

***Informe de Resultados***  
***3<sup>er</sup> Trimestre 2010***

*28 de Octubre de 2010*

## ÍNDICE

1.	RESUMEN EJECUTIVO .....	3
1.1.	Principales magnitudes financieras .....	3
1.2.	Principales magnitudes por actividad .....	4
1.3.	Hechos relevantes.....	5
2.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	7
2.1.	Cuenta de Resultados .....	7
2.2.	Balance de Situación .....	10
2.3.	Flujos Netos de Efectivo.....	12
3.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO.....	14
3.1.	Construcción .....	14
3.2.	Concesiones .....	16
3.3.	Medio Ambiente .....	16
3.4.	Servicios Industriales y Energía.....	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			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>12.070</b>	<b>12.203</b>	<b>+1,1%</b>
<i>Internacional</i>	23,1%	30,1%	+31,4%
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.101</b>	<b>1.191</b>	<b>+8,1%</b>
<i>Margen</i>	9,1%	9,8%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>835</b>	<b>897</b>	<b>+7,4%</b>
<i>Margen</i>	6,9%	7,3%	
<b>Bº Ordinario Neto de las Actividades Continuas*</b>	<b>680</b>	<b>735</b>	<b>+8,1%</b>
<b>BPA ordinario</b>	<b>2,18 €</b>	<b>2,45 €</b>	<b>+12,4%</b>
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>1.782</b>	<b>1.132</b>	<b>-36,5%</b>
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>655</b>	<b>786</b>	<b>+20,0%</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(2.089)</b>	<b>(434)</b>	<b>-79,2%</b>
<i>Inversiones</i>	3.796	1.940	-48,9%
<i>Desinversiones</i>	5.885	2.374	-59,7%
<b>Endeudamiento Neto (Diciembre 2009 y periodo en curso)</b>	<b>9.272</b>	<b>9.077</b>	<b>-2,1%</b>
<i>Deuda Neta con recurso</i>	303	(893)	n.a.
<i>Deuda sin recurso</i>	8.969	9.970	+11,2%

\* Beneficio después de impuestos y minoritarios sin incluir resultados extraordinarios ni de las operaciones interrumpidas

NOTA: Datos presentados con criterios de gestión del Grupo ACS. Los datos del año 2009 están presentados en términos comparables aplicando la interpretación CINIF 12.

- Entre enero y septiembre de 2010 el Grupo ACS ha facturado € 12.203 millones, un 1,1% más que en el mismo periodo de 2009, apoyado en el sustancial incremento de las ventas internacionales (+31,4%) cuya cartera sigue creciendo a tasas similares (+28,6%).
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo creció un 8,1% hasta los € 1.191 millones, mientras que el beneficio de explotación (EBIT) aumentó un 7,4% hasta los € 897 millones.
- El beneficio ordinario neto de las actividades continuadas, es decir sin considerar las plusvalías por las ventas de Abertis en 2010 y de Unión Fenosa en 2009 así como la contribución de SPL en ambos ejercicios, creció un 8,1% hasta los € 735 millones y el BPA ordinario aumentó un 12,4%.
- El beneficio neto atribuible al Grupo ascendió hasta los € 1.132 millones, e incluye los € 384 millones de la plusvalía por la venta de un 15,5% de Abertis. El dato es un 36,5% menor que el registrado entre enero y septiembre de 2009, que incluía el resultado de la venta del 35,3% de Unión Fenosa (€ 1.001 millones) y su resultado hasta febrero (€ 80 millones).
- Los fondos generados por las operaciones ascendieron a € 786 millones, mostrando una generación positiva de caja un 20,0% mayor que la de los nueve primeros meses del año 2009.
- Entre enero y septiembre de 2010 se han llevado a cabo inversiones por un valor de € 1.940 millones. Las desinversiones alcanzaron los € 2.374 millones, básicamente por la operación de venta del 15,5% de Abertis.
- El endeudamiento neto total asciende a € 9.077 millones, de los cuales € 893 millones corresponden a posición de caja, mientras que la deuda sin recurso se sitúa en € 9.970 millones.

## 1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2009	%	2010	%	Var. 10/09
Construcción	4.868	40%	4.634	38%	-4,8%
Concesiones	51	0%	78	0%	+51,5%
Medio Ambiente	1.982	17%	2.067	17%	+4,3%
Servicios Industriales y Energía	5.240	43%	5.473	45%	+4,5%
Corporación / Ajustes	(71)		(49)		
<b>TOTAL</b>	<b>12.070</b>		<b>12.203</b>		<b>+1,1%</b>

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2009	%	2010	%	Var. 10/09
Construcción	363	32%	346	28%	-4,7%
Concesiones	16	1%	21	2%	+31,7%
Medio Ambiente	259	23%	266	22%	+2,8%
Servicios Industriales y Energía	491	44%	591	48%	+20,5%
Corporación / Ajustes	(28)		(33)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.101</b>		<b>1.191</b>		<b>+8,1%</b>

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2009	%	2010	%	Var. 10/09
Construcción	304	35%	290	31%	-4,8%
Concesiones	6	1%	11	1%	+78,8%
Medio Ambiente	157	18%	157	17%	+0,1%
Servicios Industriales y Energía	396	46%	474	51%	+19,5%
Corporación / Ajustes	(28)		(35)		
<b>TOTAL</b>	<b>835</b>		<b>897</b>		<b>+7,4%</b>

Bº NETO ATRIBUIBLE			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2009	%	2010	%	Var. 10/09
Construcción	208	33%	198	28%	-4,8%
Concesiones	(19)	(3%)	31	4%	n.a.
Medio Ambiente	117	19%	122	17%	+4,4%
Servicios Industriales y Energía	256	41%	282	40%	+9,9%
Participadas Cotizadas	59	10%	76	11%	+28,6%
Corporación / Ajustes	1.161		423		
<b>TOTAL</b>	<b>1.782</b>		<b>1.132</b>		<b>-36,5%</b>

CARTERA			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2009	meses	2010	meses	Var. 10/09
Construcción	11.203	22	10.699	23	-4,5%
Servicios Industriales y Energía	6.499	11	6.921	12	+6,5%
Medio Ambiente	11.324	52	11.565	51	+2,1%
<b>TOTAL</b>	<b>29.026</b>		<b>29.185</b>		<b>+0,5%</b>

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

### 1.3. Hechos relevantes

- El 16 de Septiembre de 2010, el Grupo ACS decidió formular una Oferta Pública de Adquisición dirigida a la totalidad de los accionistas de la compañía alemana Hochtief A.G. (en la que actualmente ostenta una participación cercana al 30%) pagadera en acciones a razón de 8 acciones de ACS por cada 5 acciones de Hochtief, relación de canje que resulta de la media de cotización de ambas sociedades en los tres meses previos.

Para atender al canje de acciones derivado de la Oferta se utilizarán en primer lugar las acciones que el Grupo mantenga en autocartera, que actualmente representan el 6,0% del capital social. En el caso de que estas acciones resulten insuficientes para atender el nivel de aceptación, el Grupo ACS podrá entregar acciones propias que reciba en préstamo con tal finalidad, acciones de ACS de nueva emisión u optar por una fórmula mixta, entregando en parte acciones existentes prestadas y en parte acciones de nueva emisión.

Con el objeto de asegurar la disponibilidad de las acciones a entregar en el indicado canje, ACS ha convocado una Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 19 de Noviembre de 2010 con el propósito de solicitar de los accionistas su aprobación para realizar una ampliación de capital contingente por un máximo del 50% del capital de ACS, que se realizará únicamente si la aceptación de la oferta así lo requiere.

Adicionalmente, ACS ha convenido con tres de sus principales accionistas - Corporación Financiera Alba, S.A., Inversiones Vesan S.A. e Iberostar Hoteles y Apartamentos S.L. - sendos contratos de promesa de préstamo de valores por los que se pone a su disposición un total de 59.545.724 acciones de ACS (que representan el 18,92% de su capital social) para que, junto con su autocartera y/o las acciones que se emitan, pueda en su caso utilizarlas en la contraprestación de la indicada OPA.

El documento detallado de la oferta será publicado presumiblemente durante la primera semana de Diciembre, lo que supondrá que la oferta se completará la última semana del mes de Enero.

- El 10 de agosto de 2010, ACS alcanzó un acuerdo firme con CVC para invertir conjuntamente en una estructura que controla la participación del 25,8% de Abertis, propiedad de ACS.

En dicha estructura el 60% corresponde a CVC y el 40% a ACS. De esta manera, ACS y CVC participan activamente en la gestión de Abertis, estando presente en sus órganos de gobierno e impulsando la sociedad de igual manera que ACS ha venido haciendo hasta la fecha.

Esta transacción se ha realizado a un precio de 15 euros por acción por lo que la valoración total de la participación de ACS asciende a 2.900 millones de euros. La operación se ha financiado al 50% capital y al 50% restante a través de créditos de diversas entidades financieras tanto españolas como internacionales.

La plusvalía antes de impuestos obtenida por el Grupo ACS como consecuencia de la transmisión parcial de su participación en Abertis representativa del 15,55% del capital social ha ascendido a € 520 millones, habiendo incrementado el Grupo ACS su tesorería neta como consecuencia de la operación en € 2.263 millones.

- El día 6 de agosto de 2010, el Grupo ACS, a través de su filial, ACS Servicios y Concesiones, S.L. llegó a un acuerdo firme con fondos gestionados por un consorcio dirigido por inversores institucionales asesorados por J.P. Morgan Asset Management, para la venta de la totalidad del capital social de SPL, filial cabecera del Grupo en la línea de actividad de Servicios Portuarios y Logísticos dentro del área de negocio de Medio Ambiente, por un valor total de empresa superior a los 720 millones de euros, excluyendo los activos internacionales, y las participaciones en las sociedades Remolcadores de Barcelona, S.A. y Sintax Logística, S.A.

Esta transmisión está condicionada a la obtención de las oportunas autorizaciones y permisos que, a fecha de cierre del periodo, todavía no se habían obtenido en su totalidad por lo que no ha sido recogida en los resultados de este trimestre.

- El pasado 30 de junio se firmó con el banco Natixis la ampliación por un año del vencimiento del contrato de derivados sobre las acciones de Iberdrola (“equity swap”) representativas del 4,88%\* del capital, fijando la nueva fecha de finalización del contrato en marzo 2012 y manteniendo las restantes condiciones.
- En ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de 2009, el pasado 27 de mayo la Comisión Ejecutiva, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones y como complemento de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en sesión de 15 de abril de 2010, acordó el establecimiento de un Plan de Opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por 6.203.454 acciones ejercitables durante el cuarto y quinto años siguientes al 1 de mayo de 2010, a un precio de ejercicio de 34,155 € por acción.
- El pasado día 2 de julio de 2010 fue abonado el dividendo bruto complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2009 por importe de 1,15 euros por acción.

---

\* Antes de ampliación de capital por el pago del dividendo flexible de Iberdrola

## 2. Estados Financieros Consolidados

### 2.1. Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>					
<b>Enero - Septiembre</b>					
Millones de Euros	2009	%	2010	%	Var. 10/09
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>12.070</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.203</b>	<b>100,0%</b>	<b>+1,1%</b>
Otros ingresos	286	2,4%	255	2,1%	-11,1%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>12.356</b>	<b>102,4%</b>	<b>12.458</b>	<b>102,1%</b>	<b>+0,8%</b>
Gastos de explotación	(8.344)	(69,1%)	(8.207)	(67,3%)	-1,6%
Gastos de personal	(2.911)	(24,1%)	(3.061)	(25,1%)	+5,1%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.101</b>	<b>9,1%</b>	<b>1.191</b>	<b>9,8%</b>	<b>+8,1%</b>
Dotación a amortizaciones	(259)	(2,1%)	(299)	(2,4%)	+15,4%
Provisiones de circulante	(7)	(0,1%)	5	0,0%	n.a.
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>835</b>	<b>6,9%</b>	<b>897</b>	<b>7,3%</b>	<b>+7,4%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	1	0,0%	(11)	(0,1%)	n.a.
Otros resultados	24	0,2%	44	0,4%	n.a.
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>859</b>	<b>7,1%</b>	<b>930</b>	<b>7,6%</b>	<b>+8,3%</b>
Ingresos Financieros	262	2,2%	288	2,4%	+10,0%
Gastos Financieros	(515)	(4,3%)	(604)	(5,0%)	+17,3%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(253)</b>	<b>(2,1%)</b>	<b>(316)</b>	<b>(2,6%)</b>	<b>+24,8%</b>
Diferencias de Cambio	(17)	(0,1%)	24	0,2%	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	3	0,0%	(18)	(0,1%)	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	21	0,2%	579	4,7%	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(246)</b>	<b>(2,0%)</b>	<b>269</b>	<b>2,2%</b>	<b>-209,3%</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	155	1,3%	173	1,4%	+11,6%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>768</b>	<b>6,4%</b>	<b>1.372</b>	<b>11,2%</b>	<b>+78,6%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(70)	(0,6%)	(246)	(2,0%)	n.a.
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>698</b>	<b>5,8%</b>	<b>1.126</b>	<b>9,2%</b>	<b>+61,2%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	1.105	9,2%	35	0,3%	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.804</b>	<b>14,9%</b>	<b>1.161</b>	<b>9,5%</b>	<b>-35,6%</b>
Intereses Minoritarios	(22)	(0,2%)	(29)	(0,2%)	+32,1%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.782</b>	<b>14,8%</b>	<b>1.132</b>	<b>9,3%</b>	<b>-36,5%</b>

#### 2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 12.203 millones, un 1,1% más que entre enero y septiembre de 2009. Esta evolución positiva está producida por el incremento superior al 4% de las actividades de Medio Ambiente y Servicios Industriales que, entre ambas, permiten compensar la reducción del 4,8% mostrada por la actividad de Construcción.

- Las ventas internacionales totales del Grupo aumentaron un 31,4% hasta alcanzar los € 3.670 millones, lo que representa un 30,1% del total. Este importante crecimiento proviene de todas las áreas de actividad y muy especialmente de Construcción, que crece un 76,2%.
- Destaca también la evolución positiva de la cartera internacional, que ya alcanza los € 12.077 millones, es decir un 41,4% del total, impulsada por Construcción cuya cartera fuera de España ha aumentado en un 33,7% hasta situarse en el 45,6% de su cartera total. También Servicios Industriales ha mostrado un importante crecimiento de su cartera internacional, un 48,7% hasta situarse en el 49,6% del total.

### 2.1.2. Resultados de explotación

- El EBITDA del Grupo ACS se situó en € 1.191 millones, un 8,1% más que en septiembre de 2009. El margen sobre ventas alcanzó el 9,8%.
- El crecimiento del EBITDA está sustentado en la excelente evolución de Servicios Industriales, que crece un 20,5%, y del área de Medio Ambiente, con un incremento del 2,8%. Esta evolución compensa la caída del beneficio bruto de explotación en Construcción de un 4,7%, provocada por la reducción de la actividad en España.
- Por su parte el EBIT alcanzó los € 897 millones, un 7,4% por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior. El margen sobre ventas aumentó en 40 p.b. hasta el 7,3%.

### 2.1.3. Resultado Financiero Ordinario

- El gasto financiero bruto asciende a € 604 millones, lo que supone un aumento de un 17,3% respecto al registrado en septiembre de 2009, debido principalmente a la entrada en operación de varios proyectos concesionales y de energía renovable financiados con deuda sin recurso.
- Por su parte, los ingresos financieros ascienden a € 288 millones, un 10,0% más al año anterior. Los dividendos de Iberdrola abonados el pasado mes de julio están incluidos en esta cifra y alcanzan los € 123,3 millones. ACS poseía a 30 de septiembre de 2010 un 12,5% del capital de la eléctrica.
- La positiva evolución de los resultados por diferencias de cambio, favorecidos por la revalorización del dólar frente al euro, han permitido compensar durante estos nueve meses parte del incremento de los costes financieros netos.

### 2.1.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Alcanzó los € 1.372 millones, un 78,6% por encima de la cifra de los nueve primeros meses de 2009.
- La puesta en equivalencia ascendió a € 173 millones. Abertis ha aportado € 119,3 millones y Hochtief ha contribuido con € 45,5 millones. El resto corresponde a distintas participaciones minoritarias en proyectos de la actividad de Servicios Industriales y Concesiones.



### 2.1.5. Resultado neto atribuible al Grupo

- El beneficio neto atribuible al Grupo ascendió hasta los € 1.132 millones, e incluye los € 384 millones de la plusvalía por la venta de un 15,5% de Abertis. Aun así, es un 36,5% menor que el registrado entre enero y septiembre de 2009, que incluye el resultado de la venta del 35,3% de Unión Fenosa (€ 1.001 millones) y su resultado hasta febrero (€ 80 millones).
- El beneficio neto ordinario de las actividades continuadas creció un 8,1% en términos comparables tras alcanzar los € 735 millones, una vez descontados los resultados excepcionales que incluyen el resultado de la venta de Abertis antes reseñado y el impacto por la contabilización del derivado correspondiente al nuevo plan de opciones aprobado el pasado mes de mayo. El BPA ordinario aumentó un 12,4%.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Enero - Septiembre</b>		
<b>Conciliación Bº Ordinario Neto</b>		<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
Millones de Euros				
<b>Bº Neto Atribuible</b>		<b>1.782</b>	<b>1.132</b>	<b>-36,5%</b>
Plusvalía venta 35,3% UNF		(1.001)		
Beneficio Ordinario UNF		(80)		
Beneficio SPL		(20)	(35)	
Plusvalía venta 15,5% Abertis			(384)	
Otros			23	
<b>Bº Ordinario Neto de las Actividades Continuadas</b>		<b>680</b>	<b>735</b>	<b>+8,1%</b>
<i>Número de acciones en circulación (promedio)</i>		<i>312,4</i>	<i>300,6</i>	<i>-3,8%</i>
<b>BPA ordinario</b>		<b>2,18 €</b>	<b>2,45 €</b>	<b>+12,4%</b>

- Los impuestos devengados de las actividades continuadas ascendieron a € 246,1 millones. La tasa impositiva efectiva, ajustada por los resultados cuya contribución se incorpora neta de impuestos (principalmente puesta en equivalencia y dividendos de participaciones financieras), se sitúa en el entorno del 23% ya que incluye deducciones fiscales reconocidas en este periodo.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 29,3 millones corresponde básicamente a proyectos concesionales donde el Grupo tiene una posición mayoritaria.

## 2.2. Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Balance de Situación Consolidado</b>					
Millones de Euros	dic-09	%	sep-10	%	Var.
Inmovilizado Intangible	1.720	5,4 %	1.712	5,1 %	-0,5%
Inmovilizado Material	1.329	4,2 %	1.286	3,8 %	-3,2%
Inmovilizaciones en Proyectos	4.505	14,2 %	5.833	17,3 %	+29,5%
Inversiones Inmobiliarias	61	0,2 %	59	0,2 %	-3,9%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	4.095	12,9 %	2.479	7,4 %	-39,5%
Activos Financieros no Corrientes	5.159	16,3 %	4.840	14,4 %	-6,2%
Deudores por Instrumentos Financieros	22	0,1 %	39	0,1 %	+80,0%
Activos por Impuesto Diferido	777	2,5 %	1.044	3,1 %	+34,3%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>17.668</b>	<b>55,7 %</b>	<b>17.292</b>	<b>51,4 %</b>	<b>-2,1%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	1.179	3,7 %	1.201	3,6 %	+1,9%
Existencias	658	2,1 %	701	2,1 %	+6,6%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	7.189	22,7 %	7.775	23,1 %	+8,1%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.710	8,5 %	4.316	12,8 %	+59,3%
Otros Activos Corrientes	86	0,3 %	96	0,3 %	+10,7%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.207	7,0 %	2.240	6,7 %	+1,5%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>14.029</b>	<b>44,3 %</b>	<b>16.329</b>	<b>48,6 %</b>	<b>+16,4%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>31.697</b>	<b>100 %</b>	<b>33.621</b>	<b>100 %</b>	<b>+6,1%</b>
Fondos Propios	5.226	16,5 %	5.681	16,9 %	+8,7%
Ajustes por Cambios de Valor	(1.006)	(3,2 %)	(1.524)	(4,5 %)	+51,5%
Socios Externos	290	0,9 %	286	0,9 %	-1,2%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.509</b>	<b>14,2 %</b>	<b>4.443</b>	<b>13,2 %</b>	<b>-1,5%</b>
Subvenciones	91	0,3 %	79	0,2 %	-12,5%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	11.774	37,1 %	13.186	39,2 %	+12,0%
Pasivos por impuesto diferido	376	1,2 %	404	1,2 %	+7,3%
Provisiones no Corrientes	402	1,3 %	376	1,1 %	-6,3%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	320	1,0 %	521	1,5 %	+62,8%
Otros pasivos no Corrientes	242	0,8 %	237	0,7 %	-2,0%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>13.205</b>	<b>41,7 %</b>	<b>14.803</b>	<b>44,0 %</b>	<b>+12,1%</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	845	2,7 %	834	2,5 %	-1,3%
Provisiones corrientes	275	0,9 %	271	0,8 %	-1,5%
Pasivos financieros corrientes	2.415	7,6 %	2.447	7,3 %	+1,3%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	9.850	31,1 %	10.489	31,2 %	+6,5%
Otros Pasivos Corrientes	597	1,9 %	335	1,0 %	-44,0%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>13.983</b>	<b>44,1 %</b>	<b>14.375</b>	<b>42,8 %</b>	<b>+2,8%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.697</b>	<b>100 %</b>	<b>33.621</b>	<b>100 %</b>	<b>+6,1%</b>

### 2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible asciende a € 1.712 millones, de los cuales € 1.147 millones corresponden al fondo de comercio, mientras que el inmovilizado material se sitúa en € 1.286 millones.

- El saldo neto de inmovilizado en proyectos concesionales asciende a € 5.833 millones, principalmente en proyectos de energías renovables y concesiones de transporte tras aumentar en € 1.328 millones en estos nueve meses de 2010 como consecuencia de las inversiones realizadas en este tipo de activos.
- Las inversiones financieras a largo plazo, que incluyen a 30 de septiembre de 2010 la participación del 12,5% de Iberdrola a valor de mercado, ascienden a € 4.840 millones. 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, asciende a € 2.479 millones.

### 2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 2.522 millones, con una disminución del saldo acreedor de € 267 millones desde diciembre de 2009. Esta evolución se debe, por un lado, a la variación del fondo de maniobra en las actividades operativas por valor de € 139 millones, sustancialmente mejor que en ejercicios anteriores. El resto se debe a los ajustes por inversiones y desinversiones, así como el pago del dividendo a cuenta de 2009.
- Comparado con el fondo de maniobra registrado en septiembre de 2009, que fue de € (1.601) millones, se registra una mejora en el saldo acreedor de € 921 millones de euros.

### 2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn) 30 de septiembre de 2010	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales y Energía	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	275	134	941	157	1.938	3.445
Deuda con entidades de crédito a C/P	752	215	532	525	96	2.120
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>1.027</b>	<b>349</b>	<b>1.473</b>	<b>682</b>	<b>2.034</b>	<b>5.565</b>
Otros pasivos financieros a L/P	45	4	11	19		79
Otros pasivos financieros a C/P	38	3	7	5	(34)	19
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>83</b>	<b>8</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>(34)</b>	<b>98</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos</b>	<b>2.197</b>	<b>106</b>	<b>255</b>	<b>1.471</b>	<b>2.527</b>	<b>6.556</b>
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>(1.087)</b>	<b>250</b>	<b>1.236</b>	<b>(765)</b>	<b>(527)</b>	<b>(893)</b>
Financiación a L/P sin recurso	132	748	185	3.260	5.336	9.662
Financiación a C/P sin recurso	11	6	26	238	26	308
<b>Financiación sin recurso</b>	<b>144</b>	<b>755</b>	<b>211</b>	<b>3.498</b>	<b>5.362</b>	<b>9.970</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL</b>	<b>(944)</b>	<b>1.005</b>	<b>1.447</b>	<b>2.733</b>	<b>4.835</b>	<b>9.077</b>

- El endeudamiento neto del Grupo a 30 de septiembre de 2010 ascendía a € 9.077 millones, de los que € 9.970 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista, mientras que las actividades operativas presentan una posición de caja de € 893 millones.
- La deuda sin recurso de la Corporación se sitúa en € 5.362 millones, que corresponden a la financiación de los vehículos financieros utilizados para la adquisición de acciones de Iberdrola (€ 4.497 millones) y

Hochtief (€ 865 millones). El resto de la deuda sin recurso, € 4.608 millones, procede de financiación de proyectos concesionales, principalmente en energías renovables.

- La deuda neta correspondiente al negocio de Servicios Portuarios y Logísticos está reclasificada en el balance consolidado del Grupo ACS a 30 de septiembre de 2010 en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta hasta que se complete su proceso de venta.

#### 2.2.4. Patrimonio neto

- Asciede a € 4.443 millones, de los cuales € 5.681 millones corresponden a los Fondos Propios de la Sociedad Dominante, mientras que los ajustes por cambio de valor tienen un impacto negativo de € 1.524 debido principalmente a la evolución de la cotización de las acciones de Iberdrola.

### 2.3. Flujos Netos de Efectivo

<b>Grupo ACS</b>			
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>		<b>Enero - Septiembre</b>	
Millones de Euros	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>1.782</b>	<b>1.132</b>	<b>-36,5%</b>
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	(836)	(207)	
Cambios en el capital circulante operativo	(291)	(139)	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>655</b>	<b>786</b>	<b>+20,0%</b>
<b>1. Pagos por inversiones</b>	<b>(3.796)</b>	<b>(1.760)</b>	
<b>2. Cobros por desinversiones</b>	<b>5.885</b>	<b>2.311</b>	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>2.089</b>	<b>552</b>	<b>-73,6%</b>
<b>1. Compra de acciones propias</b>	<b>(339)</b>	<b>(301)</b>	
<b>2. Pagos por dividendos</b>	<b>(653)</b>	<b>(618)</b>	
<b>3. Otros ajustes</b>	<b>(193)</b>	<b>(106)</b>	
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(1.185)</b>	<b>(1.025)</b>	<b>-13,5%</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>1.559</b>	<b>312</b>	<b>-80,0%</b>

*Nota: La variación efectiva de deuda neta en el periodo asciende a €(196) millones; la diferencia se debe la ampliación del "equity swap" sobre Iberdrola, registrada como inversión y deuda en el balance pero no considerada como salida efectiva de caja.*

#### 2.3.1. Flujos netos de efectivo de las operaciones

- En los primeros nueve meses del año 2010 los flujos netos de efectivo por las actividades operativas han ascendido a € 786 millones, es decir € 131 millones más que en el mismo periodo del ejercicio 2009, lo que equivale a un incremento del 20%. En la evolución de esta cifra han influido los cambios en el capital circulante operativo del Grupo, que ha incrementado su saldo acreedor en € 139 millones en estos primeros nueve meses del año, evolución muy similar a la del año anterior.

#### 2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones del Grupo durante el periodo ascendieron a € 1.940 millones y las desinversiones alcanzaron los € 2.374 millones. El desglose por área de actividad es el siguiente:

Grupo ACS			
Inversiones Netas		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	Inversión Bruta	Desinversiones	Inversión Neta
Construcción	74	(21)	54
Concesiones	510	(63)	448
Medio Ambiente	84	(9)	76
Servicios Industriales	1.027	(9)	1.018
Corporación	244	(2.273)	(2.029)
<b>TOTAL</b>	<b>1.940</b>	<b>(2.374)</b>	<b>(434)</b>

- En Corporación destacan los fondos procedentes de la venta del 15,5% de Abertis, que ha generado una entrada de € 2.273 millones, y las inversiones por importe de 235 millones que corresponden básicamente a la adquisición del 0,7% del capital de Iberdrola, de los cuales € 116 millones corresponde a la ampliación del *equity swap* que no se ha considerado una salida efectiva de caja.
- Se han realizado inversiones de mantenimiento y reposición de maquinaria en el área de Construcción por valor de € 74 millones, mientras que las desinversiones ascienden a € 21 millones.
- En proyectos de Concesiones se han invertido € 510 millones, entre los que destacan los € 141 millones invertidos en la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos), los € 183 millones en la autovía Eje Diagonal en Barcelona y los € 56 millones en la Autopista del Pirineo. La desinversión contabilizada corresponde a la venta de la participación en Platinum Corridor, cuyo cobro se aplazó a este mes de octubre.
- A Medio Ambiente se han destinado € 84 millones a renovación de equipos y mantenimiento de instalaciones de tratamiento de residuos. En estas cifras no se incluyen las inversiones realizadas en el área de Servicios Portuarios y Logísticos.
- En Servicios Industriales y Energía se han invertido € 1.027 millones durante 2010, principalmente en proyectos de energía renovable, donde destacan las inversiones en activos termosolares (€ 484 millones) y en parques eólicos (€ 188 millones), así como en líneas de transmisión (€ 190 millones) y en el proyecto Castor (€ 85 millones).

### 2.3.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

- El endeudamiento financiero del Grupo, sin considerar la extensión de *equity swap* sobre Iberdrola, ha disminuido en este periodo en € 312 millones gracias a la positiva evolución de la generación de caja operativa y a las desinversiones materializadas en el período, que han permitido compensar el fuerte volumen de inversiones realizadas y el atractivo plan de retribución al accionista.
- Durante 2010 el Grupo ha abonado a sus accionistas € 618 millones en concepto de dividendos con cargo a los resultados de 2009, equivalente a 2,05 euros por acción.
- Las operaciones de autocartera realizadas por el Grupo durante 2010 han supuesto un desembolso neto de € 301 millones. Al cierre del periodo las acciones propias representaban el 6% del capital.

### 3. Evolución Áreas de Negocio

#### 3.1. Construcción

<b>Construcción</b>			
<b>Principales magnitudes financieras</b>		<b>Enero - Septiembre</b>	
Millones de Euros	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
<b>Ventas</b>	<b>4.867,8</b>	<b>4.634,4</b>	<b>-4,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>362,9</b>	<b>345,8</b>	<b>-4,7%</b>
Margen	7,5%	7,5%	
<b>EBIT</b>	<b>304,3</b>	<b>289,7</b>	<b>-4,8%</b>
Margen	6,3%	6,3%	
<b>Bº Neto</b>	<b>208,3</b>	<b>198,3</b>	<b>-4,8%</b>
Margen	4,3%	4,3%	
<b>Cartera</b>	<b>11.203</b>	<b>10.699</b>	<b>-4,5%</b>
Meses	22	23	

#### 3.1.1. Desglose de las ventas

<b>Construcción</b>			
<b>Desglose por actividades</b>		<b>Enero - Septiembre</b>	
Millones de Euros	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
Obra Civil	3.341,3	3.444,4	+3,1%
Edificación no Residencial	1.015,5	875,6	-13,8%
Edificación Residencial	511,0	314,4	-38,5%
<b>TOTAL</b>	<b>4.867,8</b>	<b>4.634,4</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Internacional</b>	<b>778,6</b>	<b>1.371,6</b>	<b>+76,2%</b>
% sobre el total de ventas	16%	30%	

- Las ventas durante el periodo enero - septiembre de 2010 han ascendido a € 4.634,4 millones, un 4,8% por debajo de la cifra del mismo periodo del año anterior.
- El descenso de la actividad nacional durante 2010 continúa estando provocado por la caída generalizada de la edificación en España, especialmente la residencial, así como por la reducción de la ejecución de obra civil, en parte debida a la reducción de los presupuestos de las administraciones públicas.
- En este sentido se espera que la reducción de actividad siga manteniéndose en los próximos meses por el impacto de las medidas de consolidación fiscal anunciadas por el Gobierno español, que incluyen una reducción de la inversión en infraestructuras para los próximos ejercicios, refrendada por los Presupuestos Generales del Estado para 2011.
- Por su parte, la actividad internacional ha crecido un 76,2% como consecuencia del aumento de la producción y cartera en Estados Unidos, Canadá y Chile en el continente americano, así como en Portugal, Polonia y otros países europeos. Estas cifras incluyen la actividad de las compañías adquiridas

en 2009. La actividad internacional supone un 30% del total, catorce puntos porcentuales más que en 2009 y se compone prácticamente en su totalidad de proyectos de Obra Civil.

### 3.1.2. Resultados operativos

- Los márgenes operativos de construcción mantienen los mismos niveles que los registrados entre enero y septiembre de 2009. El efecto de sustitución de edificación por obra civil, principalmente internacional, es la base de este mantenimiento. El margen EBITDA se mantuvo en el 7,5%, y el EBIT se sitúa en un 6,3%, también igual al registrado en el mismo periodo de 2009.
- El beneficio neto se situó en € 198,3 millones, un 4,8% por debajo de la cifra de 2009, con un margen sobre ventas del 4,3%.

### 3.1.3. Evolución de la cartera

<b>Construcción</b>		<b>Enero - Septiembre</b>	
<b>Desglose de la Cartera por actividad</b>			
Millones de Euros	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
Obra Civil	9.161,8	9.273,3	+1,2%
Edificación no Residencial	1.550,6	1.142,5	-26,3%
Edificación Residencial	490,8	283,3	-42,3%
<b>TOTAL</b>	<b>11.203,2</b>	<b>10.699,1</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Internacional</b>	<b>3.650,2</b>	<b>4.879,3</b>	<b>+33,7%</b>
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>33%</i>	<i>46%</i>	

- La cartera de obra contratada se sitúa en € 10.699 millones, con un nivel equivalente a 23 meses de producción. Esta es una cuantía un 4,5% menor frente a la cifra del año pasado.
- La cartera de Obra Civil internacional, que crece un 33,7% frente a la registrada en septiembre de 2009, compensa la caída de un 20,3% en el mercado español. Es significativo que durante los nueve meses de 2010 la contratación internacional ha superado los € 1.200 millones, representado más de la mitad de la contratación total en Obra Civil, cuya cartera total crece un 1,2%.
- La cartera de Edificación 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 42,3%.
- Por consiguiente, en la cartera de Construcción aumenta el peso de los proyectos de Obra Civil, que suponen el 87% del total frente al 73% que suponía hace dos años o el 82% en septiembre de 2009. Parte de este cambio se debe a que la cartera está creciendo en proyectos fuera de España, que ya suponen un 46% del total, una cifra que ha crecido un 33,7% en los primeros nueve meses de 2010.

### 3.2. Concesiones

Concesiones		Enero - Septiembre	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2009	2010	
<b>Ventas</b>	<b>51,3</b>	<b>77,7</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>15,7</b>	<b>20,7</b>	
<b>EBIT</b>	<b>6,4</b>	<b>11,5</b>	
<b>Bº Puesta en Equivalencia</b>	<b>(18,3)</b>	<b>(15,4)</b>	
<b>Bº Neto</b>	<b>(19,4)</b>	<b>31,5</b>	

- 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 Av. América y Príncipe Pío en Madrid y el grupo de aparcamientos.
- En los resultados de Concesiones está incluida la plusvalía por la venta de la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica, que asciende a € 57,9 millones.
- También se encuentran en desarrollo varios proyectos adjudicados en los últimos 24 meses, tales como la I-595 en Estados Unidos, la autopista Eje Diagonal y la línea 9 del Metro, estas dos últimas en Barcelona.

### 3.3. Medio Ambiente

Medio Ambiente			
Principales magnitudes financieras			Enero - Septiembre
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
<b>Ventas</b>	<b>1.981,9</b>	<b>2.067,5</b>	<b>+4,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>259,0</b>	<b>266,2</b>	<b>+2,8%</b>
Margen	13,1%	12,9%	
<b>EBIT</b>	<b>156,8</b>	<b>157,0</b>	<b>+0,1%</b>
Margen	7,9%	7,6%	
<b>Bº Neto</b>	<b>117,1</b>	<b>122,3</b>	<b>+4,4%</b>
Margen	5,9%	5,9%	
<b>Cartera</b>	<b>11.324</b>	<b>11.565</b>	<b>+2,1%</b>
Meses	52	51	

#### 3.3.1. Desglose de las ventas

Medio Ambiente			
Desglose por actividades			Enero - Septiembre
Ventas	2009	2010	Var. 10/09
Medio Ambiente	1.228,9	1.254,1	+2,1%
Mantenimiento Integral	753,0	813,4	+8,0%
<b>TOTAL</b>	<b>1.981,9</b>	<b>2.067,5</b>	<b>+4,3%</b>
<b>Internacional</b>	<b>261,4</b>	<b>302,7</b>	<b>+15,8%</b>
% sobre el total de ventas	13%	15%	



- Entre enero y septiembre de 2010 se ha producido un incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente de un 4,3%, que está originado por la evolución positiva la actividad de Medio Ambiente, que crece un 2,1%, y por el buen comportamiento de la actividad Mantenimiento Integral, que crece un 8,0%. La actividad de Servicios Portuarios y Logísticos se ha excluido de las cifras de ingresos de Medio Ambiente como consecuencia de su proceso de venta.
- El mercado nacional, mostrando la estabilidad de sus ingresos y la fortaleza del negocio de mantenimiento integral, crece un 2,6% frente a las cifras de septiembre de 2009. Al mismo tiempo, las ventas internacionales crecen un 15,8% como 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

- Mientras que el EBITDA crece un 2,8%, el aumento de las amortizaciones y las provisiones de circulante provocan que el EBIT crezca un 0,1% respecto al mismo periodo de 2009. Los márgenes sobre ventas se sitúan en el 12,9% y el 7,6%.
- La caída de los márgenes está producida por un aumento de la presión en precios en las actividades de mantenimiento, limpieza y jardinería, y por el incremento de la amortización en el área de Medio Ambiente, a consecuencia de la entrada en funcionamiento de varias plantas de tratamiento fuera de España.
- El beneficio neto creció un 4,4% con un margen del 5,9%. Este resultado incluye la contribución de Servicios Portuarios y Logísticos como “Actividad Interrumpida” por valor de € 35,1 millones.

### 3.3.3. Evolución de la cartera

Medio Ambiente			
Desglose de la Cartera por actividad		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
Medio Ambiente	10.350,3	10.395,3	+0,4%
Mantenimiento Integral	974,2	1.169,2	+20,0%
<b>TOTAL</b>	<b>11.324,5</b>	<b>11.564,5</b>	<b>+2,1%</b>
<b>Internacional</b>	<b>3.434,5</b>	<b>3.764,2</b>	<b>+9,6%</b>
% sobre el total de cartera	30%	33%	

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 11.565 millones, equivalente a más de 4 años de producción, un 2,1% mayor que la registrada el año pasado. La cartera internacional supone un 33% del total y crece un 9,6%.

### 3.4. Servicios Industriales y Energía

Servicios Industriales y Energía		Enero - Septiembre	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
<b>Ventas</b>	<b>5.239,6</b>	<b>5.472,9</b>	<b>+4,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>490,8</b>	<b>591,2</b>	<b>+20,5%</b>
Margen	9,4%	10,8%	
<b>EBIT</b>	<b>396,5</b>	<b>473,7</b>	<b>+19,5%</b>
Margen	7,6%	8,7%	
<b>Bº Neto</b>	<b>256,2</b>	<b>281,6</b>	<b>+9,9%</b>
Margen	4,9%	5,1%	
<b>Cartera</b>	<b>6.499</b>	<b>6.921</b>	<b>+6,5%</b>
Meses	11	12	

#### 3.4.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales y Energía		Enero - Septiembre	
Desglose por actividades			
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
<b>Instalaciones y Mantenimiento Industrial</b>	<b>3.295,5</b>	<b>3.166,0</b>	<b>-3,9%</b>
Redes	680,4	555,3	-18,4%
Instalaciones Especializadas	1.821,3	1.820,1	-0,1%
Sistemas de Control	793,8	790,6	-0,4%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>1.856,7</b>	<b>2.127,1</b>	<b>+14,6%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>148,2</b>	<b>229,7</b>	<b>+55,1%</b>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>-60,8</i>	<i>-49,9</i>	<i>n.a.</i>
<b>TOTAL</b>	<b>5.239,6</b>	<b>5.472,9</b>	<b>+4,5%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>1.734,8</b>	<b>1.957,8</b>	<b>+12,9%</b>
% sobre el total de ventas	33%	36%	

- Las ventas en Servicios Industriales y Energía han crecido de nuevo en los nueve meses de 2010 un 4,5%.
- La actividad de Instalaciones y Mantenimiento Industrial decrece un 3,9%. Esta reducción en la actividad está producida por el impacto de una reducción en el mantenimiento industrial en España, en el entorno del 11%, que no está siendo compensada incluso por el crecimiento de la actividad internacional, que en el caso de Instalaciones Especializadas es superior al 23% en este periodo de 2010.
- El área de Proyectos Integrados presenta un crecimiento de su producción del 14,6%, apoyado en el fuerte crecimiento de la actividad internacional que crece un 19,9%.
- Los ingresos por generación de energía de fuentes renovables crece un 55,1% hasta los € 229,7 millones.

### 3.4.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 20,5% con un margen sobre ventas del 10,8%, superior en 140 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 Energía.
- El EBIT creció un 19,5%, situando el margen sobre ventas en el 8,7%, 110 p.b. mejor que entre enero y septiembre de 2009. Se produce un significativo aumento de las amortizaciones, fruto de una mayor contribución de los negocios más intensivos en capital como las concesiones de energía.

### 3.4.3. Evolución de la cartera

Servicios Industriales y Energía		Enero - Septiembre	
Desglose de la Cartera por actividad			
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
<b>Instalaciones y Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.248,7</b>	<b>4.376,8</b>	<b>+3,0%</b>
<b>Proyectos Integrados y Renovables</b>	<b>2.250,8</b>	<b>2.544,7</b>	<b>+13,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.499,5</b>	<b>6.921,5</b>	<b>+6,5%</b>
Nacional	4.190,1	3.487,8	-16,8%
Internacional	2.309,4	3.433,7	+48,7%
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>36%</i>	<i>50%</i>	

- La cartera total crece un 6,5% hasta los € 6.921 millones, equivalente a un año de producción.
- Destaca el fuerte crecimiento experimentado en los mercados internacionales, cercano al 50%, 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

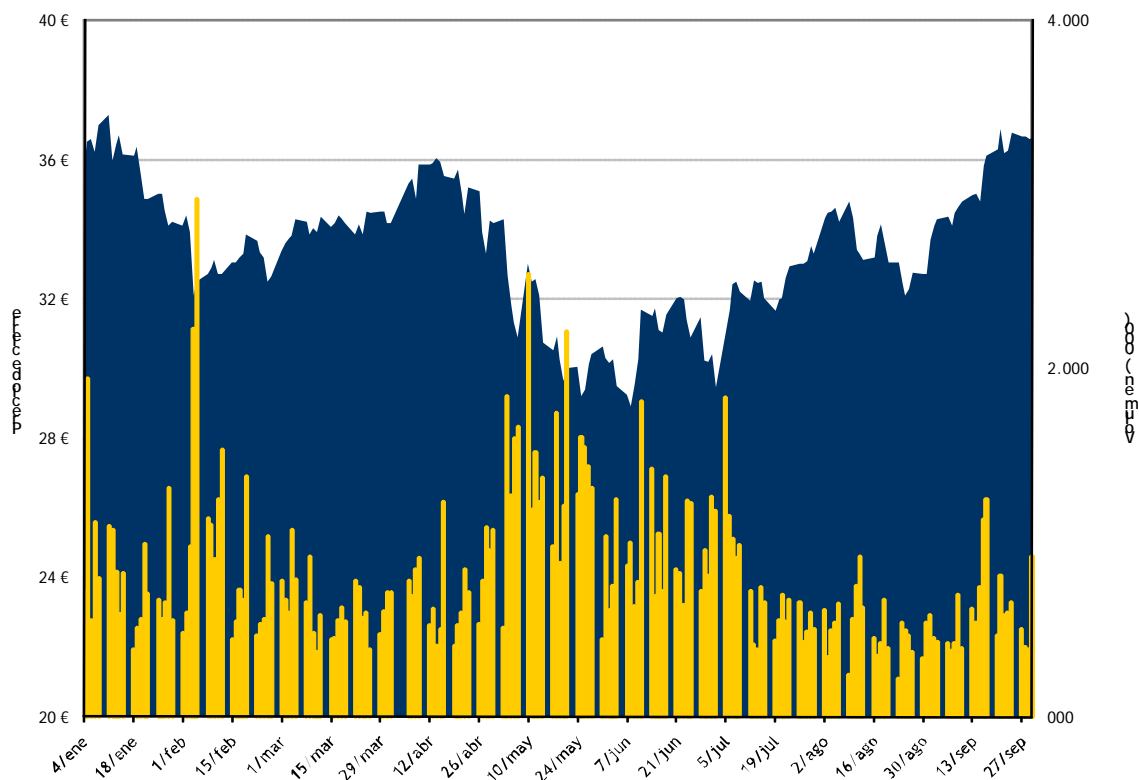
Participadas		Enero - Septiembre	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
Abertis	118,1	119,3	+1,0%
Hochtief	37,0	45,5	+22,9%
Iberdrola	118,9	123,3	+3,7%
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>274,0</b>	<b>288,1</b>	<b>+5,1%</b>
Gastos financieros asociados	(305,3)	(301,3)	-1,3%
Impuestos	90,7	89,5	-1,3%
<b>Bº Neto</b>	<b>59,3</b>	<b>76,3</b>	<b>+28,6%</b>

- La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 288,1 millones, un 5,1% más que entre enero y septiembre de 2009. La aportación de todas las participadas aumenta:
  - La contribución por puesta en equivalencia de Abertis alcanzó los € 119,3 millones.
  - La participación que el Grupo mantiene en Hochtief ha contribuido en € 45,5 millones como resultado por puesta en equivalencia.
  - Iberdrola por su parte ha contribuido con los dividendos devengados por un importe de € 123,3 millones, que han sido contabilizados como ingresos financieros.
- Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 301,3 millones. El impacto fiscal positivo es de € 89,5 millones.
- Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo a 30 de septiembre de 2010 ha sido de € 76,3 millones, un 29% más que en el mismo periodo del año pasado.

## Anexos

### Anexo I. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	3T/09	3T/10
Precio de cierre	35,64 €	36,63 €
Revalorización del período	9,16%	5,21%
Máximo del período	38,75 €	38,80 €
Fecha Máximo del período	30-abr	05-ene
Mínimo del período	27,67 €	28,59 €
Fecha Mínimo del período	09-mar	25-may
Promedio del período	34,59 €	33,02 €
Volumen total títulos (miles)	151.489	158.971
Volumen medio diario títulos (miles)	780,87	819,44
Total efectivo negociado (€ millones)	5.240	5.249
Efectivo medio diario (€ millones)	27,01	27,05
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	11.214	11.524



## Anexo II. Principales Adjudicaciones

### i. Construcción

#### Obra Civil – Carreteras

- Proyecto para la construcción de la carretera de circunvalación South Fraser en Vancouver (Cánada)
- Trabajos para la autopista Santan en el tramo que une la I-10 con Gilbert en el Condado de Maricopa (Arizona, Estados Unidos).
- Obras para la construcción de la ruta 5 entre Puerto Montt y Pargua en Chile
- Trabajos para la carretera de Ellsworth en el Condado de Maricopa (Arizona, Estados Unidos).
- Trabajos en la autopista AP-7 (Gerona)
- Obras para la ampliación de la carretera M-509 en el tramo entre la M-50 y Villanueva del Pardillo (Madrid).
- Trabajos en la autovía Almazora para el enlace con la AL-7106 en Almería.
- Obras para la mejora del Eje Diagonal en Barcelona.

#### Obra Civil – Ferrocarriles

- Obras para la reparación de los daños causados por el terremoto en la red ferroviaria de la zona centro en Chile
- Obras para la construcción de la línea ferroviaria de alta velocidad en el tramo entre San Isidro y Orihuela (Alicante)
- Proyecto para la realización de la estructura de la estación ferroviaria de la Sagrera en Barcelona.
- Plataforma de la línea de alta velocidad Madrid-Galicia en el tramo de Ponte Ambia y Tabolea en Orense.
- Trabajos en la línea 9 del metro de Barcelona
- Proyecto para la construcción de la línea de alta velocidad Sevilla- Cádiz, en el tramo entre Utrera y el Aeropuerto de Jerez.
- Montaje de la vía de alta velocidad en el tramo entre Caudete y Alicante.
- Obras para la construcción del túnel by-pass en la estación de Atocha (Madrid)
- Construcción del tramo de la línea ferroviaria entre Son Servera y Artá en Mallorca.
- Obras para la renovación de la vía ferroviaria en el tramo entre Villar-Chinchilla y Almansa (Albacete).
- Obras para el enlace entre la nueva terminal sur del aeropuerto del Prat y la línea 9 del metro de Barcelona.
- Construcción del intercambiador de metro de Fulton Street en Nueva York (EE.UU.).

#### Obra Civil – Obras Hidráulicas o Marítimas

- Obras para la construcción del Tramo Norte del gasoducto Villapresente-Burgos en Cantabria.
- Construcción de una nueva terminal de contenedores en el Puerto La Plata (Buenos Aires, Argentina)
- Trabajos para la construcción de la planta de tratamiento de aguas de Mapocho (Chile)

- Proyecto para la canalización y control de inundaciones del Río Puerto Nuevo en San Juan (Puerto Rico, Estados Unidos)
- Trabajos para la construcción del dique del puerto Arzew en Argelia.
- Construcción del tramo sur del gasoducto Nuevo Tibisa-Arbos en Tarragona.
- Construcción de la escollera y trabajos de relleno en el Puerto de Gijón (Asturias).
- Trabajos para la construcción del dique de abrigo del puerto de Punta de Langosteira (La Coruña).
- Proyecto para la construcción de un tramo del Puente de Cádiz.
- Trabajos para el relleno y la urbanización de la terminal polivalente en la ampliación de la dársena de Escombreras (Cartagena, Murcia)
- Construcción y explotación de la estación depuradora de aguas residuales en Benicarló (Castellón)
- Proyecto para la construcción de la estación depuradora de aguas residuales y colector de aguas en Peníscola (Castellón).
- Construcción de la estación depuradora de aguas residuales de Sotogutiérrez en Madrid.

#### **Edificación No Residencial**

- Edificación del Centro Penitenciario Málaga II en la ciudad de Málaga.
- Construcción del Edificio Institucional para la Ciudad del Medio Ambiente en Soria
- Ampliación del aparcamiento del aeropuerto de Valencia.
- Construcción del aparcamiento subterráneo para el mercado de La Boquería en Barcelona.
- Proyecto para el helipuerto del Hospital de Reus (Barcelona)
- Trabajos para la ampliación del aparcamiento del aeropuerto de Sevilla.
- Trabajos para la mejora del Hospital La Fe en Valencia.
- Trabajos para la construcción del Centro de Proceso de Datos del Banco Santander en Cantabria.
- Reforma de una factoría de la industria del acero en Avilés (Asturias).
- Construcción del Hotel Paseo de Gracia en Barcelona.
- Trabajos en la estructura y cubierta de la nueva sede del Banco Popular en Madrid.
- Proyecto para la construcción del nuevo edificio del Mercado del Fondo de Santa Coloma (Barcelona).

#### **Edificación Residencial**

- Proyecto para la construcción de la Urbanización Sector XXIII en Velilla (Madrid).
- Edificación de 152 viviendas en los Espartales (Madrid)
- Edificación de 162 viviendas de protección oficial en Azuqueca (Guadalajara)
- Proyecto para la edificación de 132 viviendas de protección oficial en Zaragoza
- Edificación de 194 viviendas de protección pública en Carabanchel (Madrid)

#### **ii. Concesiones**

- Proyecto para la construcción y el desarrollo de la autopista South Fraser de 40 Km de longitud, en la provincia de British Columbia, al sur de Vancouver.

- El proyecto para la ejecución de las obras del Nuevo Centro Asistencial Can Misses y dos centros de salud asociados (Ibiza) así como su conservación y mantenimiento a lo largo del período de duración de la concesión.
- Desarrollo del proyecto para la construcción, conservación y explotación de 10 nuevos centros y unidades básicas de salud en la isla de Mallorca.

### iii. Medio Ambiente

#### Servicios Medioambientales

- Servicios de recogida residuos urbanos y limpieza en la Comunidad Urbana Vale Do Sousa (Portugal)
- Construcción y explotación punto de valorización de residuos en Bayona (Francia)
- Extension del contrato de recogida de residuos y tratamiento en el Condado de Heresford y Worcester (Reino Unido)
- Contrato para la recogida de residuos en la Mancomunidad La Rochelle en Francia
- Contrato para la recogida de residuos en la Mancomunidad La Challeville- Mezisres (Francia)
- Contrato para los servicios de limpieza del área urbana en Samba (Angola)
- Construcción y operación de relleno sanitario de vertederos en la provincia de Chubut (Argentina)
- Planta de tratamiento de residuos en Santiago (Chile)
- Prórroga del contrato de gestión de la planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos de Els Cremat (Alicante)
- Contrato para el abastecimiento de agua en el municipio de Totana en Murcia
- Servicios de limpieza viaria y recogida de residuos en Avilés (Asturias)
- Servicio de recogida de residuos municipales, limpieza viaria, transporte, tratamiento y eliminación en Calafell (Tarragona)
- Explotación de la planta de transferencia de residuos en Ceuta
- Contrato para los servicios de limpieza de playas y otros servicios complementarios en Ayamonte (Huelva)
- Proyecto y obra de la planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos de Antequera en Málaga.
- Recogida de residuos urbanos, selectiva de envases y limpieza viaria en Torreldones ( Madrid).

#### Mantenimiento Integral

- Servicios de limpieza, desinfección, desinsectación y desratización de inmuebles e instalaciones de la Dirección General de la Policía y de la Guardia Civil
- Servicio de explotación de la publicidad en el exterior de los autobuses de la EMT (Madrid)
- Ampliación del contrato de transporte de carga en el Aeropuerto de Madrid-Barajas.
- Servicio de ayuda a domicilio en Almería
- Gestión del servicio público educativo de 50 escuelas infantiles en la Comunidad de Madrid
- Contrato para los servicios de restauración para el Hospital Universitario de Son Dureta.
- Concesión para la gestión de dos instalaciones deportivas en Vitoria.



- Conservación y mantenimiento de terrenos en pendiente, parques y mobiliario urbano en Bilbao.
- Servicio de limpieza para el hospital universitario Nuestra Señora de Candelaria en Tenerife
- Ampliación del contrato para la limpieza de trenes de cercanías y media distancia de Renfe, en la Gerencia Centro y Sur.
- Servicios limpieza de los Polideportivos de San Sebastián
- Servicio de ayuda a domicilio para personas con situación de dependencia en la ciudad de Málaga
- Prórroga del contrato para los servicios de limpieza viaria, playas, mantenimiento y servicios de jardinería en la localidad de Vera (Almería)
- Contrato para el servicio de limpieza del Hospital Universitario Vall d'Hebrón
- Servicio de mantenimiento de jardines y ornamentaciones de la zona oeste de la ciudad de Málaga
- Prórroga del contrato para el servicio de limpieza en los centros dependientes de la Agencia Valenciana de Salud y de la Consejería de Sanidad
- Prórroga del contrato para la gestión de la publicidad estática en el metro de Madrid.

#### *iv. Servicios Industriales y Energía*

##### **Redes**

- Contrato para operaciones y mantenimiento de la red de distribución de Unión Fenosa en Panamá en la zona del interior y la provincia de Chiriquí.
- Construcción y mantenimiento para 3 años de la red de distribución de Iberdrola en varias zonas de España.
- Servicio de comercialización y promoción de conexiones en puntos de suministro en España para Gas Natural.
- Construcción de gasoducto entre las localidades de Linares, Úbeda y Villacarrillo en Jaén.

##### **Instalaciones Especializadas**

- Trabajos para la construcción de la línea de alta tensión (500kv) en el municipio de Araraquara (Brasil)
- Trabajos para la construcción del gasoducto para el bloque Nejo en México
- Construcción de 4 líneas de alta tensión y 2 subestaciones eléctricas en el estado de Jalisco (México)
- Electrificación rural en el departamento de Piura (Perú)
- Suministro y montaje de motores diesel para central generación en la Isla Reunión (Francia).
- Construcción e instalación de una línea de alta tensión y una subestación en el estado de Campeche (México)
- Construcción y mantenimiento de las instalaciones de línea aérea y sistemas asociados para el tramo Albacete - Estación de Alicante del nuevo acceso de la línea de alta velocidad que une Madrid, Castilla la Mancha, Comunidad Valenciana y Murcia.
- Trabajos para la electrificación de la red ferroviaria de alta velocidad Madrid-Barcelona-Frontera Francesa.
- Montaje técnico e instrumentación de una unidad de refino para la empresa Técnicas Reunidas

- Contrato para los servicios de atención y soporte técnico a usuarios de Telefónica
- Montaje e instalación de maquinaria para la refinería de Repsol en Cartagena (Murcia)

#### Proyectos Integrados

- Proyecto para la construcción de la central de ciclo combinado del Manzanillo (México), con una capacidad instalada de 1.400 MW
- Proyecto llave en mano para el desarrollo de 4 parques eólicos con una capacidad instalada de 120 MW en Río Grande do Sul (Brasil)
- Proyecto para la ingeniería de construcción de dos *topsides* para plataforma petrolífera con sus dos puentes asociados para plataforma en el Mar del Norte (Noruega).
- Contrato para la ejecución del proyecto Hidroeléctrico de El Alto Maipo (Panamá).
- Proyecto para la construcción de la planta hidroeléctrica de Barro Blanco (Panamá)
- Terminal Marítima para el almacenamiento y distribución de gas licuado de petróleo para Termigas, en el puerto de Tuxpan (Veracruz, México)
- Proyecto para la central hidroeléctrica de Cochea en Panamá.
- Trabajos para el proyecto concesional de líneas de transmisión Artemis en Brasil
- Trabajos de ampliación para la línea de alta tensión de Colinas entre Riberiro Gonçalves - Sao João do Piauí en Brasil
- Construcción de dos potabilizadoras en Dumbraveni y Arpasel en Rumanía.
- Ampliación de la planta de regasificación de Bahía Bizkaia Gas (Vizcaya)

#### Sistemas de Control

- Contrato para la instalación de sistemas de transporte inteligente (ITS) en la autopista I-595 en Miami (Estados Unidos).
- Implantación de los sistemas de señalización, comunicaciones, control de tráfico y de protección y seguridad en línea ferroviaria (Orense).
- Contrato para la ejecución de diversas operaciones de conservación y explotación de la autovía A-2 en el límite de Lérida a Barcelona.
- Trabajos de conservación y explotación en distintas áreas de la red de carreteras de Guipúzcoa.
- Contrato para el mantenimiento y conservación integral de carreteras en Vizcaya.

## 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.*

*Este documento contiene información sobre la Oferta Pública de adquisición de acciones anunciada por ACS el pasado 16 de septiembre de 2010. Este documento no constituye una oferta pública de adquisición de acciones de Hochtief A.G. ni una oferta pública de acciones de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.. Los términos y condiciones de la oferta de canje constarán en el documento de oferta que habrá de ser aprobado en su momento por la Autoridad Supervisora Federal Alemana (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht). ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. se reserva el derecho a modificar la información básica aquí contenida en los términos finales de la oferta.*

*A salvo de ciertas excepciones que deberán ser aprobadas por los reguladores pertinentes y de la comprobación de ciertos hechos, la oferta no se extenderá ni directa ni indirectamente a los Estados Unidos, Canadá, Australia o Japón ni a cualquier otra jurisdicción en la que tal oferta pudiera constituir infracción de la legislación de dicha jurisdicción. Las acciones de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. no han sido y ni serán registradas al amparo de la US Securities Act de 1933 ni ante otra autoridad supervisora de ningún Estado o jurisdicción de los Estados Unidos o al amparo de la legislación sobre valores de Canadá, Australia o Japón. Por consiguiente, y con sujeción a determinadas excepciones, las acciones de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. no podrán ser ofrecidas ni vendidas en los Estados Unidos, Canadá, Australia o Japón ni en ninguna otra jurisdicción en las que este hecho constituya una infracción de la legislación de esa jurisdicción, o por cuenta o en beneficio de ninguna persona en los Estados Unidos, Canadá, Australia o Japón.*

*En la medida en que estuviera permitido por la legislación o normativa aplicable y de acuerdo con la práctica habitual de mercado alemana, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. o sus brokers (actuando como agentes) podrán llevar a cabo ciertas adquisiciones de, o acuerdos para adquirir, directa o indirectamente, acciones de Hochtief A.G. u otros valores que sean convertibles en, canjeables por, o ejercitables en acciones de Hochtief A.G., fuera de la oferta, antes, durante o después del periodo en que la oferta pueda ser aceptada. Estas adquisiciones podrán tener lugar, bien en el mercado, bien en operaciones fuera de mercado a precio convenido. La información sobre estas operaciones será comunicada tal y como requiera la legislación alemana o la de otra jurisdicción relevante.*

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 00  
Fax: + 34 91 343 92 24  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)