

***Informe de Resultados***  
***Año 2010***

*24 de Febrero de 2011*

## ÍNDICE

1.	RESUMEN EJECUTIVO .....	3
1.1.	Principales magnitudes financieras .....	3
1.2.	Principales magnitudes por actividad .....	4
1.3.	Hechos relevantes del ejercicio .....	5
2.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	7
2.1.	Cuenta de Resultados.....	7
2.2.	Balance de Situación .....	10
2.3.	Flujos Netos de Efectivo .....	13
3.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO .....	15
3.1.	Construcción.....	15
3.2.	Concesiones.....	17
3.3.	Medio Ambiente.....	18
3.4.	Servicios Industriales .....	20
3.5.	Participadas cotizadas .....	22
4.	HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS DESDE EL CIERRE DEL EJERCICIO .....	23
5.	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.....	23
6.	RECURSOS HUMANOS .....	24
7.	INNOVACIÓN TECNOLÓGICA Y PROTECCIÓN MEDIOAMBIENTAL.....	25
8.	INFORMACIÓN SOBRE VINCULADAS.....	26
	ANEXOS.....	27
	Anexo I. Cuenta de Pérdidas y Ganancias por Áreas de Actividad .....	27
	Anexo II. Balances de Situación por Áreas de Actividad .....	28
	Anexo III. Resultados 2009 Re-expresados según NIC 31 y CINIIF 12 .....	29
	Anexo IV. Cartera de Concesiones de Infraestructuras .....	30
	Anexo V. Evolución Bursátil .....	31
	Anexo VI. Principales Adjudicaciones.....	32

## 1. Resumen Ejecutivo

### 1.1. Principales magnitudes financieras

<b>Grupo ACS</b>			
<b>Principales magnitudes financieras</b>		<b>Enero - Diciembre</b>	
Millones de Euros	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>15.387</b>	<b>15.380</b>	<b>0,0%</b>
<i>Internacional</i>	25,8%	31,8%	+23,1%
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.429</b>	<b>1.505</b>	<b>+5,3%</b>
<i>Margen</i>	9,3%	9,8%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.074</b>	<b>1.099</b>	<b>+2,4%</b>
<i>Margen</i>	7,0%	7,1%	
<b>Bº Ordinario Neto de las Operaciones Continuas*</b>	<b>837</b>	<b>923</b>	<b>+10,3%</b>
<b>BPA Ordinario de las Operaciones Continuas</b>	<b>2,69 €</b>	<b>3,08 €</b>	<b>+14,6%</b>
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>1.946</b>	<b>1.313</b>	<b>-32,6%</b>
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>1.591</b>	<b>1.377</b>	<b>-13,4%</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(1.327)</b>	<b>2.324</b>	<b>n.a.</b>
<i>Inversiones</i>	4.578	5.112	+11,7%
<i>Desinversiones</i>	5.905	2.788	-52,8%
<b>Endeudamiento Neto</b>	<b>9.089</b>	<b>8.003</b>	<b>-12,0%</b>
<i>Deuda Neta con recurso</i>	219	957	+336%
<i>Deuda sin recurso</i>	8.870	7.046	-20,6%

\* 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 NIC 31 y la interpretación CINIIF 12 (ver Anexo III).

- En el año 2010 el Grupo ACS ha facturado € 15.380 millones, prácticamente igual que la cifra de negocios de 2009. Las ventas internacionales del Grupo continúan creciendo de forma sustancial (+23,1%), al igual que su cartera (+22,7%), mientras que la producción nacional muestra una caída del 8,1%.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo creció un 5,3% hasta los € 1.505 millones, mientras que el beneficio de explotación (EBIT) aumentó un 2,4% hasta los € 1.099 millones.
- El beneficio ordinario neto de las operaciones continuadas, es decir sin considerar básicamente 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 10,3% hasta los € 923 millones y el BPA correspondiente aumentó un 14,6%, totalizando 3,08 €.
- El beneficio neto atribuible al Grupo ascendió hasta los € 1.313 millones e incluye, entre otros, los € 384 millones de la plusvalía neta por la venta de un 15,5% de Abertis. El dato es un 32,6% menor que el registrado en 2009, ejercicio que incluía el resultado de la venta del 35,3% de Unión Fenosa (€ 1.001 millones).
- Los fondos generados por las actividades operativas antes de la variación del capital circulante ascendieron a € 1.188 millones, un 5,6% más que en 2009. La evolución positiva del fondo de maniobra operativo ha permitido que los fondos generados por las operaciones en 2010 alcanzaron los € 1.377 millones.
- En 2010 se han llevado a cabo inversiones por un valor de € 5.112 millones. Las desinversiones alcanzaron los € 2.788 millones, básicamente por la operación de venta del 15,5% de Abertis.
- El endeudamiento neto total asciende a € 8.003 millones, de los cuales € 957 millones corresponden a deuda neta con recurso, mientras que la deuda sin recurso se sitúa en € 7.046 millones.

## 1.2. Principales magnitudes por actividad

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2009	%	2010	%	Var. 10/09
<b>Construcción</b>	6.078	39%	5.593	36%	-8,0%
<b>Concesiones</b>	73	1%	110	1%	+49,9%
<b>Medio Ambiente</b>	2.470	16%	2.562	17%	+3,7%
<b>Servicios Industriales</b>	6.850	44%	7.158	46%	+4,5%
<b>Corporación / Ajustes</b>	(84)		(43)		
<b>TOTAL</b>	<b>15.387</b>		<b>15.380</b>		<b>0,0%</b>

<b>Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2009	%	2010	%	Var. 10/09
<b>Construcción</b>	456	31%	393	25%	-13,9%
<b>Concesiones</b>	18	1%	34	2%	+87,6%
<b>Medio Ambiente</b>	304	21%	311	20%	+2,2%
<b>Servicios Industriales</b>	687	47%	821	53%	+19,6%
<b>Corporación / Ajustes</b>	(36)		(54)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.429</b>		<b>1.505</b>		<b>+5,3%</b>

<b>Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2009	%	2010	%	Var. 10/09
<b>Construcción</b>	379	34%	321	28%	-15,1%
<b>Concesiones</b>	6	1%	22	2%	+271,5%
<b>Medio Ambiente</b>	180	16%	185	16%	+2,6%
<b>Servicios Industriales</b>	548	49%	628	54%	+14,6%
<b>Corporación / Ajustes</b>	(39)		(57)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.074</b>		<b>1.099</b>		<b>+2,4%</b>

<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>					<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2009	%	2010	%	Var. 10/09
<b>Construcción</b>	241	29%	220	24%	-8,7%
<b>Concesiones</b>	(22)	(3%)	(22)	(2%)	+0,0%
<b>Medio Ambiente</b>	146	18%	152	17%	+4,1%
<b>Servicios Industriales</b>	347	42%	400	44%	+15,2%
<b>Participadas Cotizadas</b>	117	14%	159	17%	+35,7%
<b>Corporación / Ajustes</b>	1.117		404		
<b>TOTAL</b>	<b>1.946</b>		<b>1.313</b>		<b>-32,6%</b>

<b>CARTERA</b>					<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2009	meses	2010	meses	Var. 10/09
<b>Construcción</b>	11.340	22	11.087	24	-2,2%
<b>Servicios Industriales</b>	6.518	11	6.846	11	+5,0%
<b>Medio Ambiente</b>	10.723	52	10.844	51	+1,1%
<b>TOTAL</b>	<b>28.581</b>		<b>28.777</b>		<b>+0,7%</b>

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

### 1.3. Hechos relevantes del ejercicio

- El Consejo de Administración del Grupo ACS acordó en su reunión del 16 de diciembre de 2010 la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2010 por importe de noventa céntimos de euro brutos por acción. Dicho dividendo fue pagado el pasado 8 de febrero de 2011.
- En todo el año 2010 el Grupo ACS ha adquirido 477,5 millones de acciones de Iberdrola, equivalentes al 8,7% del capital actual de la compañía eléctrica, lo que ha supuesto una inversión de € 2.753 millones. La participación del Grupo ACS en Iberdrola se sitúa en el 20,2% del total del capital.
- El día 17 de diciembre de 2010 el Grupo ACS vendió su participación en ocho líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil por un precio de venta de € 278,4 millones, habiendo obtenido una plusvalía antes de impuestos de € 38,8 millones.
- El 2 de diciembre de 2010, el Grupo ACS, a través de su filial, ACS Servicios y Concesiones, S.L. completó el proceso de venta, a fondos gestionados por un consorcio dirigido por inversores institucionales asesorados por J.P. Morgan Asset Management, 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 € 700 millones, excluyendo los activos internacionales y las participaciones en las sociedades Remolcadores de Barcelona, S.A. y Sintax Logística, S.A.
- El día 25 de noviembre de 2010 el Grupo ACS acordó iniciar el proceso de venta de sus activos de energías renovables, tanto nacionales – registrados o pre-registrados en los registros públicos correspondientes – como internacionales, que suponen un total de 2.148 MW (1.757 MW atribuibles a ACS), distribuidos en:
  - 1.414 MW (1.056 MW atribuibles) de energía eólica en España
  - 385 MW (352 MW atribuibles) de energía eólica internacional
  - 349 MW, 100% atribuibles a ACS, de energía termosolar en España
- 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. pagadera en acciones a razón finalmente de 9 acciones de ACS por cada 5 acciones de Hochtief.

El día 4 de febrero de 2011 se completó satisfactoriamente la OPA, a la que acudieron un total de 2.805.599 acciones representativas del 3,64% del capital social de Hochtief A.G. Actualmente el Grupo ostenta un 36,2% del capital social de la empresa alemana.
- En agosto de 2010, ACS cerró la operación de venta parcial de su participación en Abertis a unos fondos de inversión gestionados por la firma CVC. La operación se estructuró de forma que ACS y CVC son socios en unos vehículos que controlan la participación del 25,8% de Abertis. 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.

La transacción se realizó a un precio de 15 euros por acción por lo que la valoración total de la participación de ACS era de 2.900 millones de euros. La operación se financió al 50% con capital propio y el 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 30 de junio de 2010 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 4,68% del capital social actual de la eléctrica, 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.

## 2. Estados Financieros Consolidados

### 2.1. Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>					
<b>Enero - Diciembre</b>					
Millones de Euros	2009	%	2010	%	Var. 10/09
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>15.387</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.380</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
Otros ingresos	389	2,5%	356	2,3%	-8,4%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>15.776</b>	<b>102,5%</b>	<b>15.736</b>	<b>102,3%</b>	<b>-0,3%</b>
Gastos de explotación	(10.569)	(68,7%)	(10.195)	(66,3%)	-3,5%
Gastos de personal	(3.778)	(24,6%)	(4.036)	(26,2%)	+6,8%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.429</b>	<b>9,3%</b>	<b>1.505</b>	<b>9,8%</b>	<b>+5,3%</b>
Dotación a amortizaciones	(343)	(2,2%)	(405)	(2,6%)	+17,9%
Provisiones de circulante	(12)	(0,1%)	(1)	(0,0%)	n.a.
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>1.074</b>	<b>7,0%</b>	<b>1.099</b>	<b>7,1%</b>	<b>+2,4%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	0	0,0%	(18)	(0,1%)	n.a.
Otros resultados	(40)	(0,3%)	(4)	(0,0%)	n.a.
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.035</b>	<b>6,7%</b>	<b>1.077</b>	<b>7,0%</b>	<b>+4,1%</b>
Ingresos Financieros	378	2,5%	493	3,2%	+30,4%
Gastos Financieros	(661)	(4,3%)	(808)	(5,3%)	+22,3%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(283)</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>(316)</b>	<b>(2,1%)</b>	<b>+11,5%</b>
Diferencias de Cambio	(4)	(0,0%)	25	0,2%	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(2)	(0,0%)	(1)	(0,0%)	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	23	0,1%	536	3,5%	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(266)</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>245</b>	<b>1,6%</b>	<b>-192,1%</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	213	1,4%	222	1,4%	+4,5%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>981</b>	<b>6,4%</b>	<b>1.544</b>	<b>10,0%</b>	<b>+57,4%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(117)	(0,8%)	(233)	(1,5%)	+98,3%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>864</b>	<b>5,6%</b>	<b>1.312</b>	<b>8,5%</b>	<b>+51,8%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	1.113	7,2%	43	0,3%	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.977</b>	<b>12,8%</b>	<b>1.355</b>	<b>8,8%</b>	<b>-31,5%</b>
Intereses Minoritarios	(31)	(0,2%)	(42)	(0,3%)	+38,3%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.946</b>	<b>12,6%</b>	<b>1.313</b>	<b>8,5%</b>	<b>-32,6%</b>

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

- Se situó en € 15.380 millones, lo que supone prácticamente la misma producción que en 2009. Esta evolución se basa en el incremento de ventas en el entorno del 4% de las actividades de Medio Ambiente y Servicios Industriales que, entre ambas, permiten compensar la reducción del 8,0% mostrada por la actividad de Construcción.

- Las ventas internacionales totales del Grupo aumentaron un 23,1% hasta alcanzar los € 4.892 millones, lo que representa un 31,8% del total. Este importante crecimiento proviene de todas las áreas de actividad y muy especialmente de Construcción, que crece un 34,6%.
- Por países es significativo el crecimiento experimentado en los mercados norteamericanos, tanto en México principalmente en la actividad de Servicios Industriales, como en EE.UU y Canadá a través de Construcción.

Ventas por Países			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2009	%	2010	%	Var. 10/09
México	590	14,8%	1.035	21,2%	+75,4%
Estados Unidos	660	16,6%	924	18,9%	+40,1%
Polonia	385	9,7%	459	9,4%	+19,1%
Brasil	319	8,0%	397	8,1%	+24,3%
Portugal	445	11,2%	349	7,1%	-21,6%
Chile	258	6,5%	258	5,3%	+0,0%
Argentina	220	5,5%	195	4,0%	-11,6%
Francia	169	4,3%	169	3,5%	-0,1%
Canadá	35	0,9%	158	3,2%	+346%
Resto Países	894	22,5%	948	19,3%	+6,0%
<b>TOTAL INTERNACIONAL</b>	<b>3.975</b>		<b>4.892</b>		<b>+23,1%</b>

- Destaca también la evolución positiva de la cartera internacional, que ya alcanza los € 12.211 millones, es decir un 42,4% del total, impulsada por el área de Servicios Industriales cuya cartera internacional ha aumentado un 30,3% hasta situarse en el 49,5% del total. También Construcción ha mostrado un fuerte empuje en cartera fuera de España, que ha aumentado en un 27,1% hasta situarse en el 48,5% de su cartera total.

### 2.1.2. Resultados de explotación

- El EBITDA del Grupo ACS se situó en € 1.505 millones, un 5,3% más que en 2009. El margen sobre ventas alcanzó el 9,8%, 50 p.b. mejor que el año pasado.
- El crecimiento del EBITDA está sustentado en la excelente evolución de Servicios Industriales, que crece un 19,6%, y del área de Medio Ambiente, con un incremento del 2,2%. El incremento en el área de Concesiones, que obtuvo un EBITDA de € 34 millones, no ha podido compensar la caída del beneficio bruto de explotación en Construcción de un 13,9%, provocada por la sostenida presión en márgenes experimentada como consecuencia de la reducción de la actividad en España.
- Por su parte el EBIT alcanzó los € 1.099 millones, un 2,4% por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior. El margen sobre ventas aumentó en 10 p.b. hasta el 7,1%.

### 2.1.3. Resultado Financiero Ordinario

- El gasto financiero bruto asciende a € 808 millones, lo que supone un aumento de un 22,3% respecto al registrado en 2009 debido principalmente al incremento de inversión en proyectos concesionales y de energía renovable financiados con deuda sin recurso.

- Los ingresos financieros ascienden a € 493 millones, un 30,4% más al año anterior. Los dividendos de Iberdrola recibidos durante el ejercicio suman € 248,7 millones y están incluidos en esta cifra.
- Los costes financieros netos ajustados por diferencias de cambio, que tuvieron un impacto positivo de € 25 millones favorecidas por la evolución del dólar frente al euro, han aumentado un 1,3% hasta situarse en los € 290 millones.

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

- Alcanzó los € 1.544 millones, un 57,4% por encima de la cifra de 2009, como consecuencia de la contribución positiva de la venta de un 15,5% de Abertis.
- La puesta en equivalencia ascendió a € 222 millones. Abertis ha aportado € 119,3 millones y Hochtief ha contribuido con € 72,3 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 € 1.313 millones, e incluye los € 384 millones de la plusvalía neta por la venta de un 15,5% de Abertis. Aun así, es un 32,6% menor que el registrado en 2009, ya que este incluía el resultado de la venta del 35,3% de Unión Fenosa (€ 1.001 millones) y su resultado hasta febrero de 2009 (€ 80 millones).
- El beneficio neto ordinario de las operaciones continuadas creció un 10,3% en términos comparables tras alcanzar los € 923 millones, una vez descontados los resultados excepcionales que incluyen, entre otros, el resultado de la venta de Abertis antes reseñado y el impacto inicial por la contabilización del derivado correspondiente al nuevo plan de opciones aprobado el pasado mes de mayo. El BPA ordinario aumentó un 14,6%.

Grupo ACS			
Conciliación Bº Ordinario Neto		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>1.946</b>	<b>1.313</b>	<b>-32,6%</b>
Plusvalía venta 35,3% UNF	(1.001)		
Beneficio Ordinario UNF	(80)		
Beneficio SPL	(28)	(43)	
Plusvalía venta 15,5% Abertis		(384)	
Otros		38	
<b>Bº Ordinario Neto de las Operaciones Continuadas</b>	<b>837</b>	<b>923</b>	<b>+10,3%</b>
Número de acciones en circulación (promedio)	311,0	299,4	-3,7%
<b>BPA Ordinario de las Operaciones Continuadas</b>	<b>2,69 €</b>	<b>3,08 €</b>	<b>+14,6%</b>

- Los impuestos devengados ascendieron a € 233,0 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 23,7% ya que incluye deducciones fiscales reconocidas en este periodo.

- El beneficio atribuible a minoritarios de € 42,2 millones corresponde a la filiales internacionales y, principalmente, a los proyectos concesionales donde el Grupo tiene una posición mayoritaria.

## 2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	dic-09	%	dic-10	%	Var.
Inmovilizado Intangible	1.675	5,3 %	1.614	4,7 %	-3,7%
Inmovilizado Material	1.239	4,0 %	1.218	3,6 %	-1,7%
Inmovilizaciones en Proyectos	4.503	14,4 %	2.380	7,0 %	-47,1%
Inversiones Inmobiliarias	61	0,2 %	57	0,2 %	-6,3%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	4.194	13,4 %	2.333	6,8 %	-44,4%
Activos Financieros no Corrientes	5.012	16,0 %	7.509	22,0 %	+49,8%
Deudores por Instrumentos Financieros	22	0,1 %	60	0,2 %	+175,0%
Activos por Impuesto Diferido	774	2,5 %	824	2,4 %	+6,4%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>17.480</b>	<b>55,7 %</b>	<b>15.995</b>	<b>46,8 %</b>	<b>-8,5%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	1.134	3,6 %	4.577	13,4 %	+303,6%
Existencias	654	2,1 %	618	1,8 %	-5,5%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	7.080	22,6 %	6.939	20,3 %	-2,0%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.758	8,8 %	3.502	10,2 %	+27,0%
Otros Activos Corrientes	84	0,3 %	101	0,3 %	+20,0%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.171	6,9 %	2.453	7,2 %	+13,0%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>13.881</b>	<b>44,3 %</b>	<b>18.190</b>	<b>53,2 %</b>	<b>+31,0%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>31.361</b>	<b>100 %</b>	<b>34.185</b>	<b>100 %</b>	<b>+9,0%</b>
Fondos Propios	5.226	16,7 %	5.519	16,1 %	+5,6%
Ajustes por Cambios de Valor	(1.006)	(3,2 %)	(1.341)	(3,9 %)	+33,2%
Socios Externos	288	0,9 %	264	0,8 %	-8,5%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.508</b>	<b>14,4 %</b>	<b>4.442</b>	<b>13,0 %</b>	<b>-1,5%</b>
Subvenciones	91	0,3 %	70	0,2 %	-22,7%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	11.637	37,1 %	9.621	28,1 %	-17,3%
Pasivos por impuesto diferido	371	1,2 %	271	0,8 %	-27,0%
Provisiones no Corrientes	394	1,3 %	407	1,2 %	+3,3%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	320	1,0 %	240	0,7 %	-24,8%
Otros pasivos no Corrientes	242	0,8 %	161	0,5 %	-33,3%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>13.054</b>	<b>41,6 %</b>	<b>10.771</b>	<b>31,5 %</b>	<b>-17,5%</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	800	2,6 %	3.590	10,5 %	+348,6%
Provisiones corrientes	268	0,9 %	233	0,7 %	-13,1%
Pasivos financieros corrientes	2.382	7,6 %	4.337	12,7 %	+82,1%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	9.773	31,2 %	10.155	29,7 %	+3,9%
Otros Pasivos Corrientes	576	1,8 %	656	1,9 %	+14,0%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>13.799</b>	<b>44,0 %</b>	<b>18.971</b>	<b>55,5 %</b>	<b>+37,5%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.361</b>	<b>100 %</b>	<b>34.185</b>	<b>100 %</b>	<b>+9,0%</b>

### 2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible asciende a € 1.614 millones, de los cuales € 1.149 millones corresponden al fondo de comercio, mientras que el inmovilizado material se sitúa en € 1.218 millones.
- El saldo neto de inmovilizado en proyectos concesionales asciende a € 2.380 millones. La significativa disminución se debe a la reclasificación como activos mantenidos para la venta de los correspondientes a las plantas de energía renovable, líneas de transmisión y otros activos cuyo proceso de venta se inició durante el último trimestre del año.
- Las inversiones financieras a largo plazo a 31 de diciembre de 2010 sumaban € 7.509 millones e incluían principalmente la participación del 20,2% de Iberdrola a valor de mercado. La diferencia entre éste y el valor de la inversión (€ 8.099 millones), después del impacto impositivo, se ha llevado contra Patrimonio Neto al epígrafe de Ajustes por Cambios de Valor.
- Por otro lado, el saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación, que incluye principalmente las participaciones en Abertis, a través de Admirabilia, y Hochtief, asciende a € 2.333 millones.
- En las correspondientes pruebas de deterioro de las inversiones en empresas cotizadas realizadas a cierre del ejercicio se pone de manifiesto que el valor recuperable de éstas supera sus valores de coste.

### 2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 3.386 millones, lo que supone un incremento del saldo acreedor de € 587 millones en los últimos 12 meses.
- Esta positiva evolución se apoya en la mejora del fondo de maniobra de las actividades operativas por valor de € 189 millones, donde destaca el buen comportamiento tanto del área de Construcción como la de Servicios Industriales, y que compensa el incremento del saldo deudor de clientes del área de Medio Ambiente.
- Otros impactos positivos provienen del incremento del saldo acreedor fiscal de € 96 millones, la refinanciación por € 61 millones de deudores a largo plazo y los pagos diferidos de algunas inversiones materializadas en el último trimestre del año.

### 2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales y Energía	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
<b>31 de diciembre de 2010</b>						
Deuda con entidades de crédito a L/P	284	149	923	189	3.151	4.696
Deuda con entidades de crédito a C/P	630	196	482	539	280	2.127
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>913</b>	<b>345</b>	<b>1.405</b>	<b>728</b>	<b>3.432</b>	<b>6.823</b>
Otros pasivos financieros a L/P	39	4	6	15	0	65
Otros pasivos financieros a C/P	9	57	9	6	(57)	23
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>49</b>	<b>61</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>(57)</b>	<b>89</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos</b>	<b>2.345</b>	<b>76</b>	<b>441</b>	<b>1.603</b>	<b>1.490</b>	<b>5.955</b>
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>(1.383)</b>	<b>330</b>	<b>979</b>	<b>(854)</b>	<b>1.885</b>	<b>957</b>
Financiación a L/P sin recurso	69	860	181	301	3.449	4.860
Financiación a C/P sin recurso	4	5	28	33	2.116	2.186
<b>Financiación sin recurso</b>	<b>74</b>	<b>865</b>	<b>210</b>	<b>334</b>	<b>5.565</b>	<b>7.046</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL</b>	<b>(1.309)</b>	<b>1.194</b>	<b>1.188</b>	<b>(521)</b>	<b>7.450</b>	<b>8.003</b>

- El endeudamiento neto del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2010 ascendía a € 8.003 millones, de los que € 7.046 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista, mientras que las actividades operativas presentaban una deuda neta de € 957 millones.
- La deuda sin recurso de la Corporación se sitúa en € 5.565 millones, que corresponden a la financiación de los vehículos financieros utilizados para la adquisición de acciones de Iberdrola (€ 4.689 millones) y Hochtief (€ 876 millones). El resto de la deuda sin recurso, € 1.481 millones, procede de financiación de proyectos concesionales.
- La deuda neta correspondiente a los proyectos de energía renovable, así como la de otros activos también puestos a la venta, asciende a € 2.914 millones y está reclasificada en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre 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

- Asciende a € 4.442 millones, de los cuales € 5.519 millones corresponden a los Fondos Propios de la Sociedad Dominante que han aumentado en 5,6% respecto al cierre de 2009.
- Los ajustes por cambio de valor han aumentado su impacto negativo en € 335 millones hasta los € 1.341 millones debido principalmente a la evolución de la cotización de las acciones de Iberdrola.

## 2.3. Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			
Flujos Netos de Efectivo			
		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
<b>Beneficio Neto</b>	<b>1.946</b>	<b>1.313</b>	<b>-32,6%</b>
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	(822)	(125)	
Cambios en el capital circulante operativo	466	189	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>1.591</b>	<b>1.377</b>	<b>-13,4%</b>
<b>1. Pagos por inversiones</b>	<b>(4.578)</b>	<b>(4.858)</b>	
<b>2. Cobros por desinversiones</b>	<b>5.905</b>	<b>2.788</b>	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>1.327</b>	<b>(2.070)</b>	<b>n.a.</b>
<b>1. Compra de acciones propias</b>	<b>(466)</b>	<b>(333)</b>	
<b>2. Pagos por dividendos</b>	<b>(653)</b>	<b>(618)</b>	
<b>3. Otros ajustes</b>	<b>(231)</b>	<b>(112)</b>	
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(1.350)</b>	<b>(1.063)</b>	<b>-21,3%</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>1.568</b>	<b>(1.757)</b>	<b>n.a.</b>

*Nota: La deuda neta recogida en balance ha descendido en € 1.086 millones durante el año 2010; la diferencia respecto a la presentada en este estado de flujos de efectivo se debe principalmente a la reclasificación de la financiación sin recurso de los activos mantenidos para la venta a diciembre de 2010.*

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

- En el año 2010 los flujos netos de efectivo por las actividades operativas han ascendido a € 1.377 millones, es decir € 214 millones menos que en el mismo periodo del ejercicio 2009.
- En la evolución de esta cifra han influido los cambios en el capital circulante operativo del Grupo, que ha incrementado su saldo acreedor en € 189 millones, mientras que en 2009 el incremento alcanzó los € 466 millones. Sin contar este efecto, los flujos netos de efectivo crecen un 5,6% hasta los € 1.188 millones.

### 2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones realizadas por el Grupo durante el periodo ascendieron a € 5.112 millones y las desinversiones alcanzaron los € 2.788 millones. El desglose por área de actividad es el siguiente:

Grupo ACS			
Inversiones Netas			
		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	Inversión Bruta	Desinversiones	Inversión Neta
Construcción	106	(26)	80
Concesiones	729	(63)	666
Medio Ambiente	116	(143)	(27)
Servicios Industriales	1.389	(284)	1.105
Corporación	2.773	(2.273)	500
<b>TOTAL</b>	<b>5.112</b>	<b>(2.788)</b>	<b>2.324</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 2.773 millones que corresponden básicamente a la adquisición de 477,5 millones de acciones de Iberdrola representativas de un 8,71% de su capital social actual, de los cuales € 116 millones corresponde a la ampliación del *equity swap*.
- Se han realizado inversiones netas de mantenimiento y reposición de maquinaria en el área de Construcción por valor de € 80 millones.
- En proyectos de Concesiones se han invertido € 729 millones, entre los que destacan los € 181 millones invertidos en la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos), los € 226 millones en la autovía Eje Diagonal en Barcelona y los € 92 millones en la Autopista del Pirineo. La desinversión corresponde a la venta de la participación en la autopista sudafricana Platinum Corridor.
- A Medio Ambiente se han destinado € 116 millones a renovación de equipos y mantenimiento de instalaciones de tratamiento de residuos. La desinversión corresponde principalmente a la venta del área de Servicios Portuarios y Logísticos.
- En Servicios Industriales se han invertido € 1.389 millones, donde destacan las inversiones en plantas termosolares (€ 603 millones) y en parques eólicos (€ 262 millones), así como en líneas de transmisión (€ 314 millones) y en el proyecto Castor (€ 96 millones).

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

- Las necesidades de financiación del Grupo, incluyendo el aumento de la deuda vinculada a activos mantenidos para la venta, han alcanzado en este periodo los € 1.757 millones como consecuencia del 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 € 333 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 - Diciembre</b>	
Millones de Euros	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
<b>Ventas</b>	<b>6.077,7</b>	<b>5.593,1</b>	<b>-8,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>456,4</b>	<b>393,0</b>	<b>-13,9%</b>
Margen	7,5%	7,0%	
<b>EBIT</b>	<b>378,6</b>	<b>321,4</b>	<b>-15,1%</b>
Margen	6,2%	5,7%	
<b>Bº Neto</b>	<b>241,4</b>	<b>220,4</b>	<b>-8,7%</b>
Margen	4,0%	3,9%	
<b>Cartera</b>	<b>11.340</b>	<b>11.087</b>	<b>-2,2%</b>
Meses	22	24	

#### 3.1.1. Desglose de las ventas

<b>Construcción</b>			
<b>Desglose por actividades</b>		<b>Enero - Diciembre</b>	
Millones de Euros	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
Obra Civil	4.341,4	4.196,7	-3,3%
Edificación no Residencial	1.189,3	1.050,0	-11,7%
Edificación Residencial	547,0	346,4	-36,7%
<b>TOTAL</b>	<b>6.077,7</b>	<b>5.593,1</b>	<b>-8,0%</b>
<b>Internacional</b>	<b>1.387,3</b>	<b>1.867,2</b>	<b>+34,6%</b>
% sobre el total de ventas	23%	33%	

- Las ventas en 2010 han ascendido a € 5.593,1 millones, un 8,0% por debajo de la cifra de 2009.
- El descenso de la actividad experimentada se explica como consecuencia de la fuerte disminución de la actividad en España, donde se han registrado un volumen de ventas un 20,6% menor que las de 2009. Esta disminución de la producción es consecuencia de una caída generalizada en la ejecución por parte de las Administraciones Públicas fruto de las medidas de consolidación fiscal anunciadas por el Gobierno español durante 2010.
- La reducción de la inversión en infraestructuras prevista en los Presupuestos Generales del Estado para 2011 augura un periodo de estancamiento de la actividad en España en obra civil.
- Por el contrario, la actividad internacional ha crecido un 34,6% como consecuencia de la buena evolución de la producción en Estados Unidos (€ 854 millones), Canadá (€ 137 millones) y Chile (€ 109 millones) en el continente americano, así como en Polonia (€ 459 millones) y otros países europeos (Grecia, Irlanda, Portugal y Reino Unido). Estas cifras incluyen la actividad de las compañías adquiridas en 2009. La actividad internacional supone un 33% del total, diez 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 han sufrido en 2010 una reducción de 50 puntos básicos, tanto en el caso del EBITDA como el EBIT, comparados con los registrados en 2009. Esta reducción está producida por el incremento en la presión competitiva y por una menor dilución de los costes generales debido a la caída de producción. Así, el margen EBITDA descendió hasta el 7,0%, y el margen EBIT se sitúa en un 5,7%.
- La actividad internacional presenta unos márgenes operativos ligeramente inferiores a los del mercado nacional, pero en línea con los objetivos de rentabilidad y crecimiento de la actividad.

<b>Construcción</b>			
<b>Enero - Diciembre</b>			
Millones de Euros	<b>Nacional</b>	<b>Internacional</b>	<b>Int/Total</b>
<b>Ventas</b>	<b>3.725,9</b>	<b>1.867,2</b>	<b>33,4 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>264,8</b>	<b>128,2</b>	<b>32,6 %</b>
Margen	7,1%	6,9%	
<b>EBIT</b>	<b>219,5</b>	<b>101,8</b>	<b>31,7 %</b>
Margen	5,9%	5,5%	

- El beneficio neto se situó en € 220,4 millones, un 8,7% por debajo de la cifra de 2009, con un margen sobre ventas del 3,9%.

### 3.1.3. Evolución de la cartera

<b>Construcción</b>			
<b>Desglose de la Cartera por actividad</b>			
<b>Enero - Diciembre</b>			
Millones de Euros	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
Obra Civil	9.453,4	9.750,3	+3,1%
Edificación no Residencial	1.427,0	1.045,7	-26,7%
Edificación Residencial	460,0	291,5	-36,6%
<b>TOTAL</b>	<b>11.340,4</b>	<b>11.087,5</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Internacional</b>	<b>4.232,2</b>	<b>5.377,7</b>	<b>+27,1%</b>
% sobre el total de cartera	37%	49%	

- La cartera de obra contratada se sitúa en € 11.087 millones, con un nivel equivalente a 24 meses de producción. Esta es una cuantía un 2,2% menor frente a la cifra del año pasado.
- La cartera internacional, que ya supone un 49% del total y es principalmente en proyectos de obra civil, crece un 27,1% y compensa la caída de un 16,3% en el mercado español. En total, la cartera de Obra Civil del Grupo crece un 3,1%.
- 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 36,6%.

### 3.2. Concesiones

Concesiones		Enero - Diciembre	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2009	2010	
<b>Ventas</b>	<b>73,5</b>	<b>110,2</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>18,0</b>	<b>33,8</b>	
<b>EBIT</b>	<b>5,9</b>	<b>21,8</b>	
<b>Bº Puesta en Equivalencia</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(16,1)</b>	
<b>Bº Neto</b>	<b>(21,9)</b>	<b>(21,9)</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 compensa la provisión realizada por la inversión en las concesiones de autopistas debido a la evolución de las mismas.
- El Grupo cuenta a finales de 2010 con una cartera de 48 proyectos de concesiones de infraestructuras (ver Anexo IV) que suman una inversión total gestionada superior a los € 20.600 millones, de los cuales ACS tiene compromisos por valor de € 1.697 millones, € 989 millones ya desembolsados y € 708 millones pendientes de desembolsar.
  - La mayoría de estos proyectos (28) corresponde a autopistas, donde la inversión gestionada supera los € 14.000 millones y la inversión directa de ACS alcanza los € 1.291 millones.
  - Entre los proyectos en desarrollo destacan la I-595 en Florida (Estados Unidos), la autopista Eje Diagonal y la línea 9 del Metro, éstas dos últimas en Barcelona.

### 3.3. Medio Ambiente

<b>Medio Ambiente</b>			
<b>Principales magnitudes financieras</b>			<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
<b>Ventas</b>	<b>2.469,8</b>	<b>2.561,8</b>	<b>+3,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>304,1</b>	<b>310,9</b>	<b>+2,2%</b>
Margen	12,3%	12,1%	
<b>EBIT</b>	<b>180,3</b>	<b>184,9</b>	<b>+2,6%</b>
Margen	7,3%	7,2%	
<b>Bº Neto</b>	<b>146,2</b>	<b>152,3</b>	<b>+4,1%</b>
Margen	5,9%	5,9%	
<b>Cartera</b>	<b>10.723</b>	<b>10.844</b>	<b>+1,1%</b>
Meses	52	51	

#### 3.3.1. Desglose de las ventas

<b>Medio Ambiente</b>			
<b>Desglose por actividades</b>			<b>Enero - Diciembre</b>
Ventas	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Var. 10/09</b>
Servicios Medioambientales	1.486,2	1.498,4	+0,8%
Servicios Integrales	983,6	1.049,4	+6,7%
Servicios Logísticos	0,0	14,0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>2.469,8</b>	<b>2.561,8</b>	<b>+3,7%</b>
<b>Internacional</b>	<b>259,3</b>	<b>293,4</b>	<b>+13,2%</b>
% sobre el total de ventas	10%	11%	

- El incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente durante 2010 fue de un 3,7%, originado por la evolución positiva de la actividad Mantenimiento Integral, que crece un 6,7% y el mantenimiento del volumen de actividad de los Servicios Medioambientales. La actividad remanente de Servicios Logísticos tras la venta de Dragados SPL se recoge en las cifras de ingresos de Medio Ambiente.
- El mercado nacional, mostrando la estabilidad de sus ingresos y la fortaleza del negocio de Mantenimiento Integral gracias a su amplia oferta de multiservicios y extensa cobertura geográfica, crece un 2,6% frente a 2009. Por el contrario, la producción nacional de Servicios Medioambientales ha sufrido una ligera disminución del 1,2%.
- Las ventas internacionales, originadas principalmente en la actividad de Servicios Medioambientales, crecen un 13,2% 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

- El EBITDA crece ligeramente un 2,2%, mostrando una ligera disminución del margen sobre ventas como consecuencia del mayor crecimiento de los negocios de Servicios Integrales, cuyos márgenes operativos son sustancialmente menores.
- La evolución del EBIT también sigue la misma tendencia y crece un 2,6% respecto al mismo periodo de 2009. Los márgenes sobre ventas se sitúan en el 12,1% y el 7,2% respectivamente.
- El beneficio neto creció un 4,1% con un margen del 5,9%. Este resultado incluye la contribución del beneficio ordinario de Servicios Portuarios y Logísticos, hasta su venta, como “Actividad Interrumpida” por valor de € 43,2 millones.

### 3.3.3. Evolución de la cartera

Medio Ambiente		Enero - Diciembre	
Desglose de la Cartera por actividad			
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
Servicios Medioambientales	9.099,7	9.164,0	+0,7%
Servicios Integrales	1.102,3	1.174,5	+6,6%
Servicios Logísticos	520,6	505,2	-3,0%
<b>TOTAL</b>	<b>10.722,6</b>	<b>10.843,7</b>	<b>+1,1%</b>
<b>Internacional</b>	<b>3.115,8</b>	<b>3.442,1</b>	<b>+10,5%</b>
% sobre el total de cartera	29%	32%	

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 10.844 millones, equivalente a más de 4 años de producción, un 1,1% mayor que la registrada el año pasado.
- La cartera internacional, que corresponde básicamente a los Servicios Medioambientales, supone un 32% del total y crece un 10,5%.

### 3.4. Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes financieras			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
<b>Ventas</b>	<b>6.849,6</b>	<b>7.157,8</b>	<b>+4,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>686,9</b>	<b>821,4</b>	<b>+19,6%</b>
Margen	10,0%	11,5%	
<b>EBIT</b>	<b>547,8</b>	<b>627,7</b>	<b>+14,6%</b>
Margen	8,0%	8,8%	
<b>Bº Neto</b>	<b>346,7</b>	<b>399,5</b>	<b>+15,2%</b>
Margen	5,1%	5,6%	
<b>Cartera</b>	<b>6.518</b>	<b>6.846</b>	<b>+5,0%</b>
Meses	11	11	

#### 3.4.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales			
Desglose por actividades			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
<b>Instalaciones y Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.310,3</b>	<b>4.212,7</b>	<b>-2,3%</b>
Redes	868,0	738,7	-14,9%
Instalaciones Especializadas	2.345,9	2.352,9	+0,3%
Sistemas de Control	1.096,4	1.121,1	+2,3%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>2.414,8</b>	<b>2.704,8</b>	<b>+12,0%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>191,7</b>	<b>308,9</b>	<b>+61,2%</b>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>-67,2</i>	<i>-68,6</i>	<i>n.a.</i>
<b>TOTAL</b>	<b>6.849,6</b>	<b>7.157,8</b>	<b>+4,5%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>2.304,8</b>	<b>2.674,8</b>	<b>+16,1%</b>
% sobre el total de ventas	34%	37%	

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido en el ejercicio 2010 un 4,5%.
- Las ventas internacionales aumentaron un 16,1% hasta situarse en un 37% del total. Destaca el fuerte incremento de la producción experimentado en países latinoamericanos como México, Brasil, Chile o Perú. También se ha producido un fuerte crecimiento en el mercado asiático que ya representa un 10% de las ventas internacionales.
- La actividad de Instalaciones y Mantenimiento Industrial mostró una ligera caída del 2,3%. Esta disminución en las ventas está producida por una reducción en las actividades de mantenimiento industrial en España, en el entorno del 8%, que no está siendo compensada incluso por el crecimiento de la actividad internacional, que en el caso de Instalaciones Especializadas es cercana al 20% en este periodo de 2010.
- El área de Proyectos Integrados presenta un crecimiento de su producción del 12,0%, apoyado en el fuerte crecimiento de la actividad internacional que crece un 31,0%.

- Los ingresos por generación de energía de fuentes renovables crece un 61,2% hasta los € 308,9 millones, debido exclusivamente a la entrada en funcionamiento de nuevas instalaciones durante 2010.

### 3.4.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 19,6% con un margen sobre ventas del 11,5%, superior en 150 p.b. al registrado el año pasado como consecuencia del cambio de mix experimentado, donde aportan en mayor proporción la actividad de Proyectos Integrados y, principalmente, Energías Renovables.
- El EBIT creció un 14,6%, situando el margen sobre ventas en el 8,8%, 80 p.b. mejor que en 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			
Desglose de la Cartera por actividad			Enero - Diciembre
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
<b>Instalaciones y Mantenimiento Industrial</b>	<b>3.986,6</b>	<b>4.294,7</b>	<b>+7,7%</b>
<b>Proyectos Integrados y Renovables</b>	<b>2.531,4</b>	<b>2.551,5</b>	<b>+0,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.518,0</b>	<b>6.846,2</b>	<b>+5,0%</b>
Nacional	3.915,0	3.455,4	-11,7%
Internacional	2.603,0	3.390,8	+30,3%
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>40%</i>	<i>50%</i>	

- La cartera total crece un 5,0% hasta los € 6.846 millones, equivalente a un año de producción.
- Destaca el fuerte crecimiento experimentado en los mercados internacionales, superior al 30%, 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			
Principales magnitudes financieras		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2009	2010	Var. 10/09
Abertis	132,1	119,3	-9,7%
Hochtief	51,4	72,3	+40,7%
Iberdrola	209,1	248,7	+18,9%
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>392,5</b>	<b>440,2</b>	<b>+12,2%</b>
Gastos financieros asociados	(392,1)	(400,3)	+2,1%
Impuestos	116,8	119,2	+2,1%
<b>Bº Neto</b>	<b>117,2</b>	<b>159,1</b>	<b>+35,7%</b>

- La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 440,2 millones, un 12,2% más que en 2009. La aportación de todas las participadas aumenta:
  - La contribución por puesta en equivalencia de Abertis alcanzó los € 119,3 millones. Este dato incluye la participación del 25,8% hasta agosto y el 10,3% indirecto, a través de Admirabilia S.L., desde septiembre.
  - La participación que el Grupo mantiene en Hochtief ha contribuido en € 72,3 millones como resultado por puesta en equivalencia.
  - Iberdrola por su parte ha contribuido con los dividendos devengados por un importe de € 248,7 millones, que han sido contabilizados como ingresos financieros. Esta cifra incluye el dividendo complementario abonado en julio de 2010 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2010 recibido a finales de diciembre sobre las acciones que el Grupo ostentaba el 2 de diciembre de 2010, representativas del 15,6% de su capital.
- Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 400,3 millones. El impacto fiscal positivo es de € 119,2 millones.
- Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en 2010 ha sido de € 159,1 millones, un 36% más que en el mismo periodo del año pasado.

#### 4. Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del ejercicio

- El pasado 10 de febrero Residencial Monte Carmelo S.A., íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y titular de acciones de Iberdrola, S.A. representativas del 6,58% de su capital social, suscribió con un conjunto de veintisiete entidades financieras un contrato de financiación sin recurso contra la sociedad matriz, por importe de € 2.059 millones y con un plazo de duración de tres años a contar desde el 28 de diciembre de 2011.
- El 4 de febrero de 2011 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. completó la Oferta Pública de Adquisición realizada por la totalidad de las acciones de Hochtief A.G. al liquidar 2.805.599 acciones de la compañía alemana, que representaban el 3,64% de su capital social.
- En relación con el procedimiento judicial que se sigue en el Juzgado nº 1 de lo Mercantil de Bilbao, en demanda de anulación del acuerdo de la Junta General de Accionistas de Iberdrola, del pasado 26 de marzo de 2010, por el que se cesó al Consejero elegido por ACS en uso de su derecho de representación proporcional, el día 26 de enero de 2011 se recibió notificación de sentencia desestimatoria y, no estando conforme con el contenido de dicha sentencia, ACS ha decidido interponer el oportuno recurso de apelación que deberá resolverse por la Audiencia Provincial de Vizcaya.

#### 5. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

- El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.
- El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos, priorizando, en función de su importancia, según sea necesario. Destacan los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.
- Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de los tipos de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.
  - Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
  - La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las

- posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
- Para gestionar el riesgo de liquidez, producido por los desfases temporales entre las necesidades de fondos y la generación de los mismos, se mantiene un equilibrio entre el plazo y la flexibilidad del endeudamiento contratado a través del uso de financiaciones escalonadas que encajan con las necesidades de fondos del Grupo. De esta forma se enlaza con una gestión del capital que mantiene una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste del mismo, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con unos adecuados ratios de endeudamiento. En este aspecto destaca la reciente firma de la ampliación del plazo (“forward-start facility”), hasta diciembre de 2014, de la financiación para la adquisición inicial de acciones de Iberdrola, que ha aportado una mejora en la duración media de los pasivos financieros del Grupo.
  - Por último, el riesgo de crédito motivado por créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del “rating” de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos para cada obra o proyecto como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.
  - Los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, así como las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio 2010, desarrollan con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control.
  - Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, no espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre significativamente diferentes a las del segundo semestre del ejercicio 2010 salvo las derivadas de la reducción de actividad en Construcción nacional debido a los planes de recorte de inversión pública del Gobierno de España, en línea con las políticas de ajuste presupuestario con el objeto de asegurar la consolidación fiscal exigida por la Unión Europea.

## 6. Recursos humanos

El Grupo ACS empleaba a 31 de diciembre de 2010 a un total de 138.542 personas, de las cuales más de 14.000 son titulados universitarios. Durante 2010 el Grupo ACS experimentó un incremento de 1.527 empleos netos.

La política de recursos humanos en el Grupo ACS consiste básicamente en mantener y contratar equipos de personas comprometidas, con un alto nivel de conocimiento y especialización, capaces de ofrecer el mejor servicio al cliente y de generar oportunidades de negocio con rigor y eficacia. La consecución de estos objetivos se materializa a través de unas políticas activas de selección de personal, la promoción del trabajo en equipo y la excelencia fomentando la toma de decisiones y reduciendo la burocracia. Asimismo, se ha potenciado la formación especializada en cada actividad, dirigida a fomentar la innovación y el rigor profesional con el objetivo de mejorar los procesos, productos y servicios del Grupo ACS, así como los niveles de seguridad.

En el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa se desarrolla con mayor detalle todos los temas relacionados con las políticas corporativas de recursos humanos, principalmente en materias fundamentales para el Grupo como la gestión del talento y la seguridad laboral.

## 7. Innovación tecnológica y protección medioambiental

### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

El Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada en todas sus áreas de actividad. Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad.

Este programa se basa en tres premisas de actuación:

- 1) Desarrollo de proyectos con el máximo impacto beneficioso en el avance técnico y tecnológico de la compañía, para lo que se dispone de procedimientos de análisis y discriminación de qué proyectos acometer de forma previa a su puesta en marcha.
- 2) Desarrollo de proyectos junto a prestigiosas instituciones de investigación, tanto a nivel nacional como europeo, que complementen las capacidades de los investigadores del Grupo ACS.
- 3) Inversión creciente y responsable con el objeto de poner en práctica la investigación, generando patentes y técnicas operativas de forma constante y eficiente.

Las principales corrientes de investigación en las que el Grupo está dedicando esfuerzos en la actualidad son:

- En el área de Construcción los principales esfuerzos van encaminados al incremento de la calidad, la seguridad de los trabajadores y la mejora de los procesos y técnicas con el objetivo último de respetar el Medio Ambiente.
- Los trabajos realizados en el área de Servicios Industriales están relacionados con mejoras tecnológicas en el área de energía, incluyendo las energías renovables, los sistemas de control urbanos o los sistemas relacionados con los trenes de alta velocidad.
- Dentro del área de Medio Ambiente, los esfuerzos se concentran en dos actividades principales, la mejora de los procedimientos y la tecnología de gestión de los residuos sólidos urbanos (R.S.U.) y la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>.

### **Protección del Medio Ambiente**

El Grupo ACS desarrolla actividades que comportan un importante impacto medioambiental, de forma directa como consecuencia de la alteración del entorno o de forma indirecta por el consumo de materiales, energía y recursos hídricos.

El Grupo ACS desarrolla sus actividades de forma respetuosa con la legislación, adoptando las medidas más eficientes para reducir dichos efectos, y reportando su actividad en los preceptivos estudios de impacto medioambiental. Adicionalmente desarrolla políticas y adecúa sus procesos para que un elevado porcentaje de la actividad del Grupo esté certificada según la norma ISO 14001, lo que supone un compromiso adicional al requerido por la ley en el respeto de buenas prácticas medioambientales.

Así mismo, ACS tiene en curso planes de actuación diversos en sus compañías para reducir el impacto medioambiental en ámbitos más concretos. Las principales iniciativas en desarrollo son:

- Acciones para contribuir a la reducción del cambio climático.
- Iniciativas para potenciar la eficiencia energética en sus actividades.
- Procedimientos que ayuden a disminuir al mínimo el impacto en la biodiversidad en aquellos proyectos donde sea necesario.
- Fomento de buenas prácticas encaminadas al ahorro de agua en aquellas localizaciones consideradas con un elevado estrés hídrico.

El detalle de los resultados de las políticas de I+D+i y medioambientales del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)) y en el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa.

## 8. Información sobre vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero anual entregado a la CNMV.
- Durante los seis meses anteriores al cierre de las cuentas sobre las que versa este documento, las operaciones realizadas con partes vinculadas no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este período.
- Todas estas relaciones mercantiles con partes vinculadas se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

## Anexos

### Anexo I. Cuenta de Pérdidas y Ganancias por Áreas de Actividad

	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros						
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>5.593</b>	<b>110</b>	<b>2.562</b>	<b>7.158</b>	<b>(43)</b>	<b>15.380</b>
Otros ingresos	274	(1)	56	45	(18)	356
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>5.867</b>	<b>109</b>	<b>2.618</b>	<b>7.203</b>	<b>(61)</b>	<b>15.736</b>
Gastos de explotación	(4.406)	(51)	(753)	(5.021)	36	(10.195)
Gastos de personal	(1.068)	(24)	(1.555)	(1.361)	(29)	(4.036)
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>393</b>	<b>34</b>	<b>311</b>	<b>821</b>	<b>(54)</b>	<b>1.505</b>
Dotación a amortizaciones	(93)	(12)	(119)	(179)	(1)	(405)
Provisiones de circulante	21	(0)	(7)	(15)	(1)	(1)
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>321</b>	<b>22</b>	<b>185</b>	<b>628</b>	<b>(57)</b>	<b>1.099</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(20)	0	1	(0)	0	(18)
Otros resultados	(5)	(1)	(1)	(9)	12	(4)
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>297</b>	<b>21</b>	<b>185</b>	<b>619</b>	<b>(45)</b>	<b>1.077</b>
Ingresos Financieros	47	13	33	119	281	493
Gastos Financieros	(66)	(54)	(83)	(240)	(365)	(808)
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(20)</b>	<b>(41)</b>	<b>(50)</b>	<b>(121)</b>	<b>(83)</b>	<b>(316)</b>
Diferencias de Cambio	11	2	0	12	0	25
Variación valor razonable en inst. financieros		(0)	0		(0)	(1)
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	25	(6)	(0)	39	478	536
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>17</b>	<b>(46)</b>	<b>(50)</b>	<b>(70)</b>	<b>395</b>	<b>245</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	5	(16)	14	28	191	222
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>319</b>	<b>(41)</b>	<b>148</b>	<b>577</b>	<b>541</b>	<b>1.544</b>
Impuesto sobre Sociedades	(98)	20	(35)	(142)	21	(233)
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>221</b>	<b>(21)</b>	<b>114</b>	<b>435</b>	<b>562</b>	<b>1.312</b>
BDI Actividades Interrumpidas			43			43
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>221</b>	<b>(21)</b>	<b>157</b>	<b>435</b>	<b>562</b>	<b>1.355</b>
Intereses Minoritarios	(1)	(1)	(5)	(35)	(0)	(42)
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>220</b>	<b>(22)</b>	<b>152</b>	<b>400</b>	<b>562</b>	<b>1.313</b>

## Anexo II. Balances de Situación por Áreas de Actividad

31 de diciembre de 2010	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros						
Inmovilizado Intangible	801	11	420	106	275	1.614
Inmovilizado Material	487	4	524	197	6	1.218
Inmovilizaciones en Proyectos	110	1.144	405	722	(1)	2.380
Inversiones Inmobiliarias	59			1	(3)	57
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	47	68	116	265	1.837	2.333
Activos Financieros no Corrientes	75	387	652	142	6.253	7.509
Deudores por Instrumentos Financieros		1	2	8	48	60
Activos por Impuesto Diferido	181	71	10	49	512	824
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>1.760</b>	<b>1.687</b>	<b>2.129</b>	<b>1.490</b>	<b>8.929</b>	<b>15.995</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta			232	4.345		4.577
Existencias	437	0	34	155	(8)	618
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	2.568	55	1.185	3.046	86	6.939
Otros Activos Financieros Corrientes	1.012	26	328	675	1.462	3.502
Otros Activos Corrientes	60	1	12	26	1	101
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	1.333	50	113	929	28	2.453
<b>Activos Corrientes</b>	<b>5.410</b>	<b>132</b>	<b>1.903</b>	<b>9.175</b>	<b>1.569</b>	<b>18.190</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>7.171</b>	<b>1.818</b>	<b>4.032</b>	<b>10.665</b>	<b>10.498</b>	<b>34.185</b>
Fondos Propios	725	226	1.025	872	2.671	5.519
Ajustes por Cambios de Valor	(16)	(95)	(15)	(4)	(1.210)	(1.341)
Socios Externos	37	17	66	144	(0)	264
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>746</b>	<b>149</b>	<b>1.076</b>	<b>1.011</b>	<b>1.460</b>	<b>4.442</b>
Subvenciones		6	53	11		70
Pasivo Financiero a Largo Plazo	393	1.013	1.110	505	6.600	9.621
Pasivos por impuesto diferido	45	25	37	66	98	271
Provisiones no Corrientes	74	49	127	97	60	407
Acreedores por Instrumentos Financieros	10	82	7	20	122	240
Otros pasivos no Corrientes	55	61	31	13		161
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>576</b>	<b>1.237</b>	<b>1.365</b>	<b>713</b>	<b>6.879</b>	<b>10.771</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la ve			65	3.525		3.590
Provisiones corrientes	139	13	30	29	22	233
Pasivos financieros corrientes	643	257	519	578	2.340	4.337
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	4.918	158	915	4.571	(407)	10.155
Otros Pasivos Corrientes	147	4	62	239	204	656
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>5.848</b>	<b>433</b>	<b>1.591</b>	<b>8.941</b>	<b>2.159</b>	<b>18.971</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>7.171</b>	<b>1.818</b>	<b>4.032</b>	<b>10.665</b>	<b>10.498</b>	<b>34.185</b>

### Anexo III. Resultados 2009 Re-expresados según NIC 31 y CINIIF 12

Con efectos 1 de enero de 2010, el Grupo ACS ha decidido aplicar la NIC 31 (relativa al método de consolidación de las sociedades en las que existe un control conjunto en la que se ha optado por consolidar por el método de la puesta en equivalencia dichas sociedades) y la CINIIF 12 (relativa a la contabilización de los "Acuerdos de concesión de servicios"). Por este motivo, y a efectos comparativos con el ejercicio anterior, se han reexpresado los estados financieros de 2009 con los mismos criterios. En la siguiente tabla adjunta se resumen los principales impactos por área de actividad.

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>			
Millones de Euros	2009 publicado	Ajustes	2009 reexpresado
Construcción	6.125	(48)	6.078
Concesiones	64	10	73
Medio Ambiente	2.639	(169)	2.470
Servicios Industriales	6.862	(13)	6.850
Corporación / Ajustes	(84)		(84)
<b>TOTAL</b>	<b>15.606</b>	<b>(219)</b>	<b>15.387</b>

<b>Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>			
Millones de Euros	2009 publicado	Ajustes	2009 reexpresado
Construcción	459	(2)	456
Concesiones	14	4	18
Medio Ambiente	341	(37)	304
Servicios Industriales	680	6	687
Corporación / Ajustes	(36)	0	(36)
<b>TOTAL</b>	<b>1.458</b>	<b>(29)</b>	<b>1.429</b>

<b>Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>			
Millones de Euros	2009 publicado	Ajustes	2009 reexpresado
Construcción	380	(1)	379
Concesiones	(1)	7	6
Medio Ambiente	202	(22)	180
Servicios Industriales	537	10	548
Corporación / Ajustes	(38)		(39)
<b>TOTAL</b>	<b>1.080</b>	<b>(6)</b>	<b>1.074</b>

<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>			
Millones de Euros	2009 publicado	Ajustes	2009 reexpresado
Construcción	241		241
Concesiones	(27)	5	(22)
Medio Ambiente	146		146
Servicios Industriales	348	(1)	347
Corporación / Ajustes	1.243	(9)	1.234
<b>TOTAL</b>	<b>1.952</b>	<b>(5)</b>	<b>1.946</b>

<b>CARTERA</b>			
Millones de Euros	2009 publicado	Ajustes	2009 reexpresado
Construcción	11.431	(91)	11.340
Servicios Industriales	6.619	(101)	6.518
Medio Ambiente	11.457	(735)	10.723
<b>TOTAL</b>	<b>29.507</b>	<b>(926)</b>	<b>28.581</b>

<b>DEUDA NETA</b>			
Millones de Euros	2009 publicado	Ajustes	2009 reexpresado
Construcción	(945)	(87)	(1.033)
Concesiones	545	1	546
Medio Ambiente	1.192	(48)	1.144
Servicios Industriales	2.036	(48)	1.988
Corporación / Ajustes	6.444		6.444
<b>TOTAL</b>	<b>9.271</b>	<b>(182)</b>	<b>9.089</b>

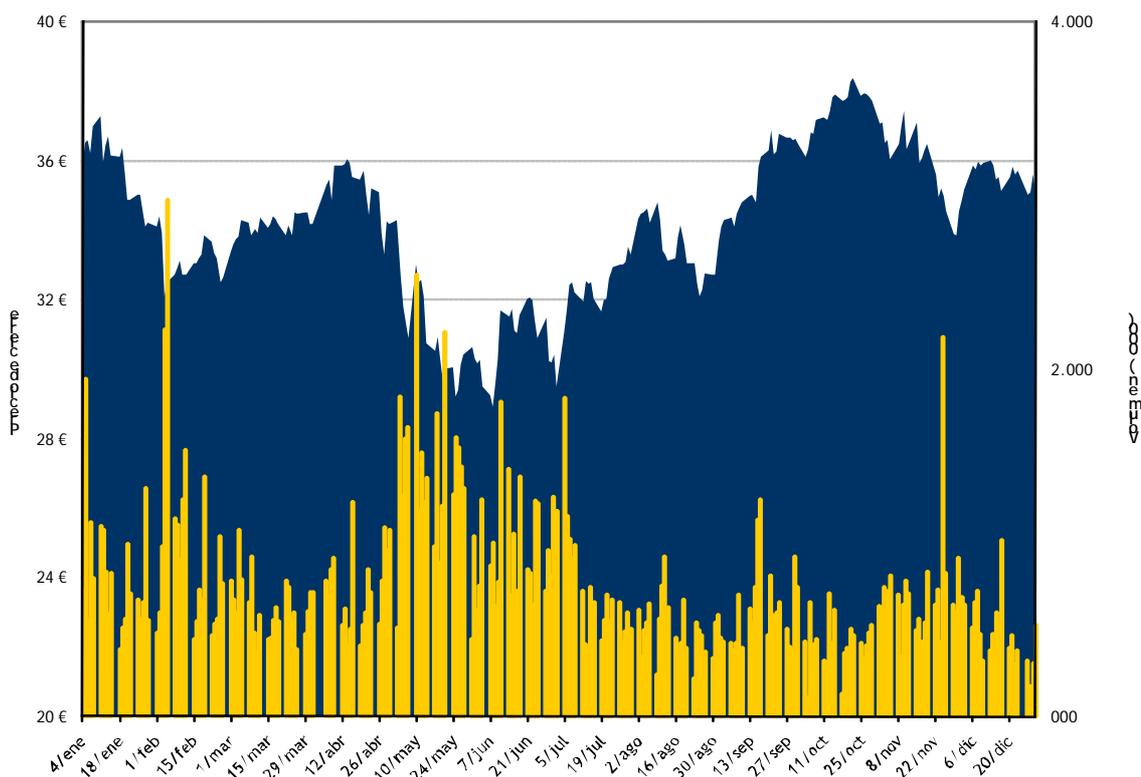
## Anexo IV. Cartera de Concesiones de Infraestructuras

Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión Prevista en proyecto	Aportación ACS prevista (*)
A8/AP1 - Bidelan	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	124	2013 (2018)	62	3
Guipuzkoako Autobideak									
Autovía de La Mancha	75,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	52	2033	128	21
Circunvalación de Alicante	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	148	2040 (2044)	456	68
Autopista del Henares (R2 y M50)	35,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	87	2024	933	81
Accesos Madrid (R3/R5 y M50)	19,7%	N.C.	España	Autopistas	Explotación	90	2049	1.646	68
Reus-Alcover	85,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	10	2038	72	14
Ruta de los Pantanos	33,3%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	22	2024	107	5
Santiago Brión	70,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	16	2035	112	15
Autovía de los Pinares (Valladolid Cuellar)	53,3%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	44	2041	95	14
Autovía Medinaceli-Calatayud (Aumeca)	95,0%	Global	España	Autopistas	Construcción	93	2026	122	13
Autovía del Camp del Turia (CV 50)	65,0%	Global	España	Autopistas	Construcción	20	2042	121	10
Autovía del Pirineo (AP21)	72,0%	Global	España	Autopistas	Construcción	46	2039	226	53
EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	Proporcional	España	Autopistas	Explotación	33	2040	300	50
Eje Diagonal	100,0%	Global	España	Autopistas	Construcción	67	2041	410	159
A-30 Nouvelle Autoroute 30	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	74	2042	1.180	85
FTG Transportation Group	75,0%	Global	Canadá	Autopistas	Construcción	45	2033	537	17
Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	11	2040	996	10
Vespucio Norte Express	46,5%	P.E.	Chile	Autopistas	Explotación	29	2032	787	103
Túnel San Cristobal	50,0%	P.E.	Chile	Autopistas	Explotación	4	2035	99	20
Ruta del Canal	80,0%	Global	Chile	Autopistas	Construcción	55	2040	147	30
Autopista Jónica (NEA ODO)	33,3%	P.E.	Grecia	Autopistas	Constr. / Explotac.	380	2037	1.115	64
Central Greece	33,3%	P.E.	Grecia	Autopistas	Construcción	231	2037	1.623	52
CRG Waterford - Southlink	33,33% (Waterford) 16% (Souhtlink)	P.E. / N.C.	Irlanda	Autopistas	Explotación	24	2036	319	22
CRG Portlaoise - Midlink	33,33% (Portlaoise) 16% (Midlink M7/M8)	P.E. / N.C.	Irlanda	Autopistas	Explotación	41	2037	367	23
Sper - Planestrada (Baixo Alentejo)	49,5% (SPER) 70% (Planestrada)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Construcción	347	2039	539	78
Rotas do Algarve - Marestrada (Algarve Litoral)	45% (ROTAS) 70% (Marestrada)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Construcción	260	2039	271	48
A-13, Puerta del Támesis	25,0%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	2030	293	10
IS95 Express	100,0%	Global	USA	Autopistas	Construcción	17	2044	1.254	155
<b>Total Autopistas (km)</b>						<b>2.392</b>		<b>14.316</b>	<b>1.291</b>
Figueras Perpignan - TP Ferro	50,0%	P.E.	España - Fr	Ferrovias	Explotación	45	2057	1.147	51
Línea 9 Tramo II	50,0%	P.E.	España	Ferrovias	Construcción	-	2042	790	41
Línea 9 Tramo IV	50,0%	P.E.	España	Ferrovias	Constr. / Explotac.	48	2040	592	31
Metro de Sevilla	34,0%	P.E.	España	Ferrovias	Explotación	18	2038	681	45
Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	2029	133	3
ELOS - Ligações de Alta Velocidade	15,2%	N.C.	Portugal	Ferrovias	Construcción	167	2049	1.632	18
<b>Total km Ferrovias</b>						<b>296</b>		<b>4.975</b>	<b>189</b>
Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	2034	106	14
Comisaria Central (Ribera norte)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	60.330	2024	66	12
Comisaria del Vallés (Terrasa)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	8.937	2031	16	3
Comisaria del Vallés (Barberá)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	9.269	2031	16	4
Green Canal Golf	100,0%	Global	España	Instalaciones	Explotación	60.000	2012 (2017)	1	2
<b>Total Equipamiento Público (m2)</b>						<b>233.718</b>		<b>204</b>	<b>35</b>
Hospital Majadahonda	55,0%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	749	2035	255	19
Hospital Son Dureta	49,5%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	987	2038	312	17
Hospital de Can Misses (Ibiza)	40,0%	P.E.	España	Hospitales	Construcción	297	2042	125	12
Centros de Salud de Mallorca	49,5%	P.E.	España	Centros salud	Construcción	13.693	2021	19	3
<b>Total Equipamiento Sanitario (nº camas)</b>						<b>15.726</b>		<b>711</b>	<b>51</b>
Intercambiador Plaza de Castilla	50,0%	P.E.	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	2041	169	42
Intercambiador Principe Pio	70,0%	Global	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	2040	64	11
Intercambiador Avda América	100,0%	Global	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	2026	23	5
<b>Total Intercambiadores de Transporte (m2)</b>						<b>128.950</b>		<b>256</b>	<b>58</b>
Iridium Aparcamientos	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Constr. / Explotac. (2)	19.690	2058	63	48
Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Construcción	3.157	2048	132	25
<b>Total Aparcamientos (plazas de parking)</b>						<b>22.847</b>		<b>195</b>	<b>73</b>
<b>TOTAL CONCESIONES</b>								<b>20.658</b>	<b>1.697</b>

(\*) La inversión desembolsada hasta diciembre 2010 ascendía a € 989 mn, mientras que € 708 mn están pendientes

### Anexo V. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	2009	2010
Precio de cierre	34,81 €	35,08 €
Revalorización del período	6,62%	0,76%
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	34,46 €	33,58 €
Volumen total títulos (miles)	196.116	193.764
Volumen medio diario títulos (miles)	769,08	753,95
Total efectivo negociado (€ millones)	6.759	6.507
Efectivo medio diario (€ millones)	26,51	25,32
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	10.953	11.037



## Anexo VI. Principales Adjudicaciones

### i. Construcción

#### Obra Civil – Carreteras

- Construcción de la autopista Windsor Essex, que conecta la autopista 401 en Ontario (Canadá) con la carretera Interestatal 75 en Michigan (EE.UU.)
- Proyecto para la construcción de la carretera de circunvalación South Fraser en Vancouver (Canadá)
- 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)
- 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

- Construcción de dos túneles gemelos de 11,9 km para el ferrocarril subterráneo de Londres
- Reparación de los daños causados por el terremoto en la red ferroviaria de la zona centro de Chile
- Construcción del intercambiador de metro de Fulton Street en Nueva York (EE.UU.)
- Construcción de la estación subterránea de la calle 72 en Nueva York (EE.UU.)
- 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

#### Obra Civil – Obras Hidráulicas o Marítimas

- 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
- Obras para la construcción del Tramo Norte del gasoducto Villapresente-Burgos en Cantabria
- 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 Peñíscola (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 Espartaes (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 Windsor Essex, que conecta la autopista 401 en Ontario con la carretera Interestatal 75 en Michigan
- 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)
- Extensión 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 Torreloz (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*

##### **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 Chiriqui
- Construcción y mantenimiento por 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

- Ampliación del contrato de ejecución de obras relacionadas con el desarrollo, infraestructuras y mantenimiento de campos de gas NEJO en el estado de Tamaulipas (México)
- Construcción de un sistema de almacenamiento de amoníaco para la compañía OCP, en Jorf Lasfar (Marruecos)
- 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 línea de alta tensión y 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
- 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)
- Construcción de la planta de ciclo combinado de 400 MW en Mittelsbüren (Alemania)
- Contrato para la expansión de la plataforma petrolífera marina South Arne que incluye ingeniería, compra y construcción (EPC) de dos plataformas de cabeza de pozo y los dos jackets de apoyo
- 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
- 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

- 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.*

Dirección General Corporativa  
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102  
28036, Madrid  
Tel.: + 34 91 343 92 39  
Fax: + 34 91 343 94 56  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)