

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



Informe de Resultados *1^{er} Semestre 2011*

30 de Agosto de 2011

ÍNDICE

1.	RESUMEN EJECUTIVO	3
1.1.	Principales magnitudes financieras.....	3
1.2.	Principales magnitudes por actividad	4
1.3.	Hechos relevantes del ejercicio.....	5
2.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	6
2.1.	Cuenta de Resultados.....	6
2.2.	Balance de Situación	9
2.3.	Flujos Netos de Efectivo	11
3.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO.....	13
3.1.	Construcción.....	13
3.2.	Medio Ambiente	19
3.3.	Servicios Industriales.....	20
3.4.	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.....	24
8.	INFORMACIÓN SOBRE VINCULADAS	26
	ANEXOS.....	27
	Anexo I. Evolución Bursátil.....	27
	Anexo II. Cuenta de Pérdidas y Ganancias pro-forma con Hochtief por puesta en equivalencia	28
	Anexo III. Balance de Situación pro-forma con Hochtief por puesta en equivalencia.....	29
	Anexo IV. Principales Adjudicaciones	30

1. Resumen Ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS		Enero - Junio	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Cifra de Negocios	7.490	9.473	+26,5%
<i>Internacional</i>	30,6%	52,5%	+117%
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	732	897	+22,5%
<i>Margen</i>	9,8%	9,5%	
Bº de Explotación (EBIT)	554	650	+17,2%
<i>Margen</i>	7,4%	6,9%	
Bº Ordinario Neto de las Operaciones Continuas*	473	541	+14,2%
Bº Neto Atribuible	501	604	+20,5%
BPA	1,66 €	2,02 €	+21,5%
Fondos Generados por las Operaciones	458	581	+26,9%
Inversiones Netas	1.009	1.818	+80%
<i>Inversiones</i>	1.034	2.587	+150%
<i>Desinversiones</i>	25	769	n.s.
Endeudamiento Neto	10.238	9.849	-3,8%
<i>Deuda Neta con recurso</i>	700	2.110	+202%
<i>Deuda sin recurso</i>	9.538	7.739	-18,9%

* 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.

- En el primer semestre de 2011 el Grupo ACS ha facturado € 9.473 millones, un 26,5% mayor que la cifra de negocios de junio de 2010. La producción nacional muestra una caída del 13,5% mientras que las ventas y la cartera internacionales del Grupo continúan creciendo de forma sustancial, un 117,3% y un 352,0% respectivamente. A esta evolución contribuye Hochtief, cuyos estados financieros se integran en las cuentas del Grupo ACS por consolidación global desde el día 1 de Junio de 2011.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo creció un 22,5% hasta los € 897 millones, mientras que el beneficio de explotación (EBIT) aumentó un 17,2% hasta los € 650 millones.
- El beneficio ordinario neto de las operaciones continuadas, es decir sin considerar los resultados extraordinarios, aumentó un 14,2% hasta los € 541 millones.
- El beneficio neto atribuible al Grupo contabiliza € 604 millones, lo que supone un aumento de un 20,5% frente al registrado en 2010. El beneficio por acción aumentó un 21,5% hasta los 2,02 € por acción.
- Los fondos generados por las operaciones ascendieron a € 581 millones, un 26,9% más que en el mismo periodo de 2010 debido a la evolución positiva de las actividades y a la integración de Hochtief a partir de junio.
- En el primer semestre de 2011 se han llevado a cabo inversiones por un valor de € 2.587 millones, donde destaca la adquisición de acciones de Hochtief por € 982 millones. Las desinversiones alcanzaron los € 769 millones, básicamente por las ventas de activos renovables y de líneas de transmisión en Brasil.
- El endeudamiento neto total asciende a € 9.849 millones, un 3,8% inferior al saldo al 30 de junio 2010, de los cuales € 2.110 millones corresponden a deuda neta con recurso, mientras que la deuda sin recurso se sitúa en € 7.739 millones.

1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO					Enero - Junio
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	3.139	42%	5.009	53%	+59,6%
Medio Ambiente	762	10%	855	9%	+12,2%
Servicios Industriales	3.627	48%	3.640	38%	+0,4%
Corporación / Ajustes	(38)		(31)		
TOTAL	7.490		9.473		+26,5%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					Enero - Junio
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	246	33%	350	38%	+42,1%
Medio Ambiente	120	16%	130	14%	+7,9%
Servicios Industriales	388	51%	451	48%	+16,4%
Corporación / Ajustes	(22)		(34)		
TOTAL	732		897		+22,5%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					Enero - Junio
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	202	35%	225	33%	+11,3%
Medio Ambiente	64	11%	61	9%	-4,6%
Servicios Industriales	311	54%	398	58%	+28,0%
Corporación / Ajustes	(23)		(34)		
TOTAL	554		650		+17,2%

Bº NETO ATRIBUIBLE					Enero - Junio
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Construcción	125	26%	134	23%	+7,5%
Medio Ambiente	82	17%	71	12%	-13,7%
Servicios Industriales	185	38%	308	53%	+66,7%
Participadas Cotizadas	89	19%	68	12%	n.s.
Corporación / Ajustes	20		23		
TOTAL	501		604		+20,5%

CARTERA					Enero - Junio
Millones de Euros	2010	meses	2011	meses	Var. 11/10
Construcción	11.021	21	48.741	22	+342,2%
Servicios Industriales	6.773	11	6.669	11	-1,5%
Medio Ambiente	9.751	77	9.335	70	-4,3%
TOTAL	27.545		64.745		+135,1%

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

1.3. Hechos relevantes del ejercicio

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

El 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 del Consejo. Posteriormente, en junio, el Grupo ACS informó que su participación en Hochtief, más 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 pasado 10 de febrero Residencial Monte Carmelo, S.A., íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y titular de acciones de Iberdrola, S.A. representativas del 6,19% de su capital social, suscribió con un conjunto de veintisiete entidades financieras un contrato de financiación sin recurso contra la sociedad matriz, por importe de € 2.059 millones y con un plazo de duración de tres años a contar desde el 28 de diciembre de 2011.
- El día 31 de marzo de 2011 el Grupo ACS suscribió un contrato con Luxpeak S.àr.l. (de Permira) y con Mercapital Private Equity S.G.E.C.R., S.A.U., 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.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					
Enero - Junio					
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Importe Neto Cifra de Negocios	7.490	100,0%	9.473	100,0%	+26,5%
Otros ingresos	157	2,1%	34	0,4%	-78,2%
Valor Total de la Producción	7.647	102,1%	9.508	100,4%	+24,3%
Gastos de explotación	(5.292)	(70,7%)	(6.549)	(69,1%)	+23,8%
Gastos de personal	(1.622)	(21,7%)	(2.061)	(21,8%)	+27,1%
Beneficio Bruto de Explotación	732	9,8%	897	9,5%	+22,5%
Dotación a amortizaciones	(182)	(2,4%)	(237)	(2,5%)	+30,6%
Provisiones de circulante	4	0,0%	(10)	(0,1%)	n.s.
Beneficio Ordinario de Explotación	554	7,4%	650	6,9%	+17,2%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(8)	(0,1%)	(7)	(0,1%)	-13,7%
Otros resultados	50	0,7%	39	0,4%	n.s.
Beneficio Neto de Explotación	596	8,0%	682	7,2%	+14,4%
Ingresos Financieros	211	2,8%	334	3,5%	+58,2%
Gastos Financieros	(372)	(5,0%)	(508)	(5,4%)	+36,6%
Resultado Financiero Ordinario	(161)	(2,1%)	(174)	(1,8%)	+8,2%
Diferencias de Cambio	24	0,3%	(8)	(0,1%)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(68)	(0,9%)	(20)	(0,2%)	n.s.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	3	0,0%	216	2,3%	n.s.
Resultado Financiero Neto	(202)	(2,7%)	14	0,1%	n.s.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	124	1,7%	18	0,2%	n.a.
BAI Operaciones Continuas	519	6,9%	714	7,5%	+37,7%
Impuesto sobre Sociedades	(38)	(0,5%)	(103)	(1,1%)	n.s.
BDI Operaciones Continuas	481	6,4%	611	6,4%	+27,0%
BDI Actividades Interrumpidas	41	0,6%	22	0,2%	-46,9%
Beneficio del Ejercicio	522	7,0%	633	6,7%	+21,2%
Intereses Minoritarios	(21)	(0,3%)	(29)	(0,3%)	+37,6%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	501	6,7%	604	6,4%	+20,5%

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 9.473 millones, lo que supone un 26,5% más que en el mismo periodo de 2010. Este crecimiento incluye la aportación de Hochtief, de € 2.075,3 millones, correspondiente al mes de junio de 2011, lo que hace que la actividad de Construcción crezca un 59,6%.
- Las ventas internacionales totales del Grupo aumentaron un 117,3% hasta alcanzar los € 4.977 millones, lo que representa un 52,5 % del total. Este importante crecimiento proviene de la inclusión de la actividad de Hochtief, que contribuye con su facturación del mes de junio por importe de € 2.075,3 millones, así como de la positiva evolución del resto de la actividad de Construcción, que crece fuera de España un 18,0% y de Servicios Industriales, que alcanza los € 1.702 millones de ventas fuera de España, un 30,5% superiores a las registradas en 2010.

Ventas por Países					Enero - Junio
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var. 11/10
Australia	10	0,4%	1.238	24,9%	n.s.
Estados Unidos	440	19,2%	1.081	21,7%	+145,4%
México	511	22,3%	618	12,4%	+20,8%
Brasil	116	5,1%	218	4,4%	+88,3%
Polonia	184	8,0%	209	4,2%	+13,3%
Alemania		0,0%	203	4,1%	n.a.
Portugal	158	6,9%	201	4,0%	+27,0%
Francia	80	3,5%	148	3,0%	+84,3%
Canadá	48	2,1%	123	2,5%	+156%
Resto Países	742	32,4%	938	18,8%	+26,4%
TOTAL INTERNACIONAL	2.290		4.977		+117,3%

- Destaca también la evolución positiva de la cartera internacional, que después de la consolidación de Hochtief ya alcanza los € 50.932 millones, es decir un 79% del total. A la aportación de la compañía alemana de € 38.623 millones se une el crecimiento en el resto de la actividad de Construcción, que aumenta su cartera fuera de España un 9,1%. Más del 90% 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 14,8% hasta situarse en € 3.498 millones.

2.1.2. Resultados de explotación

- El EBITDA del Grupo ACS se situó en € 897 millones, un 22,5% más que en 2010. El margen sobre ventas alcanzó el 9,5%. La reducción de 30 p.b. en el margen se fundamenta en la inclusión del mes de junio de Hochtief, que presenta un margen EBITDA inferior a la media 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 16,4%, y del área de Medio Ambiente, con un incremento del 7,9%.
- Por su parte el EBIT alcanzó los € 650 millones, un 17,2% por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior. El margen sobre ventas disminuyó, de nuevo como consecuencia de la integración del mes de junio de Hochtief, en 50 p.b. hasta el 6,9%. El crecimiento del EBIT proviene, además de por Hochtief, de Servicios Industriales, que registra un crecimiento del 28,0%, mientras que el EBIT de Medio Ambiente disminuye un 4,6%, fruto de un fuerte incremento de las amortizaciones.

2.1.3. Resultado Financiero Ordinario

- El gasto financiero bruto asciende a € 508 millones, lo que supone un aumento de un 36,6% respecto al registrado en 2010 debido principalmente al incremento de deuda dedicado a la adquisición de acciones de Iberdrola, Hochtief y a la inversión en proyectos concesionales.
- Los ingresos financieros ascienden a € 334 millones, un 58,2% 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.
- Los gastos financieros netos alcanzaron los € 14 millones negativos, lo que incluye el resultado financiero ordinario ajustado por las diferencias de cambio, que tuvieron un impacto negativo de € 8 millones y unos resultados por enajenación de instrumentos financieros de € 216 millones, que incluyen, entre otros, las ventas de los activos renovables, de las líneas de transmisión en Brasil y del puerto de Iquique en Chile.

2.1.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Alcanzó los € 714 millones, un 37,7% por encima de la cifra de 2010.
- El resultado por puesta en equivalencia incluye la contribución de Hochtief hasta mayo, así como la contribución de las empresas asociadas de la empresa alemana.

2.1.5. Resultado neto atribuible al Grupo

- El beneficio neto atribuible al Grupo ascendió hasta los € 604 millones, un 20,5% mayor que el registrado en 2010.
- El beneficio neto ordinario de las operaciones continuadas, una vez corregido por los resultados extraordinarios del periodo, creció un 14,2% tras alcanzar los € 541 millones.

Grupo ACS		Enero - Junio	
Conciliación Bº Ordinario Neto			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Bº Neto Atribuible	501	604	+20,5%
Provisiones de Hochtief (principalmente Leighton)		49	
Plusvalías por la venta de activos		(96)	
Beneficio de Clece	(19)	(22)	
Beneficio de SPL	(22)		
Otros	14	6	
Bº Ordinario Neto de las Operaciones Continuadas	473	541	+14,2%
Número de acciones en circulación (promedio)	302,2	299,7	-0,8%
BPA Ordinario Neto de las Operaciones Continuadas	1,57 €	1,81 €	+15,2%

- Los impuestos devengados ascendieron a € 103,0 millones, que implica una tasa impositiva del 21,3%.
- El beneficio atribuible a minoritarios alcanzó los € 29,0 millones, que corresponden 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	%	jun-11	%	Var.
Inmovilizado Intangible	1.614	4,7 %	4.912	9,8 %	+204,4%
Inmovilizado Material	1.218	3,6 %	3.329	6,7 %	+173,3%
Inmovilizaciones en Proyectos	2.380	7,0 %	2.294	4,6 %	-3,6%
Inversiones Inmobiliarias	57	0,2 %	81	0,2 %	+40,9%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	2.333	6,8 %	2.400	4,8 %	+2,9%
Activos Financieros no Corrientes	7.509	22,0 %	9.400	18,8 %	+25,2%
Deudores por Instrumentos Financieros	60	0,2 %	69	0,1 %	+16,2%
Activos por Impuesto Diferido	824	2,4 %	1.632	3,3 %	+98,1%
Activos no Corrientes	15.995	46,8 %	24.118	48,2 %	+50,8%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	4.577	13,4 %	4.933	9,9 %	+7,8%
Existencias	618	1,8 %	2.103	4,2 %	+240,2%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	6.939	20,3 %	11.138	22,2 %	+60,5%
Otros Activos Financieros Corrientes	3.502	10,2 %	3.541	7,1 %	+1,1%
Otros Activos Corrientes	101	0,3 %	172	0,3 %	+71,0%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.453	7,2 %	4.052	8,1 %	+65,2%
Activos Corrientes	18.190	53,2 %	25.939	51,8 %	+42,6%
ACTIVO	34.185	100 %	50.057	100 %	+46,4%
Fondos Propios	5.519	16,1 %	5.887	11,8 %	+6,7%
Ajustes por Cambios de Valor	(1.341)	(3,9 %)	(1.130)	(2,3 %)	-15,7%
Socios Externos	264	0,8 %	3.171	6,3 %	n.a.
Patrimonio Neto	4.442	13,0 %	7.928	15,8 %	+78,5%
Subvenciones	70	0,2 %	71	0,1 %	+1,5%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	9.621	28,1 %	12.797	25,6 %	+33,0%
Pasivos por impuesto diferido	271	0,8 %	1.107	2,2 %	+308,7%
Provisiones no Corrientes	407	1,2 %	1.708	3,4 %	+319,5%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	240	0,7 %	323	0,6 %	+34,4%
Otros pasivos no Corrientes	161	0,5 %	249	0,5 %	+54,5%
Pasivos no Corrientes	10.771	31,5 %	16.255	32,5 %	+50,9%
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	3.590	10,5 %	4.006	8,0 %	+11,6%
Provisiones corrientes	233	0,7 %	1.185	2,4 %	+407,9%
Pasivos financieros corrientes	4.337	12,7 %	4.646	9,3 %	+7,1%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	10.155	29,7 %	15.329	30,6 %	+51,0%
Otros Pasivos Corrientes	656	1,9 %	708	1,4 %	+7,8%
Pasivos Corrientes	18.971	55,5 %	25.874	51,7 %	+36,4%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	34.185	100 %	50.057	100 %	+46,4%

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 € 4.912 millones, de los cuales € 2.574 millones corresponden al fondo de comercio, mientras que el inmovilizado material se sitúa en € 3.329 millones.

- El saldo neto de inmovilizado en proyectos concesionales asciende a € 2.294 millones. Las plantas de energía renovable, líneas de transmisión y otros activos cuyo proceso de venta se inició durante el último semestre del año pasado se encuentran reclasificadas como activos mantenidos para la venta. Este epígrafe incluye también los activos de Clece.
- Las inversiones financieras a largo plazo a 30 de junio de 2011 sumaban € 9.400 millones e incluían, entre otros activos, la participación del 19,03% de Iberdrola a valor de mercado así como diversos activos del área de concesiones de Hochtief e Iridium 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 € 2.400 millones e incluye, entre otras, diversas participaciones en empresas asociadas de Leighton, las participaciones en los aeropuertos gestionados por Hochtief y la participación, a través de Admirabilia, en Abertis.

2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 3.810 millones, lo que supone una mejora de € 423 millones desde diciembre de 2010, mientras que en los últimos 12 meses se ha producido un incremento en el saldo acreedor por valor de € 1.165 millones.
- El incremento en el saldo acreedor en el último trimestre es consecuencia de la integración de las cuentas de Hochtief por consolidación global, lo que permite compensar el deterioro estacional del fondo de maniobra de las actividades operativas, especialmente en la actividad de Construcción nacional.

2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn) 30 de junio de 2011	Construcción (ex HOT)	Hochtief*	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Bonos y obligaciones a L/P		655				655
Bonos y obligaciones a C/P		31				31
Bonos y Obligaciones		686				686
Deuda con entidades de crédito a L/P	565	1.345	134	193	2.336	4.574
Deuda con entidades de crédito a C/P	815	447	1.200	578	316	3.356
Deuda con entidades de crédito	1.380	1.792	1.334	772	2.651	7.930
Otros pasivos financieros a L/P	67	1.106	8	16	(891)	307
Otros pasivos financieros a C/P	174	902	125	12	(432)	781
Otros pasivos financieros	241	2.008	133	29	(1.322)	1.088
Efectivo y otros activos líquidos	2.124	2.546	476	1.494	953	7.593
Deuda / (Caja) neta	(503)	1.940	991	(694)	376	2.110
Financiación a L/P sin recurso	705	760	180	293	5.323	7.261
Financiación a C/P sin recurso	9	37	23	46	363	478
Financiación sin recurso	714	797	203	339	5.686	7.739
ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL	211	2.737	1.194	(355)	6.062	9.849

* Incluye la deuda asociada a la adquisición de Hochtief

- El endeudamiento neto del Grupo ACS a 30 de junio de 2011 ascendía a € 9.849 millones, de los que € 7.739 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista, mientras que las actividades operativas presentaban una deuda neta de € 2.110 millones.
- La deuda sin recurso de la Corporación se sitúa en € 5.686 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 (€ 797 millones) y de diversos proyectos concesionales de las actividades operativas (€ 1.256 millones).
- La deuda neta correspondiente a los proyectos concesionales mantenidos para la venta, como por ejemplo las concesiones chilenas y la autopista I-595 de Florida, los activos de energía renovable y líneas de transmisión y Clece, asciende a € 3.049 millones y está reclasificada en el balance consolidado del Grupo a 30 de junio 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 € 7.928 millones, de los cuales € 5.887 millones corresponden a los Fondos Propios de la Sociedad Dominante que han aumentado en 6,7% respecto al cierre de 2010.
- Los ajustes por cambio de valor han reducido su impacto negativo en € 211 millones hasta los € 1.130 millones debido principalmente a la evolución de la cotización de las acciones de Iberdrola.
- 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 - Junio
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Beneficio Neto	501	604	+20,5%
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	170	441	
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	671	1.045	+55,8%
Cambios en el capital circulante operativo	(213)	(464)	
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	458	581	+26,9%
1. Pagos por inversiones	(1.034)	(2.340)	
2. Cobros por desinversiones	25	352	
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	(1.009)	(1.988)	+97,0%
1. Compra de acciones propias	(188)	(55)	
2. Pagos por dividendos	(283)	(271)	
3. Otros ajustes	(116)	101	
Otros Flujos Netos de Efectivo	(586)	(225)	-61,6%
Caja generada / (consumida)	(1.137)	(1.631)	+43,4%

Nota: La deuda neta recogida en balance ha aumentado en € 1.846 millones durante el primer semestre 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

- En el primer semestre de 2011 los flujos netos de efectivo por las actividades operativas antes de las variaciones del capital circulante operativo han ascendido a € 1.045 millones, es decir un 55,8% mejor que en el mismo periodo del ejercicio 2010.
- La variación del capital circulante operativo del Grupo ha supuesto una salida de caja de € 464 millones, significativamente mayor al mismo periodo del ejercicio anterior y básicamente centrada en la actividad de Construcción en España.
- Consecuentemente los flujos netos de efectivo de las actividades operativas ascendieron a € 581 millones mostrando un crecimiento del 26,9%.

2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones brutas realizadas por el Grupo durante el periodo ascendieron a € 2.587 millones y las desinversiones alcanzaron los € 769 millones. El desglose por área de actividad es el siguiente:

Grupo ACS			Enero - Junio		
Inversiones Netas					
Millones de Euros	Operaciones	Proyectos	Total Inversión	Desinversiones	Inversión Neta
Construcción	298	719	1.017	(186)	832
<i>Dragados</i>	20		20	(12)	8
<i>Hochtief</i>	278	338	616	(168)	448
<i>Iridium</i>		381	381	(5)	376
Medio Ambiente	51		51	(88)	(37)
Servicios Industriales	61	475	536	(495)	41
Corporación	0	982	982		982
TOTAL	411	2.176	2.587	(769)	1.818

- En Corporación destaca la inversión por importe de € 982 millones para la adquisición de aproximadamente un 19,4% de Hochtief (3,6% a través del intercambio de acciones mediante la OPA) hasta el porcentaje de participación de ACS a finales de junio que era un 46,7% que, sumado a la autocartera que la constructora alemana mantenía al cierre del trimestre (4,4%), supera el 51,1% de participación.
- Se han realizado unas inversiones brutas en el área de Construcción por un total de € 1.017 millones, de las cuales son operativas de mantenimiento y reposición de maquinaria € 298 millones, principalmente provenientes de Leighton (€ 184 millones), básicamente en equipamiento para el negocio de minería. Por su parte Hochtief ha acometido unas inversiones brutas en proyectos en el mes de junio por € 338 millones, entre las que destaca el segundo plazo del pago por el aeropuerto de Budapest (€ 250 millones). Iridium ha invertido € 381 millones, entre los que destacan los € 96 millones invertidos en la autopista I-595 en Florida (Estados Unidos), los € 75 millones en la autovía Eje Diagonal en Barcelona, los € 76 millones en la autopista South Fraser, en Vancouver, Canadá o los € 49 millones invertidos en la Autopista del Pirineo.
- A Medio Ambiente se han destinado € 51 millones a renovación de equipos y mantenimiento de instalaciones de tratamiento de residuos. La desinversión corresponde principalmente a la venta del puerto de Iquique en Chile.

- En Servicios Industriales se han invertido € 536 millones, donde destacan las inversiones en plantas termosolares (€ 228 millones) y en parques eólicos (€ 55 millones), así como en líneas de transmisión (€ 152 millones) y en el proyecto Castor (€ 41 millones). La desinversión de más de € 495 millones corresponde fundamentalmente a la venta de las acciones de los proyectos de energía renovables y a la venta 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 € 1.631 millones como consecuencia del fuerte volumen de inversiones realizadas y el atractivo plan de retribución al accionista.
- Durante los seis primeros meses de 2011 el Grupo ha abonado a sus accionistas € 271 millones en concepto de dividendos con cargo a los resultados de 2010, equivalente a 0,9 € por acción.
- Las operaciones de autocartera realizadas por el Grupo durante el primer semestre de 2011 han supuesto una salida neta de caja de € 55 millones. Al cierre del periodo las acciones propias representaban el 5,2% del capital.

3. Evolución Áreas de Negocio

3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	3.139,2	5.008,8	+59,6%
EBITDA	246,1	349,7	+42,1%
Margen	7,8%	7,0%	
EBIT	202,1	225,0	+11,3%
Margen	6,4%	4,5%	
Bº Neto	124,9	134,3	+7,5%
Margen	4,0%	2,7%	
Cartera	11.021	48.740,5	+342,2%
Meses	21	22	

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

- Las ventas totales de Construcción en el primer semestre de 2011 crecieron un 59,6% hasta totalizar € 5.008,8 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 - Junio		
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
España	2.262,8	1.894,7	-16,3%
Obra Civil	1.422,3	1.293,2	-9,1%
Edificación	840,5	601,5	-28,4%
Internacional	835,8	3.061,5	+266,3%
Dragados Internacional	835,8	986,3	+18,0%
Hochtief	0,0	2.075,3	n.a.
Iridium	40,6	52,5	+129,5%
TOTAL	3.139,2	5.008,8	+59,6%
<i>Internacionalización</i>	<i>27%</i>	<i>62%</i>	<i>n.s.</i>

- La actividad nacional decrece un 16,3% 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 266,3%, tanto por la incorporación de Hochtief, que aporta sus ventas en el mes de junio, por un valor de € 2.075,3 millones, como por la actividad de Dragados fuera de España, que crece un sólido 18,0% hasta alcanzar los € 986,3 millones. Las ventas internacionales de Construcción del Grupo ACS ya suponen más del 62% del total de la actividad de Construcción de ACS.
- El margen EBITDA de Construcción desciende hasta el 7,0% como consecuencia de la incorporación de Hochtief, que presenta un margen EBITDA del 5,3%. El beneficio bruto de explotación por tanto asciende a € 349,7 millones, un 42,1% mayor que en junio de 2010.
- De igual forma, el margen EBIT desciende hasta el 4,5% sobre las ventas, lo que no impide que el resultado neto de explotación del área crezca un 11,3% hasta los € 225,0 millones. Por su parte, el margen del beneficio neto desciende hasta el 2,7%, lo que supone € 134,3 millones, un 7,5% más que en Junio de 2010.
- La cartera de obra contratada se sitúa en € 48.740,5 millones, con un nivel equivalente a 22 meses de producción. Ésta cuadruplica a la del año pasado, como consecuencia de la incorporación de la cartera de Hochtief.

Construcción			
Cartera por actividades			
	Enero - Junio		
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
España	6.063,1	4.708,6	-22,3%
Obra Civil	4.530,3	3.607,6	-20,4%
Edificación	1.532,8	1.101,0	-28,2%
Internacional	4.958,4	44.031,9	+788,0%
Dragados Internacional	4.958,4	5.409,2	+9,1%
Hochtief	0,0	38.622,7	n.a.
TOTAL	11.021,5	48.740,5	+342,2%
<i>Cartera Internacional</i>	<i>45%</i>	<i>90%</i>	<i>n.s.</i>

- La cartera que proviene de fuera de España ya supera el 90% del total de la Cartera de Construcción total del Grupo ACS.

3.1.1. Construcción Nacional

Construcción			Enero - Junio
Construcción Nacional			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	2.262,8	1.894,7	-16,3%
EBITDA	181,2	153,5	-15,3%
Margen	8,0%	8,1%	
EBIT	159,6	128,4	-19,5%
Margen	7,1%	6,8%	
Bº Neto	112,6	96,0	-14,7%
Margen	5,0%	5,1%	
Cartera	6.063	4.709	-22,3%
Meses	16	15	

- En España, las ventas de Construcción han ascendido a € 1.894,7 millones, un 16,3% menores que en junio de 2010, como consecuencia de la continua caída de la actividad de edificación residencial, principalmente, pero también en el resto de actividades.
- La actividad de Obra Civil nacional decrece un 9,1%. Por su parte, las ventas en edificación, en su totalidad en España, continúan decreciendo, un 28,4%.
- El margen EBITDA se sitúa en el 8,1%, 9 puntos básicos mayor que hace 12 meses. El margen EBIT se sitúa en el 6,8%, 28 puntos básicos menor que hace 12 meses.
- El beneficio neto se situó en € 96,0 millones, un 14,7% por debajo de la cifra de junio de 2010, con un margen sobre ventas del 5,1%.
- La cartera muestra una caída de un 22,3% en el mercado español. La cartera de Obra Civil cae un 20,4% al igual que la cartera de Edificación, que continúa descendiendo, este periodo un 28,2%, como consecuencia de la fuerte contracción del mercado inmobiliario nacional.

3.1.2. Construcción Internacional

Construcción			Enero - Junio
Construcción Internacional			
Million Euro	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	835,8	3.061,5	+266,3%
EBITDA	51,7	173,1	+234,8%
Margen	6,2%	5,7%	
EBIT	35,4	80,7	+127,9%
Margen	4,2%	2,6%	
Bº Neto	23,2	51,9	+123,5%
Margen	2,8%	1,7%	
Cartera	4.958	44.031,9	n.s.
Meses	36	23	

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

- La actividad internacional de Construcción ha crecido un 266,3% hasta los € 3.061,5 millones. Esta supone un 62% 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 5,7%, ya que incluye el EBITDA de Hochtief, cuyo margen es menor que el de Dragados Internacional. El margen EBIT se sitúa en el 2,6%.
- Fuera de España, el beneficio neto ascendió a € 51,9 millones, lo que supone un crecimiento del 123,5% y un margen sobre ventas del 1,7%.
- La cartera internacional, que supone más del 90% del total, proviene principalmente de Hochtief, que aporta un total de € 38.623 millones, provenientes de proyectos de minería, obra civil y edificación no residencial, principalmente, en más de 40 países. Dragados Internacional aporta € 5.409,2 millones en proyectos de obra civil.

Dragados Internacional

Construcción Internacional			Enero - Junio
Principales magnitudes financieras			
Million Euro	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	835,8	986,3	+18,0%
EBITDA	51,7	63,1	+22,1%
Margen	6,2%	6,4%	
EBIT	35,4	47,4	+33,8%
Margen	4,2%	4,8%	
Bº Neto	23,1	24,2	+4,6%
Margen	2,8%	2,5%	
Cartera	4.958	5.409	+9,1%
Meses	36	33	

- La actividad internacional de Dragados ha crecido un 18,0% hasta los € 986,3 millones y se compone en su totalidad de proyectos de Obra Civil.
- El margen EBITDA asciende al 6,4%, lo que supone 21 puntos básicos más que en 2010, y el margen EBIT asciende al 4,8%, lo que supone 57 puntos básicos más que en 2010.
- Fuera de España, el beneficio neto de Dragados ascendió a € 24,2 millones, lo que supone un crecimiento del 4,6% y un margen sobre ventas del 2,5%.
- La cartera internacional proviene principalmente de proyectos de obra civil y crece un 9,1%.

Hochtief

- La contribución de los resultados operativos de Hochtief al Grupo ACS se contabilizan únicamente desde el mes de junio (es decir un mes en este primer semestre) e incluye los ajustes por revaluación 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, contribuye con unas ventas de € 2.075,3 millones y el EBITDA aportado al Grupo asciende a € 110,0 millones, así como el EBIT a € 33,3 millones.

Hochtief	
Principales magnitudes financieras	
Enero - Junio	
Millones de Euros	Cont. ACS 2011
Ventas	2.075,3
EBITDA	110,0
Margen	5,3%
EBIT	33,3
Margen	1,6%
Bº Neto	27,8
Margen	1,3%
Cartera	38.623
Meses	22

- La aportación al beneficio neto de ACS por parte de Hochtief asciende a € 27,8 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 de Hochtief en los seis primeros meses del año 2011 ascienden a € 10.375,0 millones, lo que supone un crecimiento del 8,9% comparado con la cifra del año pasado.

Hochtief		
Desglose por actividades		
Enero - Junio		
Ventas	2011	Cont. ACS 2011
Hochtief América	2.783,4	520,7
Hochtief Europa	1.537,8	300,5
Concesiones	31,9	13,4
Leighton	5.991,7	1.237,0
Corporación / Ajustes	30,2	3,7
TOTAL	10.375,0	2.075,3

- Hochtief América, a través de la empresas Turner, Flatiron y EECruz , generaron unas ventas semestrales de € 2.783,4 millones, mostrando una caída de 5,1% exclusivamente debida al efecto del tipo de cambio US\$/€. Las recientes adjudicaciones, la sólida cartera de contratos y fuerte posición competitiva de las distintas empresas en el mercado norteamericano garantizan una evolución favorable de los negocios para los próximos trimestres.
- 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 € 1.537,8 millones, un 5,3% más que en 2010.
- Concesiones, la actividad de Hochtief que incluye la participación de la compañía en seis aeropuertos distribuidos pro Europa y Australia, así como diferentes proyectos concesionales público-privados en Europa, obtuvo unas ventas semestrales de € 31,9 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 58% de las ventas semestrales del grupo hasta alcanzar los € 5.991,7 millones un 18,4% más que hace 12 meses. Esta positiva evolución se fundamenta en un fuerte crecimiento en todas sus actividades, que crecen un 8,7% en moneda local,

así como el impacto positivo del tipo de cambio AUD/€. En el primer semestre de 2011, Leighton ha registrado unas pérdidas significativas por el impacto de varios proyectos específicos, si bien se espera que aporte un resultado significativo en el segundo semestre del año.

Hochtief	
Desglose de la Cartera por actividad Enero - Junio	
Millones de Euros	2011
Hochtief América	6.311,1
Hochtief Europa	4.536,5
Concesiones	376,0
Leighton	27.473,3
Corporación / Ajustes	-74,2
TOTAL	38.622,7

- La cartera de Hochtief a 30 de Junio de 2011 asciende a un total de € 38.622,7 millones. Esta cartera no incluye los trabajos contratados que se realizarán a través de "joint ventures", que si se incluyese la cifra total ascendería a € 46.975 millones, lo que representa un 11,1% más que hace doce meses.
- Por áreas de actividad, destaca Leighton, con prácticamente un 71% del total, con € 27.473,3 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 € 6.311,1 millones, únicamente en contratos de Obra Civil y Edificación No Residencial, mientras que Europa alcanza los € 4.536,5 millones, gracias a la adjudicación de proyectos de infraestructura relevantes en Alemania, Reino Unido y Suecia .
- En total, la cartera de Hochtief supone más de 22 meses de actividad.

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			
Millones de Euros	Enero - Junio		
	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	40,6	52,5	+29,5%
EBITDA	13,2	23,1	+74,7%
EBIT	7,1	15,9	+124,8%
Bº Puesta en Equivalencia	(2,7)	(8,8)	n.s.
Bº Neto	(10,9)	(13,6)	-25,1%

3.2. Medio Ambiente

Medio Ambiente			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	761,6	854,7	+12,2%
EBITDA	120,3	129,8	+7,9%
Margen	15,8%	15,2%	
EBIT	64,0	61,1	-4,6%
Margen	8,4%	7,1%	
Bº Neto	82,2	70,9	-13,7%
Margen	10,8%	8,3%	
Cartera	9.751	9.335	-4,3%
Meses	77	70	

3.2.1. Desglose de las ventas

Medio Ambiente			
Desglose por actividades			Enero - Junio
Ventas	2010	2011	Var. 11/10
Servicios Medioambientales	761,6	769,5	+1,0%
Servicios Logísticos	0,0	85,2	n.a.
TOTAL	761,6	854,7	+12,2%
Internacional	134,9	188,4	+39,7%
% sobre el total de ventas	18%	22%	

- El área de Medio Ambiente no incluye las ventas en ninguno de los dos años de Clece, ya que se ha reclasificado como actividad interrumpida mantenida para la venta.
- El incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente en el primer semestre de 2011 frente al de 2010 fue de un 12,2%. Este crecimiento proviene de la inclusión de la actividad residual de Servicios Logísticos y por el crecimiento del 1,0% de las ventas de Servicios Medioambientales.
- Las ventas internacionales, originadas principalmente en la actividad de Servicios Medioambientales, crecen un 39,7% y ya suponen un 22% del total, cuatro 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 7,9%, mostrando una disminución del margen sobre ventas de 60 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 4,6% 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 15,2% el EBITDA y el 7,1% en el caso del EBIT.

- El beneficio neto decreció un 13,7% con un margen del 8,3%. Este resultado incluye la contribución del beneficio ordinario de Clece como "Actividad Interrumpida" por valor de € 22 millones y el resultado de la venta de activos portuarios en Chile. La caída frente a la cifra del año pasado está producida por la contribución en 2010 de SPL.

3.2.3. Evolución de la cartera

Medio Ambiente			Enero - Junio
Desglose de la Cartera por actividad			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Servicios Medioambientales	9.238,4	8.837,2	-4,3%
Servicios Logísticos	512,4	497,8	-2,9%
TOTAL	9.750,7	9.335,0	-4,3%
Internacional	3.262,0	3.401,5	+4,3%
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>33%</i>	<i>36%</i>	

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 9.335 millones, equivalente a más de 5 años de producción, un 4,3 % menor que la registrada el año pasado. La caída de la cartera en España, de un 8,6% está producida por una disminución de la exposición a contratos de limpieza y recogida de basura en España.
- La cartera internacional, que corresponde básicamente a los Servicios Medioambientales, supone un 36% del total y crece un 4,3%.

3.3. Servicios Industriales

Servicios Industriales			Enero - Junio
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Ventas	3.626,8	3.640,4	+0,4%
EBITDA	387,9	451,4	+16,4%
Margen	10,7%	12,4%	
EBIT	311,1	398,3	+28,0%
Margen	8,6%	10,9%	
Bº Neto	185,0	308,3	+66,7%
Margen	5,1%	8,5%	
Cartera	6.773	6.669	-1,5%
Meses	11	11	

3.3.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales			Enero - Junio
Desglose por actividades			
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	2.172,9	2.309,6	+6,3%
Redes	382,0	450,1	+17,8%
Instalaciones Especializadas	1.268,3	1.343,5	+5,9%
Sistemas de Control	522,6	516,0	-1,3%
Proyectos Integrados	1.361,6	1.157,7	-15,0%
Energía Renovable: Generación	137,2	203,4	+48,2%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>-44,9</i>	<i>-30,3</i>	<i>n.a.</i>
TOTAL	3.626,8	3.640,4	+0,4%
Total Internacional	1.304,3	1.701,9	+30,5%
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>36%</i>	<i>47%</i>	

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido en el primer semestre de 2011 un 0,4% hasta los € 3.640,4 millones.
- Las ventas internacionales aumentaron un 30,5% hasta situarse en un 47% del total, totalizando € 1.701,9 millones. Este fuerte incremento proviene de la nueva producción de países latinoamericanos como México, Brasil, Chile o Perú. También se ha producido un fuerte crecimiento en el mercado asiático que ya representa cerca de un 10% de las ventas internacionales de Servicios Industriales.
- La actividad de Instalaciones y Mantenimiento Industrial mostró un incremento del 6,3%. Esta evolución está fundamentada en el crecimiento, tanto en España como fuera 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 60%.
- El área de Proyectos Integrados presenta una caída de su producción del 15,0%, 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 45,5%. La finalización de proyectos en renovables y la reducción de la inversión en nueva capacidad de los principales clientes industriales fundamentan esta caída.
- Los ingresos por generación de energía de fuentes renovables crecen un 48,2% hasta los € 203,4 millones, debido a la entrada en funcionamiento de nuevas instalaciones en la segunda mitad de 2010 y durante 2011.

3.3.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 16,4% con un margen sobre ventas del 12,4%, superior en 170 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.
- El EBIT creció un 28,0%, situando el margen sobre ventas en el 10,9%, 236 p.b. mejor que en 2010.

3.3.3. Evolución de la cartera

Servicios Industriales			
Desglose de la Cartera por actividad			
	Enero - Junio		
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	4.231,3	4.090,7	-3,3%
Proyectos Integrados y Renovables	2.542,1	2.577,8	+1,4%
TOTAL	6.773,4	6.668,5	-1,5%
Nacional	3.726,4	3.170,1	-14,9%
Internacional	3.047,0	3.498,4	+14,8%
% sobre el total de cartera	45%	52%	

- La cartera total de Servicios Industriales decrece un 1,5% hasta los € 6.669 millones, equivalente a 12 meses de producción. Destaca el fuerte crecimiento experimentado en los mercados internacionales, cercano al 15%, 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.

3.4. Participadas cotizadas

Participadas			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	2010	2011	Var. 11/10
Abertis	78,5	15,6	-80,1%
Iberdrola	123,3	211,4	+71,4%
Aportación bruta al resultado	201,9	227,0	+12,4%
Gastos financieros asociados	(159,5)	(225,4)	+41,3%
Impuestos	46,9	66,0	+40,7%
Bº Neto	89,3	67,6	-24,3%

- La aportación de las empresas participadas al beneficio del Grupo, después de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, ha ascendido a € 67,6 millones, que provienen de dos fuentes diferentes:
 - La contribución por puesta en equivalencia de Abertis, que alcanzó los € 15,6 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 10,3%, a través de Admirabilia, S.L..
 - Iberdrola por su parte contribuye en el primer semestre con sus dividendos devengados en la Junta General de Accionistas del pasado mes de mayo, por valor de € 211,4 millones, correspondientes al 19,03% de participación del Grupo ACS.
- Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 225,4 millones, fruto del fuerte incremento de participación en Iberdrola frente a junio de 2010. El impacto fiscal positivo es de € 66,0 millones.

4. Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del ejercicio

- El pasado 5 de julio ACS abonó a sus accionistas un dividendo bruto complementario por valor de 1,15€ por acción.
- Durante el mes de agosto el Grupo ACS ha suscrito 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, alcanza los 860 millones de euros.

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. Igualmente el Informe Anual de Hochtief del año 2010 detalla los riesgos propios de la empresa alemana y sus mecanismos de 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 primer semestre del ejercicio 2011 salvo las derivadas de:
 - La internacionalización de las actividades fruto de la incorporación de Hochtief al Grupo;
 - 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; y
 - las incertidumbres económicas y financieras derivadas de la crisis internacional.

6. Recursos humanos

El Grupo ACS empleaba a 30 de junio de 2011 a un total de 164.807 personas, de las cuales 18.700 son titulados universitarios. El importante incremento de personal experimentado en este ejercicio se debe a la incorporación de Hochtief al Grupo, lo que aporta más de 64.000 empleados de los cuales más de 9.700 son titulados universitarios de grado superior.

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 CO₂.

La reciente incorporación de Hochtief al Grupo ACS permitirá combinar e intercambiar las mejores prácticas en materia de investigación y desarrollo con el objetivo de mejorar la eficiencia de los recursos y la seguridad de las operaciones.

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) y en el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa.

Asimismo Hochtief mantiene sus propios planes de actuación en materia medioambiental, protección social e investigación y desarrollo, que le caracteriza como uno de los grupos constructores internacionales más eficaces en materia de sostenibilidad. Estas políticas se detallan en el informe de sostenibilidad del grupo alemán, publicado en marzo de este año y disponible en www.hochtief.com.

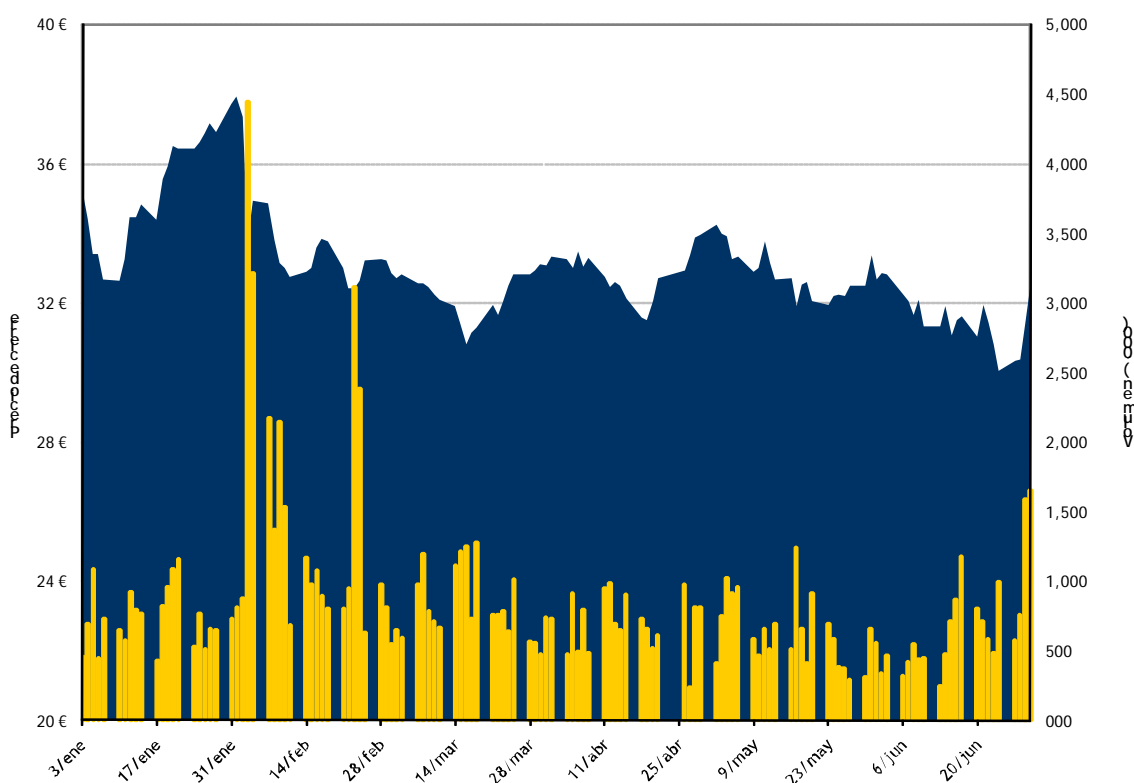
8. Información sobre vinculadas

- 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. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	2010	2011
Precio de cierre	30,19 €	32,52 €
Revalorización del período	-13,27%	-7,28%
Máximo del período	38,80 €	38,27 €
Fecha Máximo del período	05-ene	02-feb
Mínimo del período	28,59 €	29,97 €
Fecha Mínimo del período	25-may	24-jun
Promedio del período	32,85 €	33,13 €
Volumen total títulos (miles)	117.621	108.006
Volumen medio diario títulos (miles)	918,92	843,80
Total efectivo negociado (€ millones)	3.864	3.579
Efectivo medio diario (€ millones)	30,19	27,96
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	9.500	10.233



Anexo II. Cuenta de Pérdidas y Ganancias pro-forma con Hochtief por puesta en equivalencia

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					
	2010		2011pf		Enero - Junio
Millones de Euros		%		%	Var. 11/10
Importe Neto Cifra de Negocios	7.490	100,0%	7.398	100,0%	-1,2%
Otros ingresos	157	2,1%	159	2,1%	+1,1%
Valor Total de la Producción	7.647	102,1%	7.557	102,1%	-1,2%
Gastos de explotación	(5.292)	(70,7%)	(5.102)	(69,0%)	-3,6%
Gastos de personal	(1.622)	(21,7%)	(1.668)	(22,5%)	+2,8%
Beneficio Bruto de Explotación	732	9,8%	787	10,6%	+7,4%
Dotación a amortizaciones	(182)	(2,4%)	(161)	(2,2%)	-11,7%
Provisiones de circulante	4	0,0%	(10)	(0,1%)	n.s.
Beneficio Ordinario de Explotación	554	7,4%	616	8,3%	+11,2%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(8)	(0,1%)	(7)	(0,1%)	-12,4%
Otros resultados	50	0,7%	16	0,2%	n.s.
Beneficio Neto de Explotación	596	8,0%	625	8,5%	+4,9%
Ingresos Financieros	211	2,8%	328	4,4%	+55,2%
Gastos Financieros	(372)	(5,0%)	(497)	(6,7%)	+33,5%
Resultado Financiero Ordinario	(161)	(2,1%)	(169)	(2,3%)	+5,1%
Diferencias de Cambio	24	0,3%	(5)	(0,1%)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(68)	(0,9%)	(6)	(0,1%)	n.s.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	3	0,0%	197	2,7%	n.s.
Resultado Financiero Neto	(202)	(2,7%)	17	0,2%	-108,3%
Rdo. por Puesta en Equivalencia	124	1,7%	68	0,9%	-45,3%
BAI Operaciones Continuas	519	6,9%	710	9,6%	+36,9%
Impuesto sobre Sociedades	(38)	(0,5%)	(96)	(1,3%)	n.s.
BDI Operaciones Continuas	481	6,4%	614	8,3%	+27,6%
BDI Actividades Interrumpidas	41	0,6%	22	0,3%	-47,0%
Beneficio del Ejercicio	522	7,0%	636	8,6%	+21,7%
Intereses Minoritarios	(21)	(0,3%)	(32)	(0,4%)	+50,2%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	501	6,7%	604	8,2%	+20,5%

Anexo III. Balance de Situación pro-forma con Hochtief por puesta en equivalencia

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	dic-10	%	jun-11 pf	%	Var.
Inmovilizado Intangible	1.614	4,7%	1.580	4,6%	-2,1%
Inmovilizado Material	1.218	3,6%	1.146	3,3%	-6,0%
Inmovilizaciones en Proyectos	2.380	7,0%	2.294	6,7%	-3,6%
Inversiones Inmobiliarias	57	0,2%	57	0,2%	-0,6%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	2.333	6,8%	3.311	9,6%	+41,9%
Activos Financieros no Corrientes	7.509	22,0%	8.052	23,4%	+7,2%
Deudores por Instrumentos Financieros	60	0,2%	36	0,1%	-40,4%
Activos por Impuesto Diferido	824	2,4%	694	2,0%	-15,8%
Activos no Corrientes	15.995	46,8%	17.169	50,0%	+7,3%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	4.577	13,4%	4.809	14,0%	+5,1%
Existencias	618	1,8%	563	1,6%	-8,9%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	6.939	20,3%	6.667	19,4%	-3,9%
Otros Activos Financieros Corrientes	3.502	10,2%	2.934	8,5%	-16,2%
Otros Activos Corrientes	101	0,3%	93	0,3%	-8,0%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.453	7,2%	2.114	6,2%	-13,8%
Activos Corrientes	18.190	53,2%	17.179	50,0%	-5,6%
ACTIVO	34.185	100%	34.348	100%	+0,5%
		0,0%		0,0%	+0,0%
Fondos Propios	5.519	16,1%	5.885	17,1%	+6,6%
Ajustes por Cambios de Valor	(1.341)	(3,9%)	(1.076)	(3,1%)	-19,7%
Socios Externos	264	0,8%	264	0,8%	+0,2%
Patrimonio Neto	4.442	13,0%	5.073	14,8%	+14,2%
Subvenciones	70	0,2%	71	0,2%	+1,5%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	9.621	28,1%	10.774	31,4%	+12,0%
Pasivos por impuesto diferido	271	0,8%	298	0,9%	+9,9%
Provisiones no Corrientes	407	1,2%	391	1,1%	-4,0%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	240	0,7%	196	0,6%	-18,6%
Otros pasivos no Corrientes	161	0,5%	211	0,6%	+31,0%
Pasivos no Corrientes	10.771	31,5%	11.941	34,8%	+10,9%
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	3.590	10,5%	3.914	11,4%	+9,0%
Provisiones corrientes	233	0,7%	234	0,7%	+0,5%
Pasivos financieros corrientes	4.337	12,7%	3.413	9,9%	-21,3%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	10.155	29,7%	9.093	26,5%	-10,5%
Otros Pasivos Corrientes	656	1,9%	679	2,0%	+3,5%
Pasivos Corrientes	18.971	55,5%	17.333	50,5%	-8,6%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	34.185	100%	34.348	100%	+0,5%

Anexo IV. Principales Adjudicaciones

i. Construcción

Obra Civil

- Contrato para el diseño y construcción del túnel en la SR-99 en Seattle (Estados Unidos).
- Diseño y construcción del puente de la Bahía de Forth (Glasgow, Reino Unido)
- Construcción autovía S8 en el tramo entre Lodz y Wroclaw (Polonia)
- 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, EE.UU.)
- Construcción de la autovía A-308 entre las localidades de Iznalloz y Darro (Granada)
- Construcción de la autovía entre Casa Grande y Tucson en el estado de Arizona (EE.UU.)
- Acondicionamiento de las zonas anexas a los accesos de la estación de Sants en Barcelona.
- Proyecto para la construcción de la línea de alta velocidad ferroviaria entre Antequera y Granada en el nudo entre Bobadilla y Antequera (Granada)
- Construcción de pérgola para túnel en mina la línea ferroviaria de alta velocidad Orense-Santiago en el tramo entre Silleda y Boqueixón (Pontevedra)
- Trabajos de montaje de la vía de alta velocidad en el tramo Poceirao-Caia (Portugal)
- Construcción de falsos túneles para la línea ferroviaria de alta velocidad en su tramo entre Silleda y Boqueixón (Pontevedra)
- Trabajos para la ampliación de la estación de Atocha (Madrid)
- Reconstrucción de la presa Calaveras (San Francisco, California, EE.UU)
- Construcción de la estación depuradora de aguas residuales en Estiviel (Toledo)
- 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)
- Construcción de dos túneles bajo el Támesis en Londres, Reino Unido
- Construcción de un puente y varias conexiones de tráfico para el proyecto *Forth Replacement Crossing*, en Escocia
- Diseño, financiación, trabajos de mejora, operación y mantenimiento de la autopista A8 en Alemania
- Contrato para la explotación de la mina de carbón Burton, en Australia
- Construcción de las dependencias de una mina de carbón de gas en Australia
- Soterramiento de una línea ferroviaria y mejoras en la estación de Perth (Australia)
- Trabajos de mantenimiento y mejora de la red de carreteras de Australia Occidental
- Contrato para la explotación de la mina de carbón Poitrel en Australia
- Contrato para la explotación de la mina de oro al aire libre de Telfer en Australia
- Desarrollo de las instalaciones marinas de la planta de licuefacción de gas natural de Curtis Islan, en Australia
- Contrato para la explotación de las minas de carbón Lake Lindsay y Oak Park en Australia
- Contrato para la explotación de la mina de mineral de hierro de Jimblebar en Australia
- Contrato para la explotación de la mina de diamantes Debswana en Botswana
- Contrato para la explotación de la mina de carbón Bradmeadow en Australia
- Construcción de un puente y túnel ferroviario, estaciones y viaductos para la línea ferroviaria de South Island en Hong Kong
- Contrato para la explotación de la mina de carbón Wilpinjong en Australia

Edificación

- Edificación de la sede del Museo Nacional de Energía en León
- 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

- Edificación de Centro de Educación Infantil y Primaria Casal de Poblenou (Barcelona)
- Edificación de 174 viviendas en Sanchinarro (Madrid)
- Construcción del *Mercy Westside Hospital* en Cincinnati (Ohio, Estados Unidos)
- Extensión y renovación del complejo judicial de la ciudad de Rockville (Maryland, Estados Unidos)
- Remodelación del complejo médico, comercial y de convenciones de Oakland (California, Estados Unidos)
- Construcción del Miami Intermodal Center, en Miami (Florida, Estados Unidos)
- Construcción de un hospital para la *Veterans Administration* en Estados Unidos
- Renovación de los edificios del campus de la Universidad del Ruhr, en Bochum, Alemania
- Diseño, construcción, financiación y operación en régimen de concesión de dos escuelas de secundaria en Halton, Reino Unido
- Construcción del hospital Al Mafraq en Abu Dhabi
- Construcción de los edificios de gestión de las instalaciones del Proyecto Gorgon de explotación de gas en Australia
- Diseño y construcción del *Royal Adelaide Hospital* en Australia

ii. Medio Ambiente

- Recogida de residuos Urbanos en el municipio La Ciotat (Marsella, Francia)
- Contrato para la recogida de residuos urbanos y limpieza viaria en Gosport Borough Council en Reino Unido
- Contrato para la recogida de residuos urbanos en la Mancomunidad Boucle de la Seine (Francia)
- Servicio de recogida de residuos y limpieza viaria en Viladecans (Barcelona)
- Servicios de jardinería para las zonas verdes de Santa Cruz de Tenerife.
- Servicio de recogida y de limpieza viaria en Parets del Vallés (Barcelona)
- Contrato para el servicio de recogida de residuos sólidos urbanos en Mijas (Málaga)

iii. Servicios Industriales

Redes

- 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)
- Construcción, equipamiento y gestión del Hospital San Francisco en Ecuador
- Trabajos de climatización y reforma en el Hospital Universitario de Guadalajara (España)
- 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)
- Trabajos varios para la instalación eléctrica y climatización del Centro Penitenciario de Archidona (Málaga)

Proyectos Integrados

- Diseño, 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 Roderá Alta de 34 MW y sus infraestructuras asociadas (Salamanca)

- Diseño, ingeniería, suministro, construcción y puesta en funcionamiento del sistema de potabilización del canal de Aguas Negras en Chiapas (México)

Sistemas de Control

- Servicios de señalización y otros trabajos para un conjunto de carreteras de Huesca.
- Diversos trabajos de mantenimiento en el metro de Madrid.

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

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