 1.205 | 758 | 1.963 | (2.432) | (470) |

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (aprox. € 770 millones). Los proyectos concesionales se llevan € 451 millones, divididos entre Iridium y las concesiones de HOCHTIEF.
- Las inversiones en Servicios Industriales se han destinado principalmente a proyectos de energía como plantas termosolares y parques eólicos (€ 111 millones), líneas de transmisión (€ 129 millones) o instalaciones de almacenamiento de gas (€ 48 millones).
- Las desinversiones en el área de Medio Ambiente proceden de la venta parcial de Clece por un importe de € 80 millones.

2.3.2 Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

- Durante los primeros nueve meses del año, ACS ha abonado a sus accionistas € 460 millones, de los cuales € 268 millones han sido en concepto de dividendo a cuenta con cargo a los resultados de 2011, equivalente a 0,9 € por acción, y el resto como consecuencia del reparto de dividendo flexible, a aquellos accionistas que optaron por la venta de sus derechos al Grupo.
- Por su parte las filiales de Hochtief ha abonado a sus accionistas minoritarios € 124 millones en concepto de dividendos con cargo a sus resultados del ejercicio finalizado en diciembre de 2011.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

| Construcción | | <i>Principales magnitudes operativas y financieras</i> | | | | |
|----------------------------------|----------------|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. | 3T11 | 3T12 | Var. |
| Ventas | 11.585 | 21.814 | +88,3% | 6.576 | 7.465 | +13,5% |
| EBITDA | 733 | 1.511 | +106,2% | 383 | 482 | +26,0% |
| <i>Margen</i> | 6,3% | 6,9% | | 5,8% | 6,5% | |
| EBIT | 351 | 509 | +45,0% | 126 | 134 | +6,1% |
| <i>Margen</i> | 3,0% | 2,3% | | 1,9% | 1,8% | |
| Bº Neto | 197 | 147 | -25,7% | 63 | 49 | -22,1% |
| <i>Margen</i> | 1,7% | 0,7% | | 1,0% | 0,7% | |
| Cartera | 46.392 | 50.118 | +8,0% | 46.392 | 50.118 | +8,0% |
| <i>Meses</i> | 21 | 20 | | 21 | 20 | |
| Inversiones Netas | 908 | 1.222 | +34,6% | 76 | 123 | +62,4% |
| <i>Concesiones (Inv. Brutas)</i> | 922 | 451 | | 203 | 204 | |
| Fondo Maniobra | (2.275) | (992) | -56,4% | (2.275) | (992) | -56,4% |
| Deuda Neta | 2.682 | 3.469 | +29,3% | 2.682 | 3.469 | +29,3% |
| <i>DN/Ebitda</i> | 1,2x | 1,7x | | 1,2x | 1,7x | |

- Las ventas totales de Construcción alcanzaron los € 21.814 millones. Esta cifra se compone de la actividad de todas las compañías de construcción de ACS, incluyendo la contribución de HOCHTIEF en 2012 e Iridium, la actividad de Concesiones del Grupo ACS. En 2011 HOCHTIEF contribuye con su actividad desde el mes de junio.
- El margen EBITDA de Construcción asciende hasta el 6,9%, 60 puntos básicos por encima del registrado en 2011.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo de € 509 millones se ha visto afectado por la amortización de los activos asignados en la adquisición de HOCHTIEF y el menor margen del grupo alemán. El beneficio neto de Construcción alcanza los € 147 millones, menor que el registrado en 2011 (-25,7%).

| Construcción | | | | Construcción | | | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <i>Ventas por Áreas Geográficas</i> | | | | <i>Cartera por Áreas Geográficas</i> | | | |
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. | Millones de Euros | dic-11 | sep-12 | Var. |
| España | 2.629 | 1.659 | -36,9% | España | 4.311 | 3.502 | -18,8% |
| Resto de Europa | 1.484 | 2.294 | +54,6% | Resto de Europa | 7.204 | 6.706 | -6,9% |
| América | 3.255 | 6.761 | +107,7% | América | 11.185 | 11.635 | +4,0% |
| Asia Pacífico | 4.216 | 11.098 | +163,2% | Asia Pacífico | 27.636 | 28.274 | +2,3% |
| África | 2 | 2 | n.s. | África | 0 | 1 | n.a. |
| TOTAL | 11.585 | 21.814 | +88,3% | TOTAL | 50.336 | 50.118 | -0,4% |

- La cifra de cartera recogida al final del periodo, comparada con la registrada a finales de 2011 presenta una disminución de un 0,4%. La disminución en la cartera en Europa se compensa con crecimientos tanto en América como en Asia y Australia. Esta cartera equivale a 20 meses de actividad.
- La actividad nacional evoluciona negativamente (-36,9%) como consecuencia de la contracción de la inversión pública en infraestructuras y por la caída de la edificación, tanto residencial como no

residencial. En el resto de Europa la actividad crece como consecuencia de la incorporación de Alemania, así como de la evolución del Grupo en Polonia.

- En el mismo sentido en América se incorpora la actividad de Turner, Flatiron y EECruz, de HOCHTIEF, que complementan la presencia de Dragados en Estados Unidos y Canadá. La actividad de Asia Pacífico la aporta en su totalidad Leighton.

| Construcción | | | | | | | | | | | | <i>Datos por grupo empresarial</i> | |
|--------------------------|-----------------|--------------|---------|----------------|-------------|--------|-----------------|---------------|------|---------------|---------------|------------------------------------|--|
| Millones de Euros | Dragados | | | Iridium | | | Hochtief | | | TOTAL | | | |
| | 9M11 | 9M12 | Var. | 9M11 | 9M12 | Var. | 9M11 | 9M12 | Var. | 9M11 | 9M12 | Var. | |
| Ventas | 4.064 | 3.211 | -21,0% | 85 | 88 | +3,4% | 7.436 | 18.515 | n.a. | 11.585 | 21.814 | +88% | |
| EBITDA | 302 | 234 | -22,5% | 37 | 40 | +9,4% | 394 | 1.237 | n.a. | 733 | 1.511 | +106% | |
| <i>Margen</i> | 7,4% | 7,3% | | | | | 5,3% | 6,7% | | 6,3% | 6,9% | | |
| EBIT | 246 | 199 | -19,0% | 26 | 20 | -22,7% | 79 | 290 | n.a. | 351 | 509 | +45,0% | |
| <i>Margen</i> | 6,0% | 6,2% | | | | | 1,1% | 1,6% | | 3,0% | 2,3% | | |
| Bº Neto | 170 | 124 | -27,1% | (15) | (15) | n.a. | 42 | 38 | n.a. | 197 | 147 | -25,7% | |
| <i>Margen</i> | 4,2% | 3,9% | | | | | 0,6% | 0,2% | | 1,7% | 0,7% | | |
| Cartera | 9.661 | 8.808 | -8,8% | | | | 36.730 | 41.309 | n.a. | 46.392 | 50.118 | +8% | |
| <i>Meses</i> | 21 | 25 | | | | | 20 | 20 | | 21 | 20 | | |
| Inversiones Netas | 8 | 25 | +194,7% | 376 | 81 | n.a. | 309 | 1.116 | n.a. | 908 | 1.222 | +35% | |
| Deuda Neta | (688) | (502) | -27,1% | 904 | 711 | -21,3% | 2.466 | 3.259 | +32% | 2.682 | 3.469 | +29% | |

Nota: la cifra de deuda neta de HOCHTIEF (€ 3.259 millones) incluye la deuda neta del Grupo Alemán, que asciende a € 1.882 millones, y la derivada de la adquisición del 49,99% de HOCHTIEF AG que el Grupo ACS ostenta (€ 1.377 millones).

- Como consecuencia del cambio del método de consolidación de HOCHTIEF en las cuentas del Grupo ACS a partir del 1 de junio de 2011, se procedió a reevaluar los activos y pasivos del grupo alemán a valor razonable ("Price Purchase Allocation" - PPA), entre los que se encontraban los dos proyectos (Victoria Desalination Plant y Airport Link) que han generado pérdidas sustanciales en Leighton. Por esta razón, dichas pérdidas se eliminan en los resultados del Grupo ACS.

| Hochtief | | | | | | | | | | <i>Desglose por área de negocio 9M12</i> | |
|----------------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------|--------------------|------------------|-----------------------|--|--|--|
| Millones de Euros | América | Leighton | Aeropuertos | Europa | Corp/Ajustes | Hochtief AG | Ajustes Consol.* | Aportación ACS | | | |
| Ventas | 5.466 | 10.951 | 8 | 2.024 | 67 | 18.515 | 0 | 18.515 | | | |
| EBITDA | 47 | 989 | (2) | 69 | (55) | 1.048 | 189 | 1.237 | | | |
| <i>Margen</i> | 0,9% | 9,0% | -24,7% | 3,4% | | 5,7% | | 6,7% | | | |
| EBIT | 27 | 319 | (2) | 30 | (60) | 314 | (23) | 290 | | | |
| <i>Margen</i> | 0,5% | 2,9% | -25,1% | 1,5% | | 1,7% | | 1,6% | | | |
| Rdos. Financieros | (7) | (106) | 12 | (29) | 38 | (92) | (80) | (173) | | | |
| Bº por Puesta Equiv. | 32 | (56) | 57 | 17 | 0 | 50 | 207 | 257 | | | |
| Otros Rdos. | 0 | 101 | 0 | (14) | (4) | 83 | 0 | 83 | | | |
| BAI | 51 | 258 | 68 | 3 | (26) | 355 | 103 | 457 | | | |
| Impuestos | (7) | (42) | (5) | (50) | 2 | (103) | 8 | (95) | | | |
| Minoritarios | (2) | (110) | (31) | (18) | 0 | (160) | (165) | (324) | | | |
| Bº Neto | 43 | 106 | 32 | (65) | (25) | 92 | (54) | 38 | | | |
| <i>Margen</i> | 0,8% | 1,0% | n.s. | -3,2% | | 0,5% | | 0,2% | | | |

** Incluye los ajustes por PPA, la amortización del PPA, los gastos financieros derivados de la adquisición y los minoritarios.*

- El impacto neto, tras la amortización del PPA (€ 212 millones) y los gastos financieros asociados a la adquisición de la participación de ACS en HOCHTIEF (€ 80 millones), asciende a € 38 millones.

3.2 Medio Ambiente

| Medio Ambiente | | <i>Principales magnitudes operativas y financieras</i> | | | | |
|--------------------------|--------------|--|---------------|-------------|-------------|-------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. | 3T11 | 3T12 | Var. |
| Ventas | 1.281 | 1.286 | +0,4% | 427 | 427 | +0,2% |
| EBITDA | 193 | 184 | -4,9% | 63 | 61 | -4,0% |
| <i>Margen</i> | 15,1% | 14,3% | | 14,8% | 14,2% | |
| EBIT | 87 | 81 | -7,4% | 26 | 26 | +0,7% |
| <i>Margen</i> | 6,8% | 6,3% | | 6,2% | 6,2% | |
| Bº Neto | 115 | 204 | +77,0% | 44 | 8 | -81,1% |
| <i>Margen</i> | 9,0% | 15,8% | | 10,4% | 2,0% | |
| Cartera | 9.069 | 9.616 | +6,0% | 9.069 | 9.616 | +6,0% |
| <i>Meses</i> | 66 | 68 | | 66 | 68 | |
| Inversiones Netas | (128) | (46) | n.a. | (91) | 1 | n.a. |
| Fondo de Maniobra | 273 | 176 | -35,6% | 273 | 176 | -35,6% |
| Deuda Neta | 1.166 | 710 | -39,1% | 1.166 | 710 | -39,1% |
| <i>DN/Ebitda</i> | 4,5x | 2,9x | | 4,5x | 2,9x | |

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 0,4%. Esta cifra, así como el resto de resultados operativos, se ven afectados por la venta de Consenur en el tercer trimestre de 2011. Sin incluir los resultados de la actividad de dicha compañía en 2011, las ventas de Medio Ambiente hubiesen crecido un 4%.
- El EBITDA muestra una caída del 4,9%, producida de nuevo por la comparativa sin la actividad de Consenur. Eliminando sus resultados en 2011, el EBITDA hubiese permanecido plano.
- El beneficio neto aumentó sustancialmente debido a la plusvalía generada por la venta parcial de Clece. En términos ordinarios el beneficio neto del área ha disminuido un 13,8%.

| Medio Ambiente | | <i>Desglose de las Ventas por actividad</i> | | |
|--------------------------------|--------------|---|--------------|--|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. | |
| Tratamiento de Residuos | 306 | 291 | -4,9% | |
| Servicios Urbanos | 851 | 875 | +2,8% | |
| Logística | 124 | 120 | -3,0% | |
| TOTAL | 1.281 | 1.286 | +0,4% | |
| Internacional | 290 | 305 | +5,1% | |
| <i>% ventas</i> | 22,6% | 23,7% | | |

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un decrecimiento del 4,9%. Esta caída se produce como consecuencia de la venta de Consenur, antes señalada.
- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es una actividad intensiva en mano de obra, y que ha experimentado un crecimiento de sus ventas del 2,8%.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de puertos, básicamente internacionales, y transporte.

- Las ventas internacionales crecen un 5,1% y suponen un 23,7% del total.

| Medio Ambiente | | <i>Ventas por Áreas Geográficas</i> | |
|-----------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. |
| España | 991 | 982 | -1,0% |
| Resto de Europa | 150 | 133 | -11,5% |
| América | 92 | 116 | +25,4% |
| Asia Pacífico | 11 | 20 | +76,4% |
| África | 36 | 36 | -0,6% |
| TOTAL | 1.281 | 1.286 | +0,4% |

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 9.616 millones, equivalente a más de 5 años de producción, un 6,0% mayor que la registrada el año pasado gracias al fuerte crecimiento fuera de España.

| Medio Ambiente | | <i>Desglose de la Cartera por actividad</i> | |
|--------------------------------|--------------|---|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. |
| Tratamiento de Residuos | 5.478 | 6.420 | +17,2% |
| Servicios Urbanos | 3.097 | 2.737 | -11,6% |
| Logística | 494 | 459 | -7,0% |
| TOTAL | 9.069 | 9.616 | +6,0% |
| Internacional | 3.322 | 4.205 | +26,6% |
| <i>% cartera</i> | <i>36,6%</i> | <i>43,7%</i> | |

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a los Servicios Medioambientales, supone un 43,7% del total y crece un 26,6% en tasas interanuales.

| Medio Ambiente | | <i>Cartera por Áreas Geográficas</i> | |
|-----------------------|---------------|--------------------------------------|--------------|
| Millones de Euros | dic-11 | 9M12 | Var. |
| España | 5.629 | 5.411 | -3,9% |
| Resto de Europa | 2.321 | 3.251 | +40,1% |
| América | 370 | 389 | +5,2% |
| Asia Pacífico | 479 | 459 | -4,2% |
| África | 142 | 106 | -25,2% |
| TOTAL | 8.941 | 9.616 | +7,5% |

3.3 Servicios Industriales

| Servicios Industriales | | | Principales magnitudes operativas y financieras | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|---|----------------|----------------|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. | 3T11 | 3T12 | Var. |
| Ventas | 5.392 | 5.391 | -0,0% | 1.751 | 1.750 | -0,1% |
| EBITDA | 654 | 666 | +1,9% | 202 | 212 | +5,1% |
| <i>Margen</i> | <i>12,1%</i> | <i>12,3%</i> | | <i>11,5%</i> | <i>12,1%</i> | |
| EBIT | 568 | 639 | +12,4% | 170 | 210 | +23,6% |
| <i>Margen</i> | <i>10,5%</i> | <i>11,9%</i> | | <i>9,7%</i> | <i>12,0%</i> | |
| Bº Neto | 406 | 314 | -22,7% | 98 | 102 | +3,9% |
| <i>Margen</i> | <i>7,5%</i> | <i>5,8%</i> | | <i>5,6%</i> | <i>5,8%</i> | |
| Cartera | 6.763 | 7.131 | +5,4% | 6.763 | 7.131 | +5,4% |
| <i>Meses</i> | <i>11</i> | <i>12</i> | | <i>11</i> | <i>12</i> | |
| Inversiones Netas | 365 | 204 | -44,1% | 324 | 95 | -70,8% |
| <i>Proyectos (Inv Brutas)</i> | <i>475</i> | <i>288</i> | | <i>0</i> | <i>111</i> | |
| Fondo Maniobra | (1.682) | (1.618) | -3,8% | (1.682) | (1.618) | -3,8% |
| Deuda Neta | (849) | (858) | +1,1% | (849) | (858) | +1,1% |
| <i>DN/Ebitda</i> | <i>-1,0x</i> | <i>-1,0x</i> | | <i>-1,0x</i> | <i>-1,0x</i> | |

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 5.391 millones, prácticamente el mismo nivel que en 2011.
- El margen EBITDA fue ligeramente superior al registrado el año pasado como consecuencia de la mayor contribución de los Proyectos Integrados, especialmente en el mercado internacional, y el crecimiento de las ventas de Renovables, con mayor margen.
- El beneficio neto del área disminuyó un 22,7% hasta los € 314 millones ya que en 2011 se incluían plusvalías obtenidas por la venta de activos de energía renovable (plantas termosolares y parques eólicos) y líneas de transmisión. Sin este efecto el resultado neto crecería un 0,2%.

| Servicios Industriales | | Ventas por Áreas Geográficas | | |
|------------------------|--------------|------------------------------|--------------|--|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. | |
| España | 2.819 | 2.347 | -16,7% | |
| Resto de Europa | 497 | 626 | +26,0% | |
| América | 1.782 | 2.189 | +22,8% | |
| Asia Pacífico | 200 | 124 | -38,0% | |
| África | 94 | 105 | +11,6% | |
| TOTAL | 5.392 | 5.391 | -0,0% | |

- Las ventas internacionales aumentaron un 18,3% hasta situarse en un 56,5% del total, totalizando € 3.044 millones. Este fuerte incremento proviene de la nueva producción de países como Brasil, Estados Unidos, Panamá o Perú, así como el crecimiento en el Norte de Europa.

| Servicios Industriales | | <i>Desglose por actividades</i> | |
|---------------------------------------|--------------|---------------------------------|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. |
| Mantenimiento Industrial | 3.369 | 3.029 | -10,1% |
| <i>Redes</i> | 626 | 614 | -1,9% |
| <i>Instalaciones Especializadas</i> | 1.987 | 1.778 | -10,5% |
| <i>Sistemas de Control</i> | 756 | 637 | -15,8% |
| Proyectos Integrados | 1.781 | 2.097 | +17,7% |
| Energía Renovable: Generación | 294 | 314 | +6,9% |
| <i>Eliminaciones de Consolidación</i> | (52) | (49) | n.a. |
| TOTAL | 5.392 | 5.391 | -0,0% |
| Total Internacional | 2.573 | 3.044 | +18,3% |
| <i>% sobre el total de ventas</i> | 47,7% | 56,5% | |

- La actividad de Mantenimiento Industrial decreció como consecuencia de la menor demanda de servicios en España, donde las actividades de Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control han visto sus ventas reducidas como consecuencia de la caída de la inversión pública, entre otras, en infraestructuras ferroviarias.
- El área de Proyectos Integrados presenta un fuerte incremento de su producción, del 17,7%, a pesar de la caída de la actividad en España de un 26%. El crecimiento de la actividad internacional alcanza un 49% y ya duplica la registrada en España.

| Servicios Industriales | | <i>Cartera por Áreas Geográficas</i> | |
|-------------------------------|---------------|--------------------------------------|--------------|
| Millones de Euros | dic-11 | 9M12 | Var. |
| España | 2.705 | 2.519 | -6,9% |
| Resto de Europa | 867 | 792 | -8,6% |
| América | 2.860 | 3.263 | +14,1% |
| Asia Pacífico | 241 | 171 | -29,2% |
| África | 202 | 386 | +91,4% |
| TOTAL | 6.875 | 7.131 | +3,7% |

- Destaca el fuerte crecimiento experimentado por la cartera en los mercados internacionales, del 17,2%, gracias al importante impulso recibido del área Sistemas de Control y por Proyectos Integrados, cuyas carteras internacionales crecen un 58% y un 29% respectivamente, todas estas áreas con proyectos recientemente adjudicados en Latinoamérica, Sudáfrica, Oriente Medio, Asia y Norte de Europa.
- A día de hoy la cartera de Servicios Industriales fuera de España supone ya el 64,7% del total.

| Servicios Industriales | | <i>Cartera por actividad</i> | |
|---|--------------|------------------------------|---------------|
| Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. |
| Mantenimiento Industrial | 4.351 | 4.281 | -1,6% |
| <i>Cartera Nacional</i> | 2.175 | 1.960 | -9,9% |
| <i>Cartera Internacional</i> | 2.176 | 2.321 | +6,7% |
| Proyectos Integrados y Renovable | 2.412 | 2.850 | +18,1% |
| <i>Cartera Nacional</i> | 652 | 559 | -14,3% |
| <i>Cartera Internacional</i> | 1.760 | 2.291 | +30,2% |
| TOTAL | 6.763 | 7.131 | +5,4% |
| Nacional | 2.827 | 2.519 | -10,9% |
| Internacional | 3.936 | 4.612 | +17,2% |
| <i>% sobre el total de cartera</i> | 58,2% | 64,7% | |

3.4 Participadas cotizadas

| Participadas | Principales magnitudes financieras | | | | | |
|--|------------------------------------|----------------|---------------|------------|-------------|-----------------|
| | Millones de Euros | 9M11 | 9M12 | Var. | 3T11 | 3T12 |
| Abertis | 32 | 44 | +40,5% | 16 | 0 | n.a. |
| Iberdrola | 211 | 173 | n.a. | 0 | 0 | n.a. |
| Aportación bruta al resultado | 243 | 217 | -10,5% | 16 | 0 | -98,3% |
| Gastos financieros asociados | (254) | (229) | -9,6% | (28) | (55) | +94,7% |
| Impuestos | 74 | 67 | -9,4% | 7 | (26) | n.s. |
| Aportación neta ordinaria al resultado | 64 | 56 | -12,8% | (5) | (81) | +1428,2% |
| Plusvalías por la venta de Abertis | 0 | 188 | n.a. | | | |
| Venta del 3,69% de acciones de Iberdrola | 0 | (599) | n.a. | | | |
| Test de deterioro participación de Iberdrola | 0 | (962) | n.a. | | | |
| Gastos de reestructuración y refinanciación Jul12 de IBD | 0 | (256) | n.a. | | | |
| Aportación extraordinaria al resultado | 0 | (1.629) | n.a. | | | |
| Contribución al Bº Neto | 64 | (1.573) | n.a. | (5) | (81) | n.a. |

- La contribución por puesta en equivalencia de Abertis, hasta su venta el 25 de Abril, alcanzó los € 44 millones, e incluye los beneficios proporcionales a la venta parcial de Eutelsat por parte de la concesionaria.
- Como consecuencia de la venta de Abertis, ACS ingresó € 875 millones que se han destinado a reducir la deuda vinculada a esta inversión y a fortalecer la posición de liquidez del Grupo. La plusvalía obtenida por la venta asciende a € 188 millones.
- Durante el periodo ACS ha devengado dividendos de Iberdrola por una cuantía de € 173 millones. La participación actual del Grupo ACS en Iberdrola asciende al 5,74% y adicionalmente mantiene un 8,02% mediante un contrato de instrumentos financieros que otorga el derecho a adquirir dicha participación en la eléctrica, de forma que el interés económico total alcanza el 13,76%. A 30 de Septiembre de 2011 la participación de ACS era del 18,83%.
- Los gastos financieros netos de impuestos asociados a la inversión en Iberdrola en este periodo ascienden a € 162 millones.

4 Anexos

4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

| CIFRA DE NEGOCIO | | | | | | | | | | |
|-------------------------|---------------|------|---------------|------|---------------|--------------|------|--------------|------|---------------|
| Millones de Euros | | | | | | | | | | |
| | 9M11 | | 9M12 | | Var. | 3T11 | | 3T12 | | Var. |
| Construcción | 11.585 | 63 % | 21.814 | 77 % | +88,3% | 6.576 | 75 % | 7.465 | 77 % | +13,5% |
| Medio Ambiente | 1.281 | 7 % | 1.286 | 5 % | +0,4% | 427 | 5 % | 427 | 4 % | +0,2% |
| Servicios Industriales | 5.392 | 30 % | 5.391 | 18 % | -0,0% | 1.751 | 20 % | 1.751 | 18 % | -0,1% |
| Corporación / Ajustes | (49) | | (23) | | -54,0% | (19) | | (8) | | -57,3% |
| TOTAL | 18.209 | | 28.468 | | +56,3% | 8.735 | | 9.635 | | +10,3% |

| Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|--------------|------|--------------|------|---------------|------------|------|------------|------|---------------|
| Millones de Euros | | | | | | | | | | |
| | 9M11 | | 9M12 | | Var. | 3T11 | | 3T12 | | Var. |
| Construcción | 733 | 46 % | 1.511 | 64 % | +106,2% | 383 | 59 % | 482 | 64 % | +26,0% |
| Medio Ambiente | 193 | 12 % | 184 | 8 % | -4,9% | 63 | 10 % | 61 | 8 % | -4,0% |
| Servicios Industriales | 654 | 42 % | 666 | 28 % | +1,9% | 202 | 31 % | 212 | 28 % | +5,1% |
| Corporación / Ajustes | (48) | | (40) | | | (14) | | (13) | | |
| TOTAL | 1.532 | | 2.320 | | +51,5% | 635 | | 743 | | +17,0% |

| Bº EXPLOTACIÓN (EBIT) | | | | | | | | | | |
|------------------------------|------------|------|--------------|------|---------------|------------|------|------------|------|---------------|
| Millones de Euros | | | | | | | | | | |
| | 9M11 | | 9M12 | | Var. | 3T11 | | 3T12 | | Var. |
| Construcción | 351 | 35 % | 509 | 41 % | +45,1% | 126 | 13 % | 134 | 36 % | +6,0% |
| Medio Ambiente | 87 | 9 % | 81 | 7 % | -7,4% | 26 | 3 % | 26 | 7 % | +0,7% |
| Servicios Industriales | 568 | 56 % | 639 | 52 % | +12,4% | 170 | 17 % | 210 | 57 % | +23,6% |
| Corporación / Ajustes | (49) | | (42) | | | (15) | | (14) | | |
| TOTAL | 957 | | 1.187 | | +24,0% | 308 | | 356 | | +15,9% |

| Bº NETO ATRIBUIBLE | | | | | | | | | | |
|---------------------------|------------|------|----------------|--------|----------------|------------|-------|------------|---------|--------------|
| Millones de Euros | | | | | | | | | | |
| | 9M11 | | 9M12 | | Var. | 3T11 | | 3T12 | | Var. |
| Construcción | 197 | 25 % | 147 | (16 %) | -25,7% | 63 | 8 % | 49 | 63 % | -22,2% |
| Medio Ambiente | 115 | 15 % | 204 | (22 %) | +77,0% | 44 | 6 % | 8 | 11 % | -81,1% |
| Servicios Industriales | 406 | 52 % | 314 | (35 %) | -22,7% | 98 | 13 % | 102 | 130 % | +3,9% |
| Participadas Cotizadas | 64 | 8 % | (1.573) | 172 % | -2567,2% | (5) | (1 %) | (81) | (104 %) | n.a. |
| Corporación / Ajustes | (43) | | (190) | | | (65) | | 56 | | |
| TOTAL | 739 | | (1.099) | | -248,7% | 135 | | 134 | | -0,3% |

| CARTERA | | | | | | | | | | |
|------------------------|---------------|-----------|---------------|-----------|--------------|---------------|-----------|---------------|-----------|--------------|
| Millones de Euros | | | | | | | | | | |
| | 9M11 | | 9M12 | | Var. | 3T11 | | 3T12 | | Var. |
| | meses | | meses | | | | | | | |
| Construcción | 46.392 | 21 | 50.118 | 20 | +8,0% | 46.392 | 21 | 50.118 | 20 | +8,0% |
| Medio Ambiente | 9.069 | 66 | 9.616 | 68 | +6,0% | 9.069 | 66 | 9.616 | 68 | +6,0% |
| Servicios Industriales | 6.763 | 11 | 7.131 | 12 | +5,4% | 6.763 | 11 | 7.131 | 12 | +5,4% |
| TOTAL | 62.225 | 21 | 66.865 | 21 | +7,5% | 62.225 | 21 | 66.865 | 21 | +7,5% |

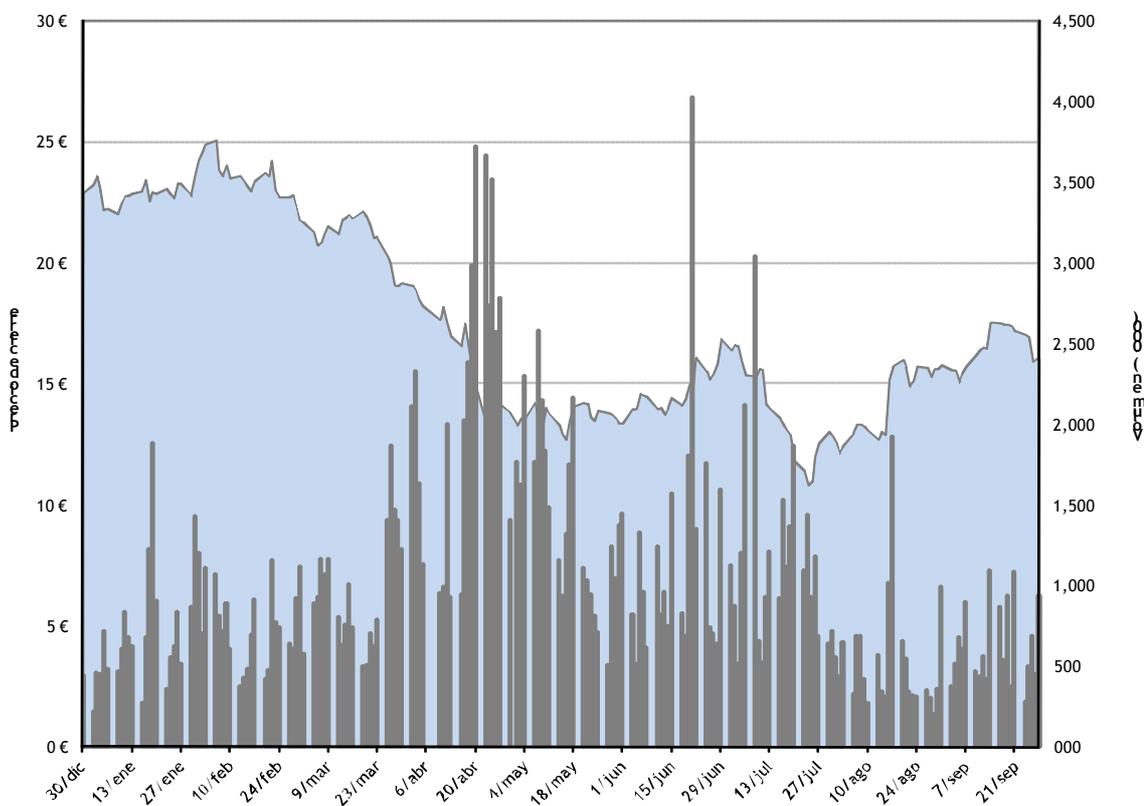
| INVERSIONES NETAS | | | | | | | | | | |
|--------------------------|--------------|-------|--------------|---------|----------------|------------|--------|-----------|---------|---------------|
| Millones de Euros | | | | | | | | | | |
| | 9M11 | | 9M12 | | Var. | 3T11 | | 3T12 | | Var. |
| Construcción | 908 | 40 % | 1.222 | (260 %) | +34,6% | 76 | 18 % | 123 | 235 % | +62,4% |
| Medio Ambiente | (128) | (6 %) | (46) | 10 % | n.a. | (91) | (21 %) | 1 | 1 % | -100,8% |
| Servicios Industriales | 365 | 16 % | 204 | (44 %) | -44,1% | 324 | 76 % | 95 | 181 % | -70,8% |
| Corporación / Ajustes | 1.101 | 49 % | (1.850) | 394 % | -267,9% | 119 | 28 % | (166) | (317 %) | -239,8% |
| TOTAL | 2.246 | | (470) | | -120,9% | 428 | | 52 | | -87,7% |

| DEUDA NETA | | | | | | | | | | |
|------------------------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|
| Millones de Euros | | | | | | | | | | |
| | 9M11 | | 9M12 | | Var. | 3T11 | | 3T12 | | Var. |
| Construcción | 2.682 | 28 % | 3.469 | 38 % | +29,3% | 2.682 | 28 % | 3.469 | 38 % | +29,3% |
| Medio Ambiente | 1.166 | 12 % | 710 | 8 % | -39,1% | 1.166 | 12 % | 710 | 8 % | -39,1% |
| Servicios Industriales | (849) | (9 %) | (858) | (9 %) | +1,1% | (849) | (9 %) | (858) | (9 %) | +1,1% |
| Corporación / Ajustes | 6.699 | 69 % | 5.893 | 64 % | -12,0% | 6.699 | 69 % | 5.893 | 64 % | -12,0% |
| TOTAL | 9.699 | | 9.214 | | -5,0% | 9.699 | | 9.214 | | -5,0% |

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

4.2 Evolución Bursátil

| Datos de la acción ACS (YTD) | 9M11 | 9M12 |
|--|---------|---------|
| Precio de cierre | 26,59 € | 16,03 € |
| Evolución en el período | -24,19% | -30,00% |
| Máximo del período | 38,27 € | 25,10 € |
| Fecha Máximo del período | 02-feb | 06-feb |
| Mínimo del período | 23,96 € | 10,38 € |
| Fecha Mínimo del período | 23-sep | 25-jul |
| Promedio del período | 31,16 € | 16,75 € |
| Volumen total títulos (miles) | 166.821 | 201.797 |
| Volumen medio diario títulos (miles) | 864 | 1.051 |
| Total efectivo negociado (€ millones) | 5.198 | 3.380 |
| Efectivo medio diario (€ millones) | 26,94 | 17,61 |
| Número de acciones (millones) | 314,66 | 314,66 |
| Capitalización bursátil fin del período (€ millones) | 8.367 | 5.044 |



4.3 Principales Adjudicaciones

4.3.1 Construcción

| Proyecto | Tipo de Proyecto | Región | € mn |
|---|------------------|---------------|---------|
| Extensión durante seis años del contrato para la prestación de servicios de minería en la mina de carbón de Lake Vermon en Queensland. | Minería | Asia Pacífico | 1.950,0 |
| Contrato para la gestión completa de la mina de mineral de hierro de Solomon Hub durante cinco años, incluyendo la operación y mantenimiento de la mina a cielo abierto, las plantas de tratamiento del mineral y todas las estructuras asociadas. (Australia). | Minería | Asia Pacífico | 1.209,0 |
| Ampliación del contrato para la operación de mina de oro y cobre Prominent Hill (Este de Australia). | Minería | Asia Pacífico | 820,0 |
| Ampliación del proyecto Gorgon en Australia (desarrollo de un embarcadero, estructuras offshore e instalaciones para remolcadores). | Obra Civil | Asia Pacífico | 636,0 |
| Contrato para la construcción de un sistema de recolección de gas y instalaciones de tratamiento de agua en Queensland, ambos contratos se engloban dentro de un gran proyecto desarrollado por Australia Pacific LNG (Australia). | Obra Civil | Asia Pacífico | 626,0 |
| Extensión del contrato para la prestación de servicios de minería en la mina Sonoma en Queensland (Australia). | Minería | Asia Pacífico | 595,0 |
| Contrato de tres años para la prestación de servicios de minería en la mina de Peak Downs en Queensland (Australia). | Minería | Asia Pacífico | 472,0 |
| Construcción del tramo noreste Anthony Henday Drive de la autovía Edmonton Ring Road (Alberta, Canadá). | Obra Civil | América | 373,7 |
| Proyecto Jax Coal en la cuenca Bowen de Queensland que incluye la construcción de la zona industrial minera y su posterior operación y gestión (Australia). | Minería | Asia Pacífico | 347,0 |
| Desarrollo de las instalaciones marinas de la planta de licuefacción de gas natural de Curtis Island, en Australia. | Obra Civil | Asia Pacífico | 335,2 |
| Contrato para la operación durante 7 años de una mina de carbón en Central Kalimantan, Indonesia. | Minería | Asia Pacífico | 331,1 |
| Proyecto para la construcción de la sección 5 de la autovía S8 en el tramo entre Sieradz Poludnie y Lask (Polonia). | Obra Civil | Europa | 329,7 |
| Contrato de 5 años para prestación de servicios en la mina de carbón de Muara Teweh en Kalimantan (Indonesia). | Minería | Asia Pacífico | 302,0 |
| Contrato para la instalación y mejora de sistemas de internet de alta velocidad y fibra óptica en Tasmania (Australia). | Obra Civil | Asia Pacífico | 232,6 |
| Proyecto de reemplazo de la tubería 3 (PRP3) para la empresa india Oil & Gas Corporation Natural (ONGC) para sus yacimientos offshore de gas y petróleo en costa oeste de India. | Obra Civil | Asia Pacífico | 196,0 |
| Edificación de la nueva embajada de Australia en Jakarta (Indonesia). | Edificación | Asia Pacífico | 185,0 |
| Construcción de varias edificaciones dentro del proyecto de renovación del hospital Townsville en Queensland (Australia). | Edificación | Asia Pacífico | 165,0 |
| Proyecto para la construcción de la estación de metro de la Calle 96 dentro de la segunda fase de la ampliación del metro en la Segunda Avenida en Manhattan, Nueva York (EE.UU.). | Obra Civil | América | 162,3 |
| Extensión de un año del contrato de servicios de minería con la empresa Isaac Plains Coal Management en Queensland (Australia). | Minería | Asia Pacífico | 158,6 |

| Proyecto | Tipo de Proyecto | Región | € mn |
|--|------------------|---------------|-------|
| Trabajos para el desarrollo del proyecto de la mina Caval Ridge en Queensland (Australia). | Minería | Asia Pacífico | 147,7 |
| Edificación de dos nuevos centros de datos en Sídney para el Gobierno de New South Wales (Australia). | Edificación | Asia Pacífico | 144,4 |
| Desarrollo del proyecto de colaboración público privada Presidio Parkway, que consiste en la reconstrucción y mejora de las carreteras y túneles que conectan con el Golden Gate Bridge de San Francisco (Estados Unidos). | Obra Civil | América | 128,0 |
| Modernización de la línea ferroviaria E-20 entre Lukow-Siedice (Polonia) | Obra Civil | Europa | 126,2 |
| Proyecto para la construcción de un enlace para peatones entre la estación de Wynyard en el distrito financiero de Sídney con el distrito financiero este y la zona marítima de la ciudad. (Australia). | Obra Civil | Asia Pacífico | 124,0 |
| Construcción del nuevo hospital USACE FT Irwin Hospital en Los Angeles y renovación de la actual clínica Mary Walker del Cuerpo de Ingenieros de Estados Unidos (Los Angeles, Estados Unidos). | Edificación | América | 124,0 |
| Proyecto para la ampliación de la Western Highway en el sur de Trawalla (Victoria, Australia). | Obra Civil | Asia Pacífico | 120,7 |
| Diseño y construcción de la autopista interestatal 405 entre Bellevue y Lynwood en Washington (Estados Unidos). | Obra Civil | América | 118,0 |
| Construcción de túnel para nueva estación de ferrocarril en Stuttgart (Alemania). | Obra Civil | Europa | 117,0 |
| Construcción y mantenimiento de línea ferroviaria de alta velocidad en el tramo entre Olmedo y Pedralba (Valladolid). | Obra Civil | Europa | 111,0 |
| Proyecto para la construcción del túnel submarino de 4,3 kilómetros, Narrows Crossing Tunnel para conectar Gladstone con la planta de licuefacción de gas de Curtis Island (Australia). | Obra Civil | Asia Pacífico | 108,0 |
| Contrato con la compañía de telecomunicaciones australiana Telstra para trabajos de instalación de redes de banda ancha de internet y televisión digital (Australia). | Obra Civil | Asia Pacífico | 102,0 |
| Ampliación del contrato para la operación de la mina de carbón Moorvale (Australia). | Minería | Asia Pacífico | 100,0 |
| Proyecto para el desarrollo de varios sectores de la autovía Bogotá-Villavicencio en Colombia. | Obra Civil | América | 99,7 |
| Trabajos de construcción para la planta de generación de energía de Davao en Filipinas. | Obra Civil | Asia Pacífico | 98,0 |
| Construcción de diversos túneles ferroviarios y para autovías en Noruega. | Obra Civil | Europa | 84,2 |
| Construcción tramo de la línea ferroviaria de alta velocidad Madrid-Galicia en el tramo entre Prado y Porto (Orense). | Obra Civil | Europa | 83,2 |

4.3.2 Medio Ambiente

| Proyecto | Tipo de Proyecto | Región | € mn |
|--|----------------------------|---------------|-------------|
| Diseño, construcción y operación de la planta tratamiento de residuos sólidos urbanos en Essex (Reino Unido) | Servicios Medioambientales | Europa | 997,3 |
| Regularización y extensión de contratos para diferentes clientes en España | Servicios Medioambientales | España | > 400,0 |
| Contrato para recogida de residuos urbanos, limpieza viaria y transporte a planta en el municipio de Boadilla del Monte (Madrid) | Servicios Medioambientales | España | 35,4 |
| Contrato de explotación de la planta de biometanización de La Paloma (Madrid) | Servicios Medioambientales | España | 34,6 |
| Limpieza viaria de los distritos de Arganzuela, Retiro y Salamanca en Madrid | Servicios Medioambientales | España | 27,3 |
| Prórroga del contrato de recogida de residuos de Morón (Argentina) | Servicios Medioambientales | América | 26,9 |
| Servicios de limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en Melilla (España) | Servicios Medioambientales | España | 22,5 |
| Contrato para la gestión de la planta de tratamiento de residuos urbanos Norte Sierra de Gredos (Ávila) | Servicios Medioambientales | España | 20,6 |
| Servicios de jardinería para el municipio de Santander | Servicios Medioambientales | España | 16,5 |
| Recogida de residuos sólidos y limpieza urbana en el área de Communes D'Ouardgha (Marruecos) | Servicios Medioambientales | África | 13,7 |
| Contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos en el municipio de Iribarren (Venezuela) | Servicios Medioambientales | América | 12,8 |
| Recogida de residuos sólidos urbanos en la zona sur de la ciudad de Valencia en Venezuela | Servicios Medioambientales | América | 12,3 |

4.3.3 Servicios Industriales

| Proyecto | Tipo de Proyecto | Región | € mn |
|---|------------------------------|---------------|-------|
| Suministro y construcción de una tubería de distribución de petróleo de 77 km en la plataforma petrolera Enlace Litoral, en el Golfo de México (México). | Proyectos Integrados | América | 208,8 |
| Gestión y construcción del lote A de la línea aérea de alta tensión entre los estados de Río Grande do Sul, Santa Catarina y Paraná (Brasil). | Instalaciones Especializadas | América | 160,0 |
| Construcción de una planta fotovoltaica de 75 MW de capacidad instalada en Postmasburg (Sudáfrica). | Proyectos Integrados | África | 147,3 |
| Construcción de una planta fotovoltaica de 75 MW de capacidad instalada en Bloemfontein (Sudáfrica). | Proyectos Integrados | África | 147,3 |
| Suministro, instalación y puesta en marcha de equipamiento hospitalario para el Ministerio de Salud de Angola. | Instalaciones Especializadas | África | 93,7 |
| Construcción de una planta de tratamiento de agua residual industrial para producir 80,000 m ³ /día de agua apta para riego y su mantenimiento y operación durante 10 años (Colombia). | Proyectos Integrados | América | 89,0 |
| Contrato para la prestación de servicios de operaciones técnicas en el área de media y baja tensión para la compañía eléctrica Edelnor (Perú). | Redes | América | 84,5 |
| Ingeniería, suministro, construcción, carga y amarre de una plataforma de perforación en la sonda del Campeche en el Golfo de México. | Proyectos Integrados | América | 74,0 |
| Proyecto llave en mano para la construcción de las unidades de manejo de mineral y de las infraestructuras relacionadas con la mina de bauxita de Ma'aden Bauxite and Alumina Company en Arabia Saudí. | Instalaciones Especializadas | Asia Pacífico | 70,0 |
| Trabajos para la autovía I-495 en Virginia (Estados Unidos). | Sistemas de Control | América | 67,3 |
| Construcción de los parques eólicos de Maraón, Portobelo, Rosa de los Vientos y Nuevo Chagres en Panamá. | Proyectos Integrados | América | 55,3 |
| Suministro de dos turbinas de gas para el proyecto de la construcción del ciclo combinado de Parniaba en Brasil | Proyectos Integrados | América | 52,7 |
| Trabajos para la construcción del gasoducto entre Apiay y Monterrey en Colombia. | Proyectos Integrados | América | 40,4 |
| Contrato para obras y servicios en las redes eléctricas de media y baja tensión en la región de Liguria (Italia). | Redes | Europa | 39,8 |
| Proyecto de ejecución, conservación y mantenimiento de las instalaciones de energía, control del tráfico, telecomunicaciones y de protección civil y seguridad en diferentes tramos de la línea ferroviaria de alta velocidad entre Madrid y Galicia. | Instalaciones Especializadas | Europa | 39,6 |
| Proyecto EPC para la ejecución de la parte mecánica del Ciclo Combinado de Giza North (Egipto). | Proyectos Integrados | África | 34,9 |
| Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una planta de tratamiento de aguas residuales en Australia, y desarrollo de las obras auxiliares necesarias para la construcción de la planta. | Proyectos Integrados | Asia Pacífico | 33,6 |
| Instalación de un sistema de recuperación de gas residual en las refinerías de Ruwais y Abu Dhabi (Abu Dhabi) | Proyectos Integrados | Asia Pacífico | 32,6 |
| Proyecto para la construcción llave en mano de diversas líneas de transmisión de electricidad en Perú. | Instalaciones Especializadas | América | 24,0 |
| Construcción del parque fotovoltaico de San Fermín con una capacidad instalada de 20MW (Puerto Rico). | Proyectos Integrados | América | 21,5 |
| Proyecto de rehabilitación y mejora de redes de distribución en República Dominicana. | Redes | América | 19,2 |

| Proyecto | Tipo de Proyecto | Región | € mn |
|---|------------------------------|---------------|------|
| Trabajos de rehabilitación, extensión y modernización de las redes de distribución de agua en una zona de Dhaka (Bangladesh). | Redes | Asia Pacífico | 18,7 |
| Gestión de sistemas de control del túnel de la SR-99 en Seattle (Estados Unidos). | Sistemas de Control | América | 18,5 |
| Contrato para la conservación del alumbrado público de la ciudad de Sevilla. | Sistemas de Control | Europa | 16,9 |
| Contrato para el mantenimiento de alumbrado público en la ciudad de Murcia. | Sistemas de Control | Europa | 16,0 |
| Desarrollo de una línea de transmisión de electricidad entre Errachida-Tinghir II- Ouazazate (Marruecos). | Instalaciones Especializadas | África | 14,0 |
| Servicios de mantenimiento para Telefónica de las cabinas telefónicas en la zona Centro y Cataluña (España). | Sistemas de Control | Europa | 11,5 |

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
+ 34 91 343 92 39
irgrupoacs@grupoacs.com
www.grupoacs.com