

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



Informe de Resultados *3^{er} Trimestre 2011*

14 de noviembre 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 periodo	5
1.4.	Hechos relevantes relacionados con la refinanciación de deuda del Grupo ACS	6
1.5.	Hechos relevantes acaecidos después del cierre del periodo.....	6
2.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	7
2.1.	Cuenta de Resultados	7
2.2.	Balance de Situación	11
2.3.	Flujos Netos de Efectivo	14
3.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO.....	16
3.1.	Construcción	16
3.2.	Medio Ambiente	21
3.3.	Servicios Industriales.....	23
3.4.	Participadas cotizadas.....	25
	ANEXOS	26
	Anexo I. Evolución Bursátil.....	26
	Anexo II. Principales Adjudicaciones.....	27

1. Resumen Ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Cifra de Negocios	11.231	18.209	+62,1%
<i>Internacional</i>	31,7%	64,9%	+232%
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	1.101	1.532	+39,1%
<i>Margen</i>	9,8%	8,4%	
Bº de Explotación (EBIT)	834	957	+14,8%
<i>Margen</i>	7,4%	5,3%	
Bº Ordinario Neto de las Operaciones Continuas*	692	738	+6,6%
Bº Neto Atribuible	1.132	739	-34,7%
BPA	3,76 €	2,48 €	-34,2%
Fondos Generados por las Operaciones	787	774	-1,5%
Inversiones Netas	(553)	2.246	n.a.
Inversiones	1.755	3.782	+115%
Desinversiones	2.308	1.536	-33,5%
Endeudamiento Neto	8.934	9.698	+8,6%
Deuda Neta con recurso	(933)	2.600	n.a.
Deuda sin recurso	9.867	7.098	-28,1%

* 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.

- Entre enero y septiembre el Grupo ACS ha facturado € 18.209 millones, un 62,1% por encima de la cifra de negocios registrada en el año 2010. La producción nacional muestra una caída del 16,7%, pero las ventas y la cartera internacionales del Grupo continúan creciendo de forma sustancial, un 232,3% y un 319,8% respectivamente. A esta evolución contribuye Hochtief, cuyos estados financieros se integran en las cuentas del Grupo ACS por consolidación global desde junio de 2011.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo creció un 39,1% hasta los € 1.532 millones, mientras que el beneficio de explotación (EBIT) aumentó un 14,8% hasta los € 957 millones.
- El beneficio ordinario neto de las operaciones continuadas, es decir sin considerar los resultados extraordinarios, creció un 6,6% hasta los € 738 millones.
- El beneficio neto atribuible al Grupo contabiliza € 739 millones, lo que supone una disminución de un 34,7% frente al registrado en 2010, como consecuencia del fuerte impacto el año pasado de la desinversión en Abertis. El beneficio por acción también disminuye un 34,2% hasta los 2,48 € por acción.
- Los fondos generados por las operaciones ascendieron a € 774 millones, un 1,5% menos que en el mismo periodo de 2010. Esta cifra se ve afectada por la estacionalidad del fondo de maniobra de la actividad de Construcción.
- En estos nueve meses de 2011 se han llevado a cabo inversiones por un valor de € 3.782 millones, donde destaca la adquisición de acciones de Hochtief por € 1.076 millones. Las desinversiones alcanzaron los € 1.536 millones, básicamente por las ventas de ciertos activos renovables en España y varias líneas de transmisión en Brasil, así como la venta de los contratos de HWE en Australia (Leighton).
- Adicionalmente, en los últimos tres meses se ha acordado la venta de varios activos concesionales y de energía renovable, por un valor total de € 1.775 millones, que están pendientes de ejecutar y que se espera ejecutar dentro de este ejercicio.
- El endeudamiento neto total asciende a € 9.698 millones, de los cuales € 2.600 millones corresponden a deuda neta con recurso, mientras que la deuda sin recurso se sitúa en € 7.098 millones.

1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	4.670	41%	11.585	63%	+148,1%
Medio Ambiente	1.145	10%	1.281	7%	+11,9%
Servicios Industriales	5.465	49%	5.392	30%	-1,3%
Corporación / Ajustes	(49)		(49)		
TOTAL	11.231		18.209		+62,1%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	363	32%	733	46%	+101,6%
Medio Ambiente	181	16%	193	12%	+6,7%
Servicios Industriales	590	52%	654	42%	+10,8%
Corporación / Ajustes	(33)		(48)		
TOTAL	1.101		1.532		+39,1%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	301	35%	351	35%	+16,7%
Medio Ambiente	96	11%	87	9%	-8,8%
Servicios Industriales	472	54%	568	56%	+20,3%
Corporación / Ajustes	(35)		(49)		
TOTAL	834		957		+14,8%

Bº NETO ATRIBUIBLE			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	232	33%	197	25%	-15,0%
Medio Ambiente	122	17%	115	15%	-5,9%
Servicios Industriales	282	40%	406	52%	+44,3%
Participadas Cotizadas	75	10%	64	8%	-14,6%
Corporación / Ajustes	421		(43)		
TOTAL	1.132		739		-34,7%

CARTERA			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2010	meses	2011	meses	Var. 11/10
Construcción	10.620	23	46.391	21	+336,8%
Servicios Industriales	6.823	12	6.763	11	-0,9%
Medio Ambiente	9.825	78	9.069	66	-7,7%
TOTAL	27.268		62.223		+128,2%

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

1.3. Hechos relevantes del periodo

- El 4 de febrero de 2011 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. completó la Oferta Pública de Adquisición realizada por la totalidad de las acciones de Hochtief A.G. al adquirir 2.805.599 acciones de la compañía alemana, que representaban el 3,64% de su capital social.

El día 12 de mayo de 2011 se celebró la Junta General de Accionistas de Hochtief, en la que el Grupo ACS ostentó la mayoría de los votos presentes. En ella se nombraron un total de cuatro consejeros de ACS, que supone la mitad de los representantes de los accionistas en el Consejo. Posteriormente, en junio, el Grupo ACS informó que su participación en Hochtief, más la totalidad de la autocartera del Grupo alemán, superaba el 50% del capital social. Consecuentemente, los Estados Financieros de Hochtief han pasado a consolidarse por integración global desde el día 1 de junio de 2011 en las cuentas del Grupo ACS.

- El día 31 de marzo de 2011 el Grupo ACS suscribió un contrato con Luxpeak S.à.r.l. (de Permira) y con Mercapital Private Equity S.G.E.C.R., S.A.U., condicionado a la obtención de financiación para la venta de la participación total en la sociedad Clece, S.A. La compañía pasa por tanto, hasta la finalización de la operación, a consolidarse como actividad interrumpida en las cuentas del Grupo ACS.
- La Junta General de Accionistas celebrada el día 14 de abril de 2011 aprobó la distribución de un dividendo complementario de 1,15 euros por acción brutos, que han sido abonados el día 5 de julio de 2011. El dividendo a cuenta del ejercicio 2010 por importe de noventa céntimos de euro brutos por acción fue pagado el pasado 8 de febrero de 2011.
- El día 30 de junio de 2011 el Grupo ACS suscribió un contrato con dos sociedades controladas por los fondos RREEF Pan European Infrastructure Fund LP y por ANTIN Infrastructure Partners para la venta del 90% de su participación en las sociedades titulares de las centrales termosolares Andasol I y Andasol II. Así mismo, suscribió también un contrato con el Grupo Gas Natural Fenosa para la venta de sus participaciones en las sociedades titulares de cinco parques eólicos, con una capacidad total de 95,5 MW. El valor empresarial total de estos activos ha ascendido a 950 millones de euros aproximadamente. Estos contratos han sido ejecutados en su totalidad habiéndose, por tanto, producido la transmisión de estos activos.
- Durante el mes de agosto el Grupo ACS suscribió sendos contratos con diversos fondos de inversión gestionados por Canepa Asset Management y Bridgepoint para la venta de un total de 20 parques eólicos, que suman una potencia instalada 657,4 MW. El valor empresarial de ambas operaciones, que están sujetas a las pertinentes autorizaciones administrativas y de las entidades financieras y, por tanto, no incluidas en las cuentas del período, alcanza los 860 millones de euros.
- En septiembre el Grupo ACS suscribió un contrato con un consorcio liderado por Brookfield Asset Management para la venta de sus participaciones en las sociedades chilenas concesionarias de la autopista de Vespucio Norte y del Túnel de San Cristóbal, por un precio de 216 millones de euros. La operación está igualmente sujeta a las autorizaciones pertinentes y, por tanto, no ha sido incluida en las cuentas del período.

1.4. Hechos relevantes relacionados con la refinanciación de deuda del Grupo ACS

- El pasado 10 de febrero Residencial Monte Carmelo, S.A., íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y titular de acciones de Iberdrola, S.A. representativas del 6,19% de su capital social, suscribió con un conjunto de veintisiete entidades financieras un contrato de financiación sin recurso contra la sociedad matriz, por importe de € 2.059 millones y con un plazo de duración de tres años a contar desde el 28 de diciembre de 2011.
- El pasado mes de junio el Grupo ACS suscribió una extensión del contrato de “equity swap” en Iberdrola por € 2.430 millones. En dicho acuerdo se mantenían las condiciones de dicho contrato y se prolongaba su duración hasta marzo de 2015.
- También en el mes de junio de 2011 el Grupo ACS llegó a un acuerdo, a través de su sociedad íntegramente participada Corporate Funding S.L., con UBS para la ampliación del contrato de préstamo de € 900 millones por tres años para la financiación de la compra de acciones de Iberdrola.
- El día 27 de octubre Cariátide S.A., sociedad íntegramente participada por ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., suscribió con un sindicato de bancos un contrato para la refinanciación, hasta el 24 de julio de 2015, de la adquisición del paquete inicial de acciones de Hochtief A.G., que se realizó en abril de 2007. El importe del préstamo sindicado asciende a 602 millones de euros.

1.5. Hechos relevantes acaecidos después del cierre del periodo

- El día 19 de octubre el Grupo ACS suscribió un contrato con Teachers Insurance and Annuity Association of America para la venta del 50% de su participación en la sociedad americana concesionaria de la autopista I-595, sita en Broward County, Florida (Estados Unidos de América) por un valor total de empresa de 588 millones de euros. La operación está sujeta a las pertinentes autorizaciones usuales en este tipo de contratos.
- El día 27 de octubre el Grupo ACS suscribió un contrato con GE Energy Financial Services y el fondo de energías renovables ESPF2 respaldado por el Grupo alemán KGAL, que quedó sometido a las pertinentes autorizaciones usuales en este tipo de contratos, para la venta del 93% de los derechos económicos de la sociedad titular de la central termosolar Extresol II, por un precio de 111 millones de euros.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					
Enero - Septiembre					
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Importe Neto Cifra de Negocios	11.231	100,0%	18.209	100,0%	+62,1%
Otros ingresos	245	2,2%	66	0,4%	-73,0%
Valor Total de la Producción	11.476	102,2%	18.275	100,4%	+59,3%
Gastos de explotación	(7.976)	(71,0%)	(12.848)	(70,6%)	+61,1%
Gastos de personal	(2.399)	(21,4%)	(3.896)	(21,4%)	+62,4%
Beneficio Bruto de Explotación	1.101	9,8%	1.532	8,4%	+39,1%
Dotación a amortizaciones	(274)	(2,4%)	(558)	(3,1%)	n.s.
Provisiones de circulante	7	0,1%	(17)	(0,1%)	n.s.
Beneficio Ordinario de Explotación	834	7,4%	957	5,3%	+14,8%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(11)	(0,1%)	(11)	(0,1%)	-6,9%
Otros resultados	47	0,4%	83	0,5%	+74,1%
Beneficio Neto de Explotación	870	7,7%	1.029	5,7%	+18,3%
Ingresos Financieros	282	2,5%	423	2,3%	+49,9%
Gastos Financieros	(592)	(5,3%)	(816)	(4,5%)	+37,9%
Resultado Financiero Ordinario	(310)	(2,8%)	(393)	(2,2%)	+27,0%
Diferencias de Cambio	25	0,2%	0	0,0%	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(18)	(0,2%)	(58)	(0,3%)	n.s.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	578	5,1%	213	1,2%	-63,2%
Resultado Financiero Neto	275	2,4%	(238)	(1,3%)	n.s.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	181	1,6%	144	0,8%	-20,6%
BAI Operaciones Continuas	1.326	11,8%	935	5,1%	-29,5%
Impuesto sobre Sociedades	(229)	(2,0%)	(151)	(0,8%)	-34,1%
BDI Operaciones Continuas	1.097	9,8%	784	4,3%	-28,5%
BDI Actividades Interrumpidas	64	0,6%	34	0,2%	-47,7%
Beneficio del Ejercicio	1.161	10,3%	818	4,5%	-29,6%
Intereses Minoritarios	(29)	(0,3%)	(79)	(0,4%)	n.s.
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	1.132	10,1%	739	4,1%	-34,7%

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 18.209 millones, lo que supone un 62,1% más que en el mismo periodo de 2010. Este crecimiento incluye la aportación de Hochtief, de € 7.436 millones, correspondiente a los meses de junio, julio, agosto y septiembre de 2011, lo que hace que la actividad de Construcción crezca un 148,1%.
- Las ventas internacionales totales del Grupo aumentaron un 232,3% hasta alcanzar los € 11.819 millones, lo que representa un 64,9 % del total. Este importante crecimiento proviene de la inclusión de la actividad de Hochtief, que contribuye con su facturación de los últimos cuatro meses, así como de la positiva evolución del resto de la actividad de Construcción, que crece fuera de España un 8,9% y de Servicios Industriales, que alcanza los € 2.573 millones de ventas internacionales, un 31,4% superiores a las registradas en 2010.

Ventas por Países				Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Australia	14	0,1%	3.580	30,3%	n.s.
Estados Unidos	673	6,0%	2.861	24,2%	+325%
México	728	6,5%	908	7,7%	+24,8%
Alemania	3	0,0%	741	6,3%	n.s.
Polonia	329	2,9%	411	3,5%	+24,9%
Emiratos	25	0,2%	380	3,2%	n.s.
Brasil	335	3,0%	353	3,0%	+5,5%
Portugal	273	2,3%	309	2,6%	+13,3%
Canadá	113	1,0%	309	2,6%	+174%
Francia	120	1,1%	215	1,8%	+79,6%
Resto Países	944	8,3%	1.752	14,8%	+85,5%
TOTAL INTERNACIONAL	3.557	31,7 %	11.819	64,9 %	+322%
TOTAL NACIONAL	7.674	68,3 %	6.390	35,1 %	-16,7%
TOTAL	11.231		18.209		+62,1%

- Destaca también la evolución positiva de la cartera internacional, que después de la consolidación de Hochtief ya alcanza los € 49.405 millones, es decir un 79,4% del total. A la aportación de la compañía alemana de € 36.730 millones se une el crecimiento en el resto de la actividad de Construcción, que aumenta su cartera fuera de España un 11,7%. El 90,9% de la cartera de Construcción del Grupo ACS proviene de fuera de España.

Es importante también el crecimiento del área de Servicios Industriales, cuya cartera internacional ha aumentado un 14,6% hasta situarse en € 3.936 millones.

- Por países, la zona de Asia-Pacífico, Estados Unidos, Alemania, Francia y México concentran gran cantidad de la cartera internacional.

Cartera por países					
Millones de Euros	31/12/2010	%	30/09/2011	%	Var. 11/10
Asia-Pacífico	0	0,0%	25.648	41,2%	n.s.
Estados Unidos	2.103	7,6%	9.630	15,5%	n.s.
Alemania	1	0,0%	2.906	4,7%	n.s.
Francia	2.188	7,9%	2.084	3,3%	-4,8%
México	1.125	4,1%	1.309	2,1%	+16,4%
Reino Unido	589	2,1%	828	1,3%	+40,6%
Portugal	897	3,2%	794	1,3%	-11,5%
Canadá	757	2,7%	568	0,9%	-24,9%
China	513	1,9%	498	0,8%	-3,0%
Polonia	618	2,2%	492	0,8%	-20,4%
Argentina	299	1,1%	435	0,7%	+45,1%
Brasil	331	1,2%	406	0,7%	+22,5%
Resto Países	2.779	10,0%	3.808	6,1%	+37,0%
TOTAL INTERNACIONAL	12.200	44,0 %	49.405	79,4 %	+305%
TOTAL NACIONAL	15.498	56,0 %	12.818	20,6 %	-17,3%
TOTAL	27.698		62.223		+124,6%

2.1.2. Resultados de explotación

- El EBITDA del Grupo ACS se situó en € 1.532 millones, un 39,1% más que en 2010. El margen sobre ventas alcanzó el 8,4%. La reducción experimentada en el margen se fundamenta en la inclusión de Hochtief, que presenta un margen EBITDA inferior a la media del resto del Grupo.
- El crecimiento del EBITDA está sustentado, además de en la consolidación de Hochtief, en la excelente evolución de Servicios Industriales, que crece un 10,8%, y del área de Medio Ambiente, con un incremento del 6,7%.

- Por su parte el EBIT alcanzó los € 957 millones, un 14,8% por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior. El margen sobre ventas disminuyó, de nuevo como consecuencia de la integración de Hochtief, hasta el 5,3%. El crecimiento del EBIT proviene, además de por Hochtief, de Servicios Industriales, que registra un crecimiento del 20,3%, mientras que el EBIT de Medio Ambiente disminuye un 8,8%, fruto de un fuerte incremento de las amortizaciones.

2.1.3.Resultado Financiero Ordinario

- El gasto financiero bruto asciende a € 816 millones, lo que supone un aumento de un 37,9% respecto al registrado en 2010 debido principalmente al incremento de deuda debido a la consolidación de Hochtief por integración global desde el 1 de junio, ya que el grupo alemán mantiene una deuda bruta de los € 3.371 millones a finales de septiembre de 2011, si bien el endeudamiento neto es de € 766 millones.
- Los ingresos financieros ascienden a € 423 millones, un 49,9% mayores que los contabilizados el año anterior debido principalmente al incremento de la participación en Iberdrola ya que esta cifra incluye los dividendos de la eléctrica, devengados el segundo trimestre del año, de € 211 millones.
- El resultado financiero neto alcanzó los € 238 millones negativos, e incluye el resultado financiero ordinario de € 393 millones negativos, el deterioro del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 58 millones y unos resultados positivos por enajenación de instrumentos financieros de € 213 millones. Estos últimos incluyen, entre otros, las ventas de activos renovables, de líneas de transmisión en Brasil, del negocio de residuos hospitalarios y del puerto de Iquique en Chile.

2.1.4.Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Alcanzó los € 935 millones, un 29,5% menor que la cifra de 2010. Esta reducción se debe a los resultados extraordinarios en 2010, que incluían la venta de Abertis en Agosto y a la menor contribución de participadas por puesta en equivalencia en 2011.
- El resultado por puesta en equivalencia incluye la contribución de Abertis y la de Hochtief hasta mayo, así como la contribución de las empresas asociadas de la compañía alemana.

2.1.5.Resultado neto atribuible al Grupo

- El beneficio neto atribuible al Grupo ascendió hasta los € 739 millones, un 34,7% menor que el registrado en 2010, que incluía las plusvalías obtenidas en las desinversiones de Abertis, realizada en Agosto de 2010, y la autopista Platinum Corridor.
- El beneficio neto ordinario de las operaciones continuadas, una vez corregido por los resultados extraordinarios del periodo, aumentó un 6,6% tras alcanzar los € 738 millones.

Grupo ACS		Enero - Septiembre		
Conciliación Bº Ordinario Neto		2010	2011	Var. 11/10
Millones de Euros				
Bº Neto Atribuible		1.132	739	-34,7%
Provisiones de Hochtief (principalmente Leighton)			76	
Plusvalías por la venta de activos		(384)	(78)	
Beneficio de Clece		(29)	(34)	
Beneficio de SPL		(35)		
Otros		9	35	
Bº Ordinario Neto de las Operaciones Continuas		692	738	+6,6%
<i>Número de acciones en circulación (promedio)</i>		<i>300,6</i>	<i>298,4</i>	<i>-0,7%</i>
BPA Ordinario Neto de las Operaciones Continuas		2,30 €	2,47 €	+7,4%

- Los impuestos devengados ascendieron a € 151 millones, que implica una tasa impositiva del 26,0%, similar a la del año pasado, por el efecto de los dividendos de Iberdrola, que no tienen efecto impositivo.
- El beneficio atribuible a minoritarios alcanzó los € 79 millones, que corresponden principalmente a los minoritarios de Hochtief, tanto los correspondientes a la consolidación por integración global de Hochtief en el Grupo ACS como la proveniente de Hochtief por la consolidación de Leighton. Esta cifra también incluye aquellos que corresponden a las filiales internacionales de ACS y a los proyectos concesionales donde el Grupo tiene una posición mayoritaria.

2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	dic-10	%	sep-11	%	Var.
Inmovilizado Intangible	1.614	4,7 %	4.652	9,5 %	+188,3%
Inmovilizado Material	1.218	3,6 %	3.199	6,5 %	+162,6%
Inmovilizaciones en Proyectos	2.380	7,0 %	1.548	3,2 %	-35,0%
Inversiones Inmobiliarias	57	0,2 %	81	0,2 %	+41,0%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	2.333	6,8 %	1.511	3,1 %	-35,2%
Activos Financieros no Corrientes	7.509	22,0 %	7.589	15,5 %	+1,1%
Deudores por Instrumentos Financieros	60	0,2 %	34	0,1 %	-42,6%
Activos por Impuesto Diferido	824	2,4 %	2.063	4,2 %	+150,3%
Activos no Corrientes	15.995	46,8 %	20.677	42,2 %	+29,3%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	4.577	13,4 %	7.754	15,8 %	+69,4%
Existencias	618	1,8 %	2.081	4,2 %	+236,8%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	6.939	20,3 %	10.731	21,9 %	+54,6%
Otros Activos Financieros Corrientes	3.502	10,2 %	3.345	6,8 %	-4,5%
Otros Activos Corrientes	101	0,3 %	178	0,4 %	+77,0%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.453	7,2 %	4.214	8,6 %	+71,8%
Activos Corrientes	18.190	53,2 %	28.303	57,8 %	+55,6%
ACTIVO	34.185	100 %	48.980	100 %	+43,3%
Fondos Propios	5.519	16,1 %	5.824	11,9 %	+5,5%
Ajustes por Cambios de Valor	(1.341)	(3,9 %)	(2.342)	(4,8 %)	+74,7%
Socios Externos	264	0,8 %	3.012	6,2 %	n.a.
Patrimonio Neto	4.442	13,0 %	6.494	13,3 %	+46,2%
Subvenciones	70	0,2 %	65	0,1 %	-7,7%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	9.621	28,1 %	10.494	21,4 %	+9,1%
Pasivos por impuesto diferido	271	0,8 %	1.045	2,1 %	+285,8%
Provisiones no Corrientes	407	1,2 %	1.728	3,5 %	+324,3%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	240	0,7 %	415	0,8 %	+72,5%
Otros pasivos no Corrientes	161	0,5 %	204	0,4 %	+26,2%
Pasivos no Corrientes	10.771	31,5 %	13.950	28,5 %	+29,5%
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	3.590	10,5 %	5.065	10,3 %	+41,1%
Provisiones corrientes	233	0,7 %	1.241	2,5 %	+431,7%
Pasivos financieros corrientes	4.337	12,7 %	6.763	13,8 %	+55,9%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	10.155	29,7 %	15.107	30,8 %	+48,8%
Otros Pasivos Corrientes	656	1,9 %	361	0,7 %	-45,0%
Pasivos Corrientes	18.971	55,5 %	28.536	58,3 %	+50,4%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	34.185	100 %	48.980	100 %	+43,3%

2.2.1. Activos no corrientes

- El importante incremento del saldo de los activos no corrientes se debe fundamentalmente a la integración de Hochtief por consolidación global en las cuentas del Grupo ACS a partir del 1 de junio de 2011.
- El inmovilizado intangible asciende a € 4.652 millones, de los cuales € 2.572 millones corresponden al fondo de comercio (€ 1.452 millones corresponden a la adquisición de Hochtief), mientras que el inmovilizado material se sitúa en € 3.199 millones.

- El saldo neto de inmovilizado en proyectos concesionales asciende a € 1.548 millones. Las plantas de energía renovable, líneas de transmisión y otros activos cuyo proceso de venta se inició durante los últimos doce meses se encuentran reclasificadas como activos mantenidos para la venta. Este epígrafe incluye también los activos de Clece, las autopistas chilenas, la autopista de EE.UU. I595 y las participaciones en los aeropuertos gestionados por Hochtief.
- Las inversiones financieras a largo plazo a 30 de septiembre de 2011 sumaban € 7.589 millones e incluían, entre otros activos, la participación del 18,83% de Iberdrola a valor de mercado así como diversos activos del área de concesiones de Hochtief y los de Servicios Medioambientales entre los más relevantes.
- La diferencia entre el valor contabilizado de la participación en Iberdrola y el valor de la inversión, 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 asciende a € 1.511 millones e incluye, entre otras, diversas participaciones en empresas asociadas de Leighton y la participación, a través de Admirabilia, en Abertis.

2.2.2.Capital circulante

- El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 3.718 millones, lo que supone una mejora de € 332 millones desde diciembre de 2010, mientras que en los últimos 12 meses se ha producido un incremento en el saldo acreedor por valor de € 1.172 millones. Esta evolución se debe principalmente a la integración de las cuentas de Hochtief por consolidación global (€ 754 millones), mientras que el resto de actividades contribuyen positivamente con € 418 millones.
- El incremento en el saldo deudor registrado durante los últimos tres meses es consecuencia del deterioro estacional del fondo de maniobra de las actividades operativas, especialmente en la actividad de Construcción.

2.2.3.Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn) 30 de septiembre de 2011	Construcción (ex HOT)	Hochtief*	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Bonos y obligaciones a L/P		637				637
Bonos y obligaciones a C/P		23				23
Bonos y Obligaciones		660				660
Deuda con entidades de crédito a L/P	550	1.628	138	195	180	2.691
Deuda con entidades de crédito a C/P	855	938	1.193	498	2.574	6.058
Deuda con entidades de crédito	1.405	2.566	1.331	693	2.754	8.749
Otros pasivos financieros a L/P	81	681	11	30	(365)	439
Otros pasivos financieros a C/P	217	564	114	18	(601)	312
Otros pasivos financieros	298	1.245	125	48	(966)	750
Efectivo y otros activos líquidos	1.955	2.652	488	1.722	742	7.558
Deuda / (Caja) neta	(252)	1.818	968	(981)	1.047	2.600
Financiación a L/P sin recurso	464	641	175	119	5.329	6.728
Financiación a C/P sin recurso	8	7	22	17	316	371
Financiación sin recurso	473	648	197	136	5.645	7.098
ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL	220	2.466	1.166	(845)	6.692	9.698

* Incluye la deuda asociada a la adquisición de Hochtief

- El endeudamiento neto del Grupo ACS a 30 de septiembre de 2011 ascendía a € 9.698 millones, de los que € 7.098 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista, mientras que las actividades operativas presentaban una deuda neta de € 2.600 millones.

- La deuda sin recurso de la Corporación se sitúa en € 5.645 millones, que corresponden a la financiación de los vehículos utilizados para la adquisición de acciones de Iberdrola.
- El resto de la deuda sin recurso procede de la financiación para la adquisición inicial del 25% de Hochtief (€ 648 millones) y de diversos proyectos concesionales de las actividades operativas (€ 805 millones).
- La deuda neta correspondiente a los proyectos concesionales mantenidos para la venta, como por ejemplo la I-595 de Florida, los activos de energía renovable y líneas de transmisión y Clece, asciende a € 3.747 millones y está reclasificada en el balance consolidado del Grupo a 30 de septiembre de 2011 en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta hasta que se completen sus respectivos procesos de venta.

2.2.4. Patrimonio neto

- Asciende a € 6.494 millones, de los cuales € 5.824 millones corresponden a los Fondos Propios de la Sociedad Dominante, que han aumentado en 5,5% respecto al cierre de 2010, € 2.342 millones los ajustes por cambio de valor por la evolución de la cotización de las acciones de Iberdrola y los tipos de cambio, y € 3.012 millones a los socios externos.
- El importante incremento del saldo de socios externos se debe a la integración de Hochtief por consolidación global a partir del 1 de junio de 2011, e incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Leighton Holdings.

2.3. Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			
Flujos Netos de Efectivo		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Beneficio Neto	1.132	739	-34,7%
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	(267)	656	
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	864	1.395	+61,4%
Cambios en el capital circulante operativo	(78)	(620)	
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	787	774	-1,5%
1. Pagos por inversiones	(1.755)	(3.469)	
2. Cobros por desinversiones	2.308	1.399	
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	553	(2.070)	n.a.
1. Compra de acciones propias	(301)	(210)	
2. Pagos por dividendos	(618)	(614)	
3. Otros ajustes	(111)	(122)	
Otros Flujos Netos de Efectivo	(1.030)	(946)	-8,1%
Caja generada / (consumida)	309	(2.241)	n.a.

Nota: La deuda neta recogida en balance ha aumentado en € 1.695 millones durante los primeros nueve meses de 2011; la diferencia respecto a la presentada en este estado de flujos de efectivo se debe principalmente a la variación de la financiación sin recurso de los activos mantenidos para la venta desde diciembre de 2010 y a la integración de Hochtief por consolidación global.

2.3.1. Flujos netos de efectivo de las operaciones

- Entre enero y septiembre de 2011 los flujos netos de efectivo por las actividades operativas antes de las variaciones del capital circulante operativo han ascendido a € 1.395 millones, es decir un 61,4% más que en el mismo periodo del ejercicio 2010.
- La variación del capital circulante operativo del Grupo ha supuesto una salida de caja de € 620 millones, significativamente mayor al mismo periodo del ejercicio anterior y básicamente centrada en la actividad de Construcción.
- Consecuentemente los flujos netos de efectivo de las actividades operativas ascendieron a € 774 millones, un 1,5% menos que los contabilizados en el mismo periodo de 2010.

2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones brutas realizadas por el Grupo durante el periodo ascendieron a € 3.782 millones y las desinversiones alcanzaron los € 1.536 millones. El desglose por área de actividad es el siguiente:

Grupo ACS					
Inversiones Netas			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	Operaciones	Proyectos	Total Inversión	Desinversiones	Inversión Neta
Construcción	724	922	1.646	(738)	908
<i>Dragados</i>	33		33	(23)	11
<i>Hochtief</i>	691	329	1.020	(710)	309
<i>Iridium</i>		593	593	(5)	587
Medio Ambiente	74		74	(202)	(128)
Servicios Industriales	61	900	961	(595)	365
Corporación	26	1.076	1.101		1.101
TOTAL	885	2.897	3.782	(1.536)	2.246

- En Corporación destaca la inversión por importe de € 1.076 millones para la adquisición de aproximadamente un 21,7% de Hochtief (3,6% a través del intercambio de acciones mediante la OPA) hasta el porcentaje de participación de ACS a finales de septiembre que era un 49% que, sumado a la autocartera que la constructora alemana mantenía al cierre del tercer trimestre (4,4%), da lugar a más del 53,4% de participación.
- Se han realizado inversiones brutas en el área de Construcción por un total de € 1.646 millones, de las cuales son operativas de mantenimiento y reposición de maquinaria € 724 millones, principalmente provenientes de Leighton y básicamente en equipamiento para el negocio de minería. Por su parte Hochtief ha acometido unas inversiones brutas en proyectos concesionales desde el mes de junio por € 329 millones, entre las que destaca el segundo plazo del pago por el aeropuerto de Budapest. Iridium ha invertido € 593 millones, entre los que destacan los € 177 millones invertidos en la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos), los € 102 millones en la autovía Eje Diagonal en Barcelona, los € 92 millones en la autopista South Fraser, en Vancouver, Canadá o los € 86 millones invertidos en la Autopista del Pirineo. Por su parte las desinversiones ascendieron a € 738 millones, entre las que destaca la venta por parte de Leighton de los contratos de minería de HWE por € 540 millones.
- Medio Ambiente ha destinado € 74 millones a renovación de equipos y mantenimiento de instalaciones de tratamiento de residuos. Las desinversiones corresponden principalmente a las ventas del puerto de Iquique en Chile y del negocio de residuos hospitalarios.
- En Servicios Industriales se han invertido € 961 millones, donde destacan las inversiones en plantas termosolares (€ 338 millones) y en parques eólicos (€ 182 millones), así como en líneas de transmisión (€ 324 millones) y en el proyecto Castor (€ 56 millones). Las desinversiones por valor de € 595 millones corresponden fundamentalmente a las ventas de los proyectos de energía renovables y de líneas de transmisión en Brasil.

2.3.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

- Las necesidades de financiación del Grupo, incluyendo el aumento de la deuda vinculada a activos mantenidos para la venta, han alcanzado en este periodo los € 2.241 millones como consecuencia del fuerte volumen de inversiones realizadas y el atractivo plan de retribución al accionista.
- Durante los nueve primeros meses de 2011 el Grupo ha abonado a sus accionistas € 614 millones en concepto de dividendos con cargo a los resultados de 2010, equivalente a 2,05 € por acción.
- Las operaciones de autocartera realizadas por el Grupo durante el periodo han supuesto una salida neta de caja de € 210 millones.

3. Evolución Áreas de Negocio

3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	4.669,6	11.585,2	+148,1%
EBITDA	363,3	732,5	+101,6%
Margen	7,8%	6,3%	
EBIT	300,8	351,0	+16,7%
Margen	6,4%	3,0%	
Bº Neto	232,0	197,3	-14,9%
Margen	5,0%	1,7%	
Cartera	10.619,7	46.391,8	+336,8%
Meses	23	21	

Nota: Incluye los gastos financieros de la adquisición de Hochtief y la amortización del PPA

- Las ventas totales de Construcción en los primeros nueve meses de 2011 crecieron un 148,1% hasta totalizar € 11.585 millones. Esta cifra se compone de la actividad de todas las compañías de construcción de ACS a nivel mundial, incluyendo la contribución de Hochtief desde el momento de su consolidación global, el 1 de Junio de 2011, e Iridium, la actividad de Concesiones del Grupo ACS.

Construcción			
Desglose por actividades		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
España	3.233,8	2.585,9	-20,0%
Obra Civil	2.043,7	1.789,3	-12,4%
Edificación	1.190,1	796,6	-33,1%
Internacional	1.358,1	8.914,1	+556,4%
Dragados Internacional	1.358,1	1.477,9	+8,8%
Hochtief	0,0	7.436,2	n.a.
Iridium	77,7	85,2	+9,6%
TOTAL	4.669,6	11.585,2	+148,1%
<i>Internacionalización</i>	<i>30%</i>	<i>77%</i>	<i>n.s.</i>

- La actividad nacional decrece un 20,0% como consecuencia de la contracción de la inversión pública en infraestructuras y por la caída del mercado inmobiliario, tanto residencial como no residencial.
- Por el contrario, la actividad internacional de Construcción del Grupo ACS aumenta un 556,4%, tanto por la incorporación de Hochtief, que aporta sus ventas desde el mes de junio, por un valor de € 7.436 millones, como por la actividad de Dragados fuera de España, que crece un 8,8% hasta alcanzar los € 1.478 millones. Las ventas internacionales de Construcción del Grupo ACS ya suponen un 77% del total de la actividad de Construcción de ACS.
- El margen EBITDA de Construcción desciende hasta el 6,3% como consecuencia de la incorporación de Hochtief, que presenta un margen EBITDA del 5,3% en su aportación a los resultados de ACS. El beneficio bruto de explotación por tanto asciende a € 733 millones, un 101,6% mayor que en septiembre de 2010. De igual forma, el margen EBIT desciende hasta el 3,0% sobre las ventas, básicamente por la amortización de los activos asignados en la adquisición

de Hochtief y el menor margen del grupo alemán, que no impide que el resultado neto de explotación del área crezca un 16,7% hasta los € 351 millones.

- Por su parte, el beneficio neto de Construcción alcanza los € 197 millones. Esta cifra es un 14,9% menor que la registrada en septiembre de 2010, debido a que el año pasado se contabilizó el resultado de la venta de la autopista Platinum Corridor en Sudáfrica.
- La cartera de obra contratada se sitúa en € 46.392 millones, con un nivel equivalente a 21 meses de producción. La cartera cuadriplica a la del año pasado, como consecuencia de la incorporación de la cartera de Hochtief.

Construcción			
Cartera por actividades		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
España	5.769,3	4.244,3	-26,4%
Obra Civil	4.343,5	3.261,7	-24,9%
Edificación	1.425,8	982,6	-31,1%
Internacional	4.850,4	42.147,5	+768,9%
Dragados Internacional	4.850,4	5.417,1	+11,7%
Hochtief	0,0	36.730,4	n.a.
TOTAL	10.619,7	46.391,8	+336,8%
<i>Cartera Internacional</i>	<i>46%</i>	<i>91%</i>	<i>n.s.</i>

- La cartera que proviene de fuera de España ya supone el 91% del total de la Cartera de Construcción del Grupo ACS.

3.1.1. Construcción Nacional

Construcción			
Construcción Nacional		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	3.233,8	2.585,9	-20,0%
EBITDA	254,8	205,9	-19,2%
Margen	7,9%	8,0%	
EBIT	218,9	174,3	-20,4%
Margen	6,8%	6,7%	
Bº Neto	158,6	129,2	-18,5%
Margen	4,9%	5,0%	
Cartera	5.769,3	4.244,3	-26,4%
Meses	18	17	

- En España, las ventas de Construcción han ascendido a € 2.586 millones, un 20,0% menores que en septiembre de 2010, como consecuencia principalmente de la continua caída de la actividad de edificación residencial, pero también en el resto de actividades.
- La actividad de Obra Civil nacional decrece un 12,4%. Por su parte, las ventas en edificación continúan decreciendo, un 33,1%.
- El margen EBITDA se sitúa en el 8,0%, 8 puntos básicos mayor que hace 12 meses. El margen EBIT se sitúa en el 6,7%.
- El beneficio neto se situó en € 129 millones, un 18,5% por debajo de la cifra de septiembre de 2010, con un margen sobre ventas del 5,0%.

- La cartera muestra una caída de un 26,4% en el mercado español. La cartera de Obra Civil cae un 24,9% al igual que la cartera de Edificación, que continúa descendiendo en este periodo un 31,1%, como consecuencia de la fuerte contracción del mercado inmobiliario nacional.

3.1.2. Construcción Internacional

Construcción			
Construcción Internacional		Enero - Septiembre	
Million Euro	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	1.358,1	8.914,0	+556,4%
EBITDA	87,8	489,9	+457,8%
Margen	6,5%	5,5%	
EBIT	70,4	150,8	+114,1%
Margen	5,2%	1,7%	
Bº Neto	41,9	83,0	+97,9%
Margen	3,1%	0,9%	
Cartera	4.850,4	42.147,5	+768,9%
Meses	34	21	

Nota: Incluye los gastos financieros de la adquisición de Hochtief y la amortización del PPA

- La actividad internacional de Construcción ha crecido un 556,4% hasta los € 8.914 millones. Esta supone un 77% del total. Esta cifra se compone de la actividad de Dragados Internacional, así como la contribución de Hochtief, que consolida globalmente desde el 1 de junio de 2011.
- El margen EBITDA de la actividad internacional se sitúa en el 5,5%, ya que incluye el EBITDA de Hochtief, cuyo margen es menor que el de Dragados Internacional. El margen EBIT se sitúa en el 1,7%.
- Fuera de España, el beneficio neto ascendió a € 83 millones, lo que supone un crecimiento del 97,9% y un margen sobre ventas del 0,9%.
- La cartera internacional, que supone el 91% del total, proviene principalmente de Hochtief, que aporta un total de € 36.730 millones, provenientes principalmente de proyectos de minería, obra civil y edificación en más de 40 países. Dragados Internacional aporta € 5.417 millones principalmente en proyectos de obra civil.

Dragados Internacional

Dragados Internacional			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Million Euro	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	1.358,1	1.477,9	+8,8%
EBITDA	87,8	95,8	+9,1%
Margen	6,5%	6,5%	
EBIT	70,4	71,4	+1,3%
Margen	5,2%	4,8%	
Bº Neto	39,7	41,3	+4,0%
Margen	2,9%	2,8%	
Cartera	4.850,4	5.417,1	+11,7%
Meses	34	33	

- La actividad internacional de Dragados ha crecido un 8,8% hasta los € 1.478 millones y se compone en su totalidad de proyectos de Obra Civil.

- El margen EBITDA se mantiene en el 6,5%, mientras que el margen EBIT desciende ligeramente hasta el 4,8%. El beneficio neto alcanza los € 41 millones, lo que supone un aumento del 4,0% y un margen sobre ventas del 2,8%.
- La cartera internacional proviene principalmente de proyectos de obra civil y crece un 11,7%.

Hochtief

- La contribución de los resultados operativos de Hochtief al Grupo ACS se contabilizan desde el mes de junio (es decir cuatro meses en lo que va de año) e incluye los ajustes por reevaluación de activos y pasivos que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) cuando se produce un cambio en el método de consolidación. En consecuencia, Hochtief contribuye con unas ventas de € 7.436 millones y el EBITDA aportado al Grupo asciende a € 394 millones, así como el EBIT a € 79 millones.

Hochtief	
Principales magnitudes financieras	Enero - Septiembre
Millones de Euros	Cont. ACS 2011
Ventas	7.436,2
EBITDA	394,1
Margen	5,3%
EBIT	79,5
Margen	1,1%
Bº Neto	41,7
Margen	0,6%
Cartera	36.730,4
Meses	20

Nota: Hochtief contribuye con sus resultados operativos desde el mes de Junio de 2011

- La aportación al beneficio neto de ACS por parte de Hochtief asciende a € 42 millones, e incluye los gastos financieros derivados de la adquisición de la participación de ACS en la empresa alemana así como la amortización de los activos por asignación del valor de compra (PPA).
- Las ventas totales de Hochtief en los nueve primeros meses del año 2011 ascienden a € 15.757 millones, lo que supone un crecimiento del 10,9% comparado con la cifra del año pasado, de los cuales aproximadamente un 2% corresponde a variaciones por el tipo de cambio.

Hochtief		
Desglose por actividades	Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2011	Cont. ACS 2011
Hochtief América	4.436,1	2.166,5
Hochtief Europa	2.377,6	1.141,1
Concesiones	50,0	31,5
Leighton	8.845,9	4.076,3
Corporación / Ajustes	47,3	20,7
TOTAL	15.756,9	7.436,2

- Hochtief América, a través de las empresas Turner, Flatiron y EECruz, generaron unas ventas en los nueve meses de 2011 de € 4.436 millones, mostrando una caída de un 5,3% exclusivamente debida al efecto del tipo de cambio US\$/€. Sin este impacto, las ventas han crecido un 2,3%.

- Por su parte, Hochtief Europa, que incorpora la actividad de Construcción y Desarrollo de Infraestructuras en Centro-Europa y otros mercados de Asia y Oriente Medio (Qatar), así como la actividad de Servicios e Inmobiliaria, obtuvo una ventas de € 2.378 millones, un 7,7% más que en 2010.
- Concesiones, la actividad de Hochtief que incluye la participación de la compañía en seis aeropuertos distribuidos por Europa y Australia, así como diferentes proyectos concesionales público-privados en Europa, obtuvo unas ventas en los nueve primeros meses de 2011 de € 50 millones. La mayoría de los proyectos bajo gestión están consolidados por puesta en equivalencia.
- Por último, Leighton Holdings, la filial de Hochtief para el mercado de Asia Pacífico, aportó el 56,1% de las ventas del grupo hasta alcanzar los € 8.846 millones, un 23,1% más que hace 12 meses. Esta positiva evolución se fundamenta en un fuerte crecimiento en todas sus actividades, que crecen un 14% en moneda local, así como el impacto positivo del tipo de cambio AUD/€.

Hochtief	
Desglose por Cartera	
Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2011
Hochtief América	7.324,3
Hochtief Europa	4.218,2
Concesiones	369,3
Leighton	24.885,0
Corporación / Ajustes	-66,4
TOTAL	36.730,4

- La cartera que aporta Hochtief al Grupo ACS a 30 de septiembre de 2011 asciende a un total de € 36.730 millones. y supone más de 20 meses de actividad. Esta cartera no incluye los trabajos contratados que se realizarán a través de "joint ventures". Si se incluyesen en esta cifra, la cartera total ascendería a € 44.509 millones.
- Por áreas de actividad, destaca Leighton, con prácticamente un 68% del total, con € 24.885 millones, entre los que destacan por su tamaño y duración los contratos de minería, así como diversos proyectos de obra civil en Australia, tanto en régimen de concesión como contratación pública directa.
- Hochtief América aporta € 7.324 millones, únicamente en contratos de Obra Civil y Edificación No Residencial, mientras que Europa alcanza los € 4.218 millones, gracias a la adjudicación de proyectos de infraestructura relevantes en Alemania y Reino Unido.

3.1.3. Iridium

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

Iridium			
Principales magnitudes financieras			
Enero - Septiembre			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	77,7	85,2	+9,6%
EBITDA	20,7	36,8	+77,9%
EBIT	11,5	25,9	+125,9%
Bº Puesta en Equivalencia	(15,4)	(4,1)	+73,5%
Bº Neto	31,5	(14,8)	n.a.

3.2. Medio Ambiente

Medio Ambiente			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	1.145,0	1.281,3	+11,9%
EBITDA	181,0	193,1	+6,7%
Margen	15,8%	15,1%	
EBIT	95,8	87,3	-8,8%
Margen	8,4%	6,8%	
Bº Neto	122,3	115,1	-5,9%
Margen	10,7%	9,0%	
Cartera	9.825	9.069	-7,7%
Meses	78	66	

3.2.1. Desglose de las ventas

Medio Ambiente			
Desglose por actividades		Enero - Septiembre	
Ventas	2010	2011	Var. 11/10
Servicios Medioambientales	1.145,0	1.157,4	+1,1%
Servicios Logísticos	0,0	123,9	n.a.
TOTAL	1.145,0	1.281,3	+11,9%
Internacional	202,7	289,9	+43,0%
% sobre el total de ventas	18%	23%	

- El área de Medio Ambiente no incluye las ventas en ninguno de los dos años de Clece, ya que se ha reclasificado como actividad interrumpida mantenida para la venta.
- El incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente hasta el 30 de septiembre de 2011 frente al mismo periodo de 2010 fue de un 11,9%. Este crecimiento proviene de la inclusión de la actividad residual de Servicios Logísticos y por el crecimiento del 1,1% de las ventas de Servicios Medioambientales.
- Las ventas internacionales, originadas principalmente en la actividad de Servicios Medioambientales, crecen un 43,0% y ya suponen un 23% del total, cinco puntos porcentuales por encima de las registradas el año pasado. Este crecimiento es consecuencia de la fuerte actividad en plantas de tratamiento en mercados internacionales, fruto de las adjudicaciones obtenidas en los últimos ejercicios y de las inversiones realizadas.

3.2.2. Resultados operativos

- El EBITDA crece un 6,7%, mostrando una disminución del margen sobre ventas de 70 p.b. como consecuencia del incremento de la presión competitiva en España y por la incorporación de determinadas actividades logísticas, con unos márgenes inferiores a los de Servicios Medioambientales.
- El EBIT decrece un 8,8% respecto al mismo periodo de 2010, como consecuencia del aumento de amortización tanto en Urbaser como en determinadas actividades logísticas.
- Los márgenes sobre ventas se sitúan en el 15,1% el EBITDA y el 6,8% en el caso del EBIT.
- El beneficio neto decreció un 5,9% con un margen del 9,0%. Este resultado incluye la contribución del beneficio ordinario de Clece como "Actividad Interrumpida" por valor de € 34 millones y el resultado de la venta de activos

portuarios en Chile y de varios activos hospitalarios en régimen de concesión. La caída frente a la cifra del año pasado está producida por la contribución en 2010 de SPL por € 35 millones.

3.2.3. Evolución de la cartera

Medio Ambiente			
Desglose de la Cartera por actividad			
		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Servicios Medioambientales	9.315,6	8.574,8	-8,0%
Servicios Logísticos	509,3	493,8	-3,0%
TOTAL	9.824,9	9.068,6	-7,7%
Internacional	3.485,7	3.321,9	-4,7%
<i>% sobre el total de cartera</i>	35%	37%	

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 9.069 millones, equivalente a más de 5 años de producción, un 7,7% menor que la registrada el año pasado. La caída de la cartera en España, de un 9,3%, está producida por una disminución de la exposición a contratos de limpieza y recogida de basura en España por maduración de los mismos.
- La cartera internacional, que corresponde básicamente a los Servicios Medioambientales, supone un 37% del total y disminuye un 4,7%.

3.3. Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	5.464,8	5.391,7	-1,3%
EBITDA	589,8	653,6	+10,8%
Margen	10,8%	12,1%	
EBIT	472,5	568,2	+20,3%
Margen	8,6%	10,5%	
Bº Neto	281,6	406,2	+44,3%
Margen	5,2%	7,5%	
Cartera	6.823	6.763	-0,9%
Meses	12	11	

3.3.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales			
Desglose por actividades		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	3.160,8	3.368,9	+6,6%
Redes	555,3	626,1	+12,8%
Instalaciones Especializadas	1.818,1	1.986,6	+9,3%
Sistemas de Control	787,4	756,2	-4,0%
Proyectos Integrados	2.124,2	1.781,2	-16,2%
Energía Renovable: Generación	229,7	293,9	+27,8%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>-49,9</i>	<i>-52,3</i>	<i>n.a.</i>
TOTAL	5.464,8	5.391,7	-1,3%
Total Internacional	1.957,8	2.573,0	+31,4%
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>36%</i>	<i>48%</i>	

- Las ventas en Servicios Industriales han decrecido en los primeros nueve meses de 2011 un 1,3% hasta los € 5.392 millones, debido a una menor actividad de la actividad de Proyectos Integrados en el mercado español.
- Las ventas internacionales aumentaron un 31,4% hasta situarse en un 48% del total, totalizando € 2.573 millones. Este fuerte incremento proviene de la nueva producción de países latinoamericanos como México, Brasil, Chile o Perú.
- La actividad de Instalaciones y Mantenimiento Industrial mostró un incremento del 6,6%. Esta evolución está fundamentada en el crecimiento, tanto en España como fuera, de la actividad de Redes y en el fuerte crecimiento internacional de Instalaciones Especializadas, que compensa la caída en España. La actividad internacional en Instalaciones Especializadas ya supera el 61%.
- El área de Proyectos Integrados presenta una caída de su producción del 16,2%, como consecuencia de la caída de la actividad en España, que disminuye cerca de un 43%, frente al crecimiento de la actividad internacional, que crece un 42,3%. La finalización de proyectos en renovables y la reducción de la inversión en nueva capacidad de los principales clientes industriales fundamentan esta caída. La actividad internacional en Proyectos Integrados ya supera a la registrada en España.
- Los ingresos por generación de energía de fuentes renovables crecen un 27,8% hasta los € 294 millones. En junio se produjo la venta de las centrales termosolares Andasol I y II y los activos eólicos de EASA.

3.3.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 10,8% con un margen sobre ventas del 12,1%, superior en 133 p.b. al registrado el año pasado como consecuencia del cambio de mix experimentado, donde sobre todo aporta en mayor proporción la actividad de Energías Renovables, incluso después de la venta de activos referida anteriormente.
- El EBIT creció un 20,3%, situando el margen sobre ventas en el 10,5%, 189 p.b. mejor que en 2010.
- El beneficio neto del área ascendió un 44,3% hasta los € 406 millones como consecuencia del crecimiento operativo y de las plusvalías obtenidas por la venta de activos renovables durante el periodo.

3.3.3. Evolución de la cartera

Servicios Industriales			
Desglose de la Cartera por actividad			Enero - Septiembre
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	4.278,5	4.350,5	+1,7%
Proyectos Integrados y Renovables	2.544,7	2.412,5	-5,2%
TOTAL	6.823,2	6.763,0	-0,9%
Nacional	3.389,5	2.826,9	-16,6%
Internacional	3.433,7	3.936,1	+14,6%
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>50%</i>	<i>58%</i>	

- La cartera total de Servicios Industriales decrece un 0,9% hasta los € 6.763 millones, equivalente a 11 meses de producción. Destaca el fuerte crecimiento experimentado en los mercados internacionales, cercano al 15%, gracias al importante impulso recibido del área de Proyectos Integrados con las recientes adjudicaciones de contratos de proyectos llave en mano en Latinoamérica, Asia y Norte de Europa.
- La cartera de proyectos Integrados y Renovables, que desciende un 5,2% se ve afectada por la contracción de la actividad en España y la venta de activos renovables. Esta cartera nacional está siendo sustituida de forma paulatina por cartera internacional en países como Estados Unidos, México y Brasil, donde experimenta un crecimiento del superior al 15% frente a la registrada en 2010.
- El mercado mexicano, con una cartera que supone 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.

3.4. Participadas cotizadas

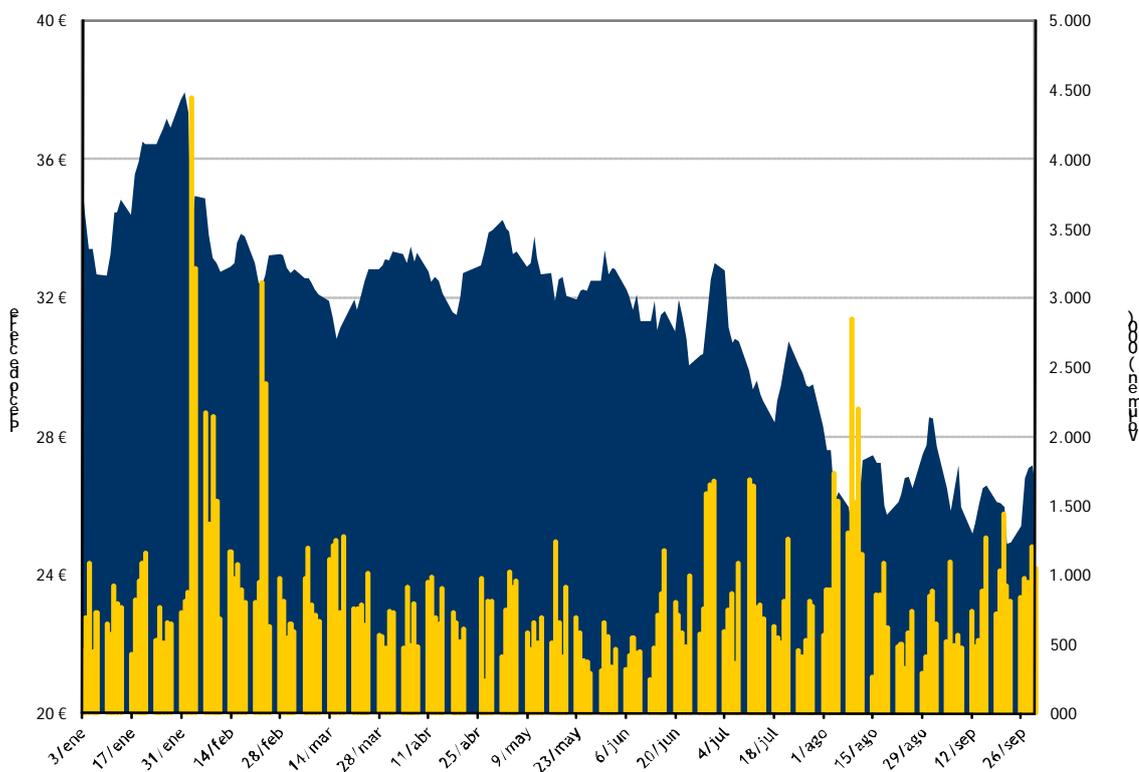
Participadas		Enero - Septiembre	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Abertis	119,3	31,6	-73,5%
Iberdrola	123,3	211,4	+71,4%
Aportación bruta al resultado	242,6	243,0	+0,2%
Gastos financieros asociados	(238,6)	(253,7)	+6,3%
Impuestos	70,7	74,5	+5,4%
Bº Neto	74,7	63,8	-14,6%

- La aportación de las empresas participadas al beneficio del Grupo, después de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, ha ascendido a € 64 millones, que provienen de dos fuentes diferentes:
 - La contribución por puesta en equivalencia de Abertis, que alcanzó los € 32 millones, es menor que en 2010 ya que el año pasado incluía la puesta en equivalencia por una participación del 25,8% (hasta agosto de 2010) y en 2011 la participación asciende al 10,28%, a través de Admirabilia, S.L.
 - Iberdrola por su parte contribuye con los dividendos abonados hasta la fecha por valor de € 211,4 millones. La participación actual del Grupo ACS en Iberdrola asciende al 18,83% del capital de la eléctrica.
- Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 254 millones, fruto del fuerte incremento de participación en Iberdrola frente a septiembre de 2010. El impacto fiscal positivo es de € 74 millones.

Anexos

Anexo I. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	2010	2011
Precio de cierre	36,63 €	26,59 €
Evolución en el período	5,21%	-24,19%
Máximo del período	38,80 €	38,27 €
Fecha Máximo del período	05-ene	02-feb
Mínimo del período	28,59 €	23,96 €
Fecha Mínimo del período	25-may	23-sep
Promedio del período	33,02 €	31,16 €
Volumen total títulos (miles)	158.971	166.821
Volumen medio diario títulos (miles)	819,44	864,36
Total efectivo negociado (€ millones)	5.249	5.198
Efectivo medio diario (€ millones)	27,05	26,94
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	11.524	8.367



Anexo II. Principales Adjudicaciones

i. Construcción

Obra Civil

- Contrato para la explotación de la mina de carbón Burton, en Australia
- Contrato para el diseño y construcción del túnel en la SR-99 en Seattle (Estados Unidos).
- Construcción de un puente y túnel ferroviario, estaciones y viaductos para la línea ferroviaria de South Island en Hong Kong
- Diseño, financiación, trabajos de mejora, operación y mantenimiento de la autopista A8 en Alemania
- Ampliación del contrato para la operación y futuros desarrollos en las minas de carbón de Teguh Sinar Abadi y Firman Ketaun Perkasa (Indonesia)
- Extensión de la línea de fibra óptica en Australia
- Construcción de un puente y varias conexiones de tráfico para el proyecto Forth Replacement Crossing, en Glasgow, Escocia.
- Contrato para la explotación de la mina de diamantes Debswana en Botswana
- Soterramiento de una línea ferroviaria y mejoras en la estación de Perth (Australia)
- Contrato para la explotación de la mina de carbón Poitrel en Australia
- Contrato para la explotación de la mina de carbón Wilpinjong en Australia
- Proyecto de expansión de la mina de carbón de Collinsville en Queensland (Australia)
- Contrato para la explotación de la mina de oro al aire libre de Telfer en Australia
- Construcción autovía S8 en los tramos entre Lodz y Wroclaw y Wieruszow-Walichnowy (Polonia)
- Construcción de los edificios de gestión de las instalaciones del Proyecto Gorgon de explotación de gas en Australia
- Proyecto para la construcción de tres tramos de la línea H del metro de Buenos Aires (Argentina)
- Mantenimiento integral de las instalaciones de Telstra en Australia
- Contrato para la explotación de la mina de mineral de hierro de Jimblebar en Australia
- Construcción de una línea de transporte ferroviario en la zona sur de Sídney, Australia
- Construcción de dos túneles bajo el Támesis en Londres, Reino Unido
- Transformación de una carretera en una autopista de cuatro carriles en Muscat, Omán.
- Contrato para la explotación de la mina de carbón Bradmeadow en Australia
- Desarrollo de las instalaciones marinas de la planta de licuefacción de gas natural de Curtis Island, en Australia
- Contrato para la explotación de las minas de carbón Lake Lindsay y Oak Park en Australia
- Trabajos de mantenimiento y mejora de la red de carreteras de Australia Occidental
- Construcción de las dependencias de una mina de gas de veta de carbón en Australia
- Proyecto para la construcción de un tramo de la autovía Loop 303 entre Mountain View Boulevard y Peonia Avenue en la ciudad de Surprise (Arizona, Estados Unidos)
- Construcción de la autovía A-308 entre las localidades de Iznalloz y Darro (Granada)
- Reconstrucción de la presa Calaveras (San Francisco, California, EE.UU)
- Proyecto para la construcción de la línea de alta velocidad ferroviaria entre Antequera y Granada en el nudo entre Bobadilla y Antequera (Granada)
- Trabajos de reconstrucción de la Ruta 5 en el tramo de Carmenita (California, Estados Unidos)
- Construcción de la autovía entre Casa Grande y Tucson en el estado de Arizona (EE.UU.)
- Proyecto para la construcción del puente Steinhauer en Alberta (Canadá)
- Construcción del puente Drayton Valley en Alberta (Canadá)
- Obras de adaptación de la plataforma tranviaria del Puente sobre la Bahía de Cádiz.
- Desarrollo de puentes sobre el río Columbia, British Columbia, Canadá
- Construcción de pérgola para túnel en mina la línea ferroviaria de alta velocidad Orense-Santiago en el tramo entre Silleda y Boqueixón (Pontevedra)
- Operación de la planta geotermal Geothermie Kirchstockach en Dürrnhaar (Alemania)
- Reemplazo de un viaducto sobre el río Los Angeles, en California, Estados Unidos

- Trabajos de montaje de la vía de alta velocidad en el tramo Poceirao-Caia (Portugal)
- Construcción de los enlaces de la autopista AP-7 de Fornells y Sant Gregori (Gerona)
- Construcción de la estación provisional del AVE en Gerona
- Trabajos de renovación y mejora de la autopista 101 en la conexión con la ciudad de Santa María (California, EE.UU)
- Construcción de la estación depuradora de aguas residuales en Estiviel (Toledo)
- Proyecto para la construcción de sistema de canalización de agua para la ciudad de Nueva York (Estados Unidos)
- Trabajos para la mejora y ampliación de la planta de tratamiento de aguas residuales de Maszewo (Polonia)
- Fase II del proyecto para la mejora de la red de abastecimiento de agua potable a los municipios de Campo de Montiel (Ciudad Real)
- Acondicionamiento de las zonas anexas a los accesos de la estación de Sants en Barcelona.
- Construcción de infraestructuras para un nuevo sistema de abastecimiento de agua potable a Pontevedra y su ría.
- Construcción de falsos túneles para la línea ferroviaria de alta velocidad en su tramo entre Silleda y Boqueixón (Pontevedra)
- Trabajos para la adecuación del Campo de Vuelos de Vigo (Pontevedra).

Concesiones

- Contrato de concesión para la construcción, conservación, mantenimiento y explotación de la autovía A-308, de la A-44 (Iznalloz) a la A-92 (Darro) en Granada.

Edificación

- Diseño y construcción del Royal Adelaide Hospital en Australia
- Construcción de un nuevo hospital infantil en Perth, Australia
- Construcción del hospital Al Mafrq en Abu Dhabi
- Remodelación del complejo medico, comercial y de convenciones de Oakland (California, Estados Unidos)
- Construcción del Mercy Westside Hospital en Cincinnati (Ohio, Estados Unidos)
- Diseño, construcción, financiación y operación en régimen de concesión de dos escuelas de secundaria en Halton, Reino Unido
- Extensión y renovación del complejo judicial de la ciudad de Rockville (Maryland, Estados Unidos)
- Renovación de los edificios del campus de la Universidad del Ruhr, en Bochum, Alemania
- Construcción del Miami Intermodal Center, en Miami (Florida, Estados Unidos)
- Construcción del centro penitenciario de Richmond (Virginia, Estados Unidos)
- Construcción de un hospital para la Veterans Administration en Estados Unidos
- Desarrollo de un complejo residencial y comercial (complejo Katharinenquartier) en Hamburgo (Alemania)
- Desarrollo de un complejo residencial y comercial (complejo Tucherpark) en Munich (Alemania)
- Edificación de 317 viviendas de protección oficial en Loma de Colmenar (Ceuta)
- Edificación de la sede del Museo Nacional de Energía en León
- Trabajos para la ampliación y reforma del hospital de Soria
- Construcción del Teatro Shakespeare en Gdansk (Polonia)
- Trabajos para el proyecto de construcción del Hospital de Reus (Tarragona).
- Construcción de nuevas instalaciones para el Hospital de La Fe en Valencia
- Trabajos para la ampliación de la estación de Atocha (Madrid)
- Edificación de 174 viviendas en Sanchinarro (Madrid)
- Obras para el acondicionamiento de áreas del aparcamiento de Reus (Tarragona)
- Edificación de Centro de Educación Infantil y Primaria Casal de Poblenou (Barcelona)
- Construcción de un nuevo edificio en Manhattan, con más de 90.000 m² y 39 plantas, en Nueva York
- Primera fase de la construcción de un edificio de investigación en Carolina del Norte, Estados Unidos
- Renovación, incluyendo la demolición, y reconstrucción de varias secciones del Husky Stadium de la Universidad de Washington en Seattle, Estados Unidos
- Contrato para el diseño, construcción y expansión del Riverside Convention Center en California, Estados Unidos

- Construcción de un edificio en la Universidad de Philadelphia, Drexel, en Pennsylvania, Estados Unidos
- Construcción de un edificio de oficinas en el centro médico de Lillibridge, en Owensboro, Kentucky
- Edificio de oficinas en el 250 West de la calle 55 en Nueva York, Estados Unidos

ii. Medio Ambiente

- Servicio de recogida de residuos y limpieza viaria en Viladecans (Barcelona)
- Contrato para la explotación del Vertedero Las Mulas en Fuenlabrada, Madrid
- Contrato para la recogida de residuos urbanos y limpieza viaria en Gosport Borough Council en Reino Unido
- Extensión del contrato de operación de la planta de tratamiento integral de residuos de Cantabria en Meruelo
- Contrato para la recogida de residuos urbanos en la Mancomunidad Boucle de la Seine (Francia)
- Servicios de jardinería para las zonas verdes de Santa Cruz de Tenerife.
- Recogida de residuos Urbanos en el municipio La Ciotat (Marsella, Francia)
- Contrato para el servicio de recogida de residuos sólidos urbanos en Mijas (Málaga)
- Servicio de recogida y de limpieza viaria en Parets del Vallés (Barcelona)
- Servicio de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria en Olot (Gerona, España)

iii. Servicios Industriales

Redes

- Contrato de mantenimiento de redes de alta tensión de Endesa en Andalucía, Cataluña y Aragón.
- Proyecto para la ampliación del sistema de gasificación de la municipalidad de Salto (Buenos Aires, Argentina)

Instalaciones Especializadas

- Proyecto para la ampliación de las líneas de alta tensión entre Cuiaba-Ribeiraozinho y Ribeiraozinho- Río Verde Norte (Brasil)
- Obras de ampliación y adecuación de las subestaciones eléctricas de Los Olivos, Ordaz, Sur Aeropuerto y Bolívar en municipio Caroní del estado Bolívar (Venezuela)
- Construcción de terminal de almacenamiento de gas natural en Guadalajara (México)
- Proyecto para la construcción de la línea de transmisión Alamata-Muehuoni-Mekele y subestación eléctrica de Koka-Awash en Etiopía
- Construcción, equipamiento y gestión del Hospital San Francisco en Ecuador
- Construcción de infraestructuras para un nuevo sistema de abastecimiento de agua potable a Pontevedra y su ría.
- Trabajos de climatización y reforma en el Hospital Universitario de Guadalajara.
- Proyecto para la construcción de la Estación Transformadora de Corrientes Este, y 16 km de línea de alta tensión de 132kV que vinculará esta estación con la Estación Transformadora Paso de la Patria. (Argentina)
- Construcción emplazamientos remotos e instalación y mantenimiento de la fibra óptica para la red de internet y telefonía de Vodafone
- Trabajos varios para la instalación eléctrica y climatización del Centro Penitenciario de Archidona (Málaga)
- Ingeniería, construcción, carga y amarre de dos plataformas de perforación tipo del activo Abkatún Pol Chuc, para instalarse en la Sonda de Campeche en el Golfo de México.
- Ampliación del sistema eléctrico provincial con la construcción de 332 km de líneas de electricidad en Formosa (Argentina)

Proyectos Integrados

- Proyecto para la construcción " llave en mano" de la fase 4 de 500 MW del ciclo combinado de Parnaíba (Brasil)
- Construcción del Proyecto Hidroeléctrico de Renace II en Alto Verapaz (Guatemala)
- Ingeniería de diseño, detalle y construcción, suministro de materiales, fabricación carga y amarre de 2 jackets para la plataforma petrolífera Eldfisk II en el Mar del Norte (Noruega)
- Proyecto de construcción de una terminal marítima y planta de almacenamiento de gas licuado de petróleo en Quito (Ecuador)

- Contrato “llave en mano” para la construcción de una planta de generación de ciclo abierto de 200 MW en la región de Lambayeque (Perú)
- Proyecto para la construcción de una central termosolar de 50 MW de capacidad en Cáceres (España)
- Contrato “llave en mano” para la construcción del parque eólico de Bandeleras de 36 MW e infraestructuras asociadas (Salamanca)
- Contrato llave en mano para la construcción del parque eólico de Roder Alta de 34 MW y sus infraestructuras asociadas (Salamanca)
- Proyecto para la construcción de instalaciones de almacenamiento y transporte de gas natural (Arabia Saudí)
- Diseño, ingeniería, suministro, construcción y puesta en funcionamiento del sistema de potabilización del canal de Aguas Negras en Chiapas (México)
- Construcción de una planta solar fotovoltaica de 11,9 MW en Batilly (Francia)
- Trabajos para la construcción de la planta termosolar Extresol III (Badajoz)

Sistemas de Control

- Servicios de señalización y otros trabajos para un conjunto de carreteras de Huesca.
- Ingeniería , diseño e instalación de sistemas en el túnel de Water View (Auckland, Nueva Zelanda)
- Diversos trabajos de mantenimiento en el metro de Madrid
- Mantenimiento del alumbrado público de Santa Cruz de Tenerife.

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