



# Informe de Resultados **2011**

*29 de febrero de 2012*

## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes del periodo	4
1.3	Hechos relevantes relacionados con la refinanciación de deuda	5
<b>2</b>	<b>Estados Financieros Consolidados</b>	<b>6</b>
2.1	Cuenta de Resultados	6
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	6
2.1.2	Resultados operativos	8
2.1.3	Resultados financieros	8
2.1.4	Resultado por puesta en equivalencia	9
2.1.5	Resultado neto atribuible al Grupo	10
2.2	Balance de Situación	11
2.2.1	Activos no corrientes	11
2.2.2	Capital Circulante	12
2.2.3	Endeudamiento Neto	12
2.2.4	Patrimonio Neto	13
2.3	Flujos Netos de Efectivo	14
2.3.1	Inversiones	14
2.3.2	Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	15
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>16</b>
3.1	Construcción	16
3.2	Medio Ambiente	19
3.3	Servicios Industriales	21
3.4	Participadas cotizadas	24
<b>4</b>	<b>Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del ejercicio</b>	<b>25</b>
<b>5</b>	<b>Descripción de los principales riesgos e incertidumbres</b>	<b>25</b>
<b>6</b>	<b>Recursos Humanos</b>	<b>26</b>
<b>7</b>	<b>Innovación tecnológica y protección medioambiental</b>	<b>27</b>
7.1	Actividades en materia de investigación y desarrollo	27
7.2	Protección del Medio Ambiente	27
<b>8</b>	<b>Información sobre vinculadas</b>	<b>28</b>
<b>9</b>	<b>Anexos</b>	<b>29</b>
9.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	29
9.2	Estados Financieros por área de actividad	30
9.2.1	Cuenta de Resultados	30
9.2.2	Balance de Situación	31
9.3	Cartera de Concesiones de Infraestructuras	32
9.4	Evolución Bursátil	33
9.5	Principales Adjudicaciones	34
9.5.1	Construcción	34
9.5.2	Medio Ambiente	37
9.5.3	Servicios Industriales	38

# 1 Resumen Ejecutivo

## 1.1 Principales magnitudes

<b>Grupo ACS</b>		<b>Principales magnitudes operativas y financieras</b>				
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>	<b>4T10</b>	<b>4T11</b>	<b>Var.</b>
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>14.329</b>	<b>28.472</b>	<b>+98,7%</b>	<b>3.098</b>	<b>10.263</b>	<b>+231,3%</b>
<b>Cartera</b>	<b>27.603</b>	<b>66.152</b>	<b>+139,7%</b>	<b>27.603</b>	<b>66.152</b>	<b>+139,7%</b>
<i>Meses</i>	23	22		23	22	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.432</b>	<b>2.318</b>	<b>+61,9%</b>	<b>331</b>	<b>786</b>	<b>+137,5%</b>
<i>Margen</i>	10,0%	8,1%		10,7%	7,7%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.039</b>	<b>1.333</b>	<b>+28,3%</b>	<b>205</b>	<b>376</b>	<b>+83,2%</b>
<i>Margen</i>	7,3%	4,7%		6,6%	3,7%	
<b>Bº Ordinario Neto de las Operaciones Continuidas*</b>	<b>875</b>	<b>951</b>	<b>+8,8%</b>	<b>183</b>	<b>214</b>	<b>+17,0%</b>
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>1.313</b>	<b>962</b>	<b>-26,7%</b>	<b>181</b>	<b>223</b>	<b>+23,4%</b>
<b>BPA</b>	<b>4,38 €</b>	<b>3,24 €</b>	<b>-26,0%</b>	<b>0,62 €</b>	<b>0,77 €</b>	<b>+23,8%</b>
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>1.339</b>	<b>1.287</b>	<b>-3,9%</b>	<b>552</b>	<b>512</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>2.317</b>	<b>2.902</b>	<b>+25,2%</b>	<b>2.870</b>	<b>656</b>	<b>-77,1%</b>
Inversiones	5.099	4.755	-6,7%	3.344	974	-70,9%
Desinversiones	2.782	1.854	-33,4%	474	318	-33,0%
<b>Endeudamiento Neto</b>	<b>8.003</b>	<b>9.334</b>	<b>+16,6%</b>	<b>8.003</b>	<b>9.334</b>	<b>+16,6%</b>
Deuda Neta con recurso	957	3.369	+252%	957	3.369	+252%
Deuda sin recurso	7.047	5.965	-15,3%	7.047	5.965	-15,3%

\* Beneficio después de impuestos y minoritario sin incluir resultados extraordinarios ni de las operaciones interrumpidas  
 Nota: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS

- El Grupo ACS ha alcanzado durante 2011 una participación mayoritaria en Hochtief, por lo que consolida globalmente sus estados financieros desde el pasado 1 de Junio.
- En un entorno económico y financiero muy complicado, el Grupo ha incrementado su actividad internacional de forma significativa, tanto por la integración de Hochtief como por el crecimiento orgánico de todas sus actividades. En Estados Unidos, las ventas han aumentado un 432,5%; en México, han experimentado un crecimiento del 5,7% y en Australia, donde a través de Hochtief se incorporan € 7.291 millones. Como contrapartida, la actividad en España ha caído un 17,2%.
- La disminución de márgenes operativos se debe principalmente a la incorporación de Hochtief, que aporta unos márgenes menores en sus actividades en Europa y Norteamérica.
- El beneficio neto del Grupo en 2011 desciende un 26,7% al comparar con el resultado de 2010 que incluía la plusvalía por la venta de Abertis. Sin este efecto, el resultado recurrente del Grupo ACS ha crecido un 8,8%, en línea con los objetivos marcados al principio de 2011.
- Los fondos generados por las operaciones disminuyen un 3,9% frente a 2010. Esta cifra incluye un deterioro del circulante de las actividades operativas que proviene básicamente de la actividad de construcción en España y por el impacto extraordinario de Leighton desde Australia.
- La cifra de inversiones incluye la adquisición de acciones de Hochtief por € 1.080 millones. Por su parte las desinversiones comprenden las ventas de distintos activos concesionales y contratos de minería, completadas a lo largo del ejercicio.
- La deuda neta del Grupo ACS asciende a € 9.334 millones, de los que € 5.965 millones es deuda sin recurso.

## 1.2 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.
- Durante 2011 el Grupo ACS abonó 2,05 euros por acción en concepto de dividendos a cuenta de los resultados de 2010. En diciembre de 2011 el Consejo de Administración del Grupo ACS propuso la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2011 de 0,90 € por acción, abonados el 7 de febrero de 2012.
- 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 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 20 parques eólicos, con una potencia instalada de 657 MW. El valor empresarial de ambas operaciones alcanza los € 860 millones. Durante el último trimestre de 2011 se completó la venta de cinco de estos parques, que suman una potencia instalada de 159 MW.
- El 27 de octubre Grupo ACS suscribió un contrato con GE Energy Financial Services y el fondo de energías renovables ESPF2, 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.
- En el mes de diciembre el Grupo ACS completó la venta a un consorcio liderado por Brookfield Asset Management 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.
- También el pasado diciembre el Grupo ACS cerró la transacción 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, situada en Broward County, Florida (EE.UU.) por un valor total de empresa de € 588 millones.

### 1.3 Hechos relevantes relacionados con la refinanciación de deuda

- El pasado 10 de febrero de 2011 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. En esa fecha el Grupo ACS redujo el saldo principal hasta los € 1.661 millones.
- 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 hasta € 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.
- El 9 de febrero de 2012 ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación del crédito sindicado con vencimiento en julio de 2015. El importe contratado asciende a € 1.377 millones, ampliables hasta mayo de 2012 a € 1.650 millones.

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<i>Cuenta de Resultados Consolidada</i>			
Millones de Euros	<b>2010</b>		<b>2011</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>14.329</b>	<b>100,0 %</b>	<b>28.472</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+98,7%</b>
Otros ingresos	339	2,4 %	519	1,8 %	+53,0%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>14.668</b>	<b>102,4 %</b>	<b>28.991</b>	<b>101,8 %</b>	<b>+97,7%</b>
Gastos de explotación	(9.995)	(69,8 %)	(20.355)	(71,5 %)	n.s.
Gastos de personal	(3.241)	(22,6 %)	(6.319)	(22,2 %)	+94,9%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.432</b>	<b>10,0 %</b>	<b>2.318</b>	<b>8,1 %</b>	<b>+61,9%</b>
Dotación a amortizaciones	(391)	(2,7 %)	(954)	(3,4 %)	n.s.
Provisiones de circulante	(2)	(0,0 %)	(30)	(0,1 %)	n.s.
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>1.039</b>	<b>7,3 %</b>	<b>1.333</b>	<b>4,7 %</b>	<b>+28,3%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(18)	(0,1 %)	(40)	(0,1 %)	n.s.
Otros resultados	(0)	(0,0 %)	81	0,3 %	n.s.
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.021</b>	<b>7,1 %</b>	<b>1.374</b>	<b>4,8 %</b>	<b>+34,7%</b>
Ingresos Financieros	490	3,4 %	521	1,8 %	+6,4%
Gastos Financieros	(803)	(5,6 %)	(1.217)	(4,3 %)	+51,6%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(313)</b>	<b>(2,2 %)</b>	<b>(695)</b>	<b>(2,4 %)</b>	<b>+122,4%</b>
Diferencias de Cambio	25	0,2 %	(22)	(0,1 %)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	(1)	(0,0 %)	(98)	(0,3 %)	n.s.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	536	3,7 %	367	1,3 %	-31,5%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>248</b>	<b>1,7 %</b>	<b>(449)</b>	<b>(1,6 %)</b>	<b>n.s.</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	222	1,5 %	318	1,1 %	+43,6%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>1.490</b>	<b>10,4 %</b>	<b>1.244</b>	<b>4,4 %</b>	<b>-16,5%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(217)	(1,5 %)	(181)	(0,6 %)	-16,6%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>1.273</b>	<b>8,9 %</b>	<b>1.063</b>	<b>3,7 %</b>	<b>-16,5%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	81	0,6 %	46	0,2 %	-43,6%
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.354</b>	<b>9,5 %</b>	<b>1.108</b>	<b>3,9 %</b>	<b>-18,2%</b>
Intereses Minoritarios	(42)	(0,3 %)	(147)	(0,5 %)	n.s.
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.313</b>	<b>9,2 %</b>	<b>962</b>	<b>3,4 %</b>	<b>-26,7%</b>

#### 2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- La cifra de ventas del Grupo ACS incluye la aportación de Hochtief, de € 14.882 millones, correspondiente a siete meses, desde su integración por consolidación global en junio de 2011, e incorporada en la actividad de Construcción.
- No se incluyen las ventas y cartera de Clece en ambos ejercicios ya que se ha incorporado en los estados financieros del Grupo como actividad interrumpida al estar incurso en un proceso de venta.
- Las ventas según áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingreso del Grupo, distribuidas de forma muy similar entre Europa, América y Asia Pacífico.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>					
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var.
España	9.447	65,9 %	7.823	27,5 %	-17,2%
Resto de Europa	1.185	8,3 %	3.345	11,7 %	+182,3%
América	3.275	22,9 %	7.819	27,5 %	+138,7%
Asia Pacífico	280	2,0 %	9.306	32,7 %	n.s.
Resto del Mundo	142	1,0 %	179	0,6 %	+26,6%
<b>TOTAL</b>	<b>14.329</b>		<b>28.472</b>		<b>+98,7%</b>

<b>Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)</b>									
Millones de Euros	Construcción			Medio Ambiente			Servicios Industriales		
	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.
España	3.780	2.943	-22,1%	1.227	1.278	+4,1%	4.483	3.662	-18,3%
Resto de Europa	656	2.456	+274,4%	118	208	+75,9%	410	682	+66,3%
América	1.259	5.345	+324,5%	118	126	+6,9%	1.899	2.348	+23,7%
Asia Pacífico	8	9.056	n.s.	1	26	n.s.	271	224	-17,2%
Resto del Mundo	1	2	n.s.	46	49	+5,6%	95	128	+35,0%
<b>TOTAL</b>	<b>5.703</b>	<b>19.802</b>	<b>+247,2%</b>	<b>1.511</b>	<b>1.686</b>	<b>+11,6%</b>	<b>7.158</b>	<b>7.045</b>	<b>-1,6%</b>

- Por zonas geográficas destaca, además de la incorporación de la actividad de Hochtief en Resto de Europa, Australia y Norteamérica, el crecimiento en América en Servicios Industriales, especialmente en México y Brasil. En España mantiene su carácter anticíclico las actividades de Medio Ambiente y Mantenimiento Industrial, mientras que Construcción y Proyectos Industriales descienden debido a la caída general de la actividad inversora.
- La cartera incluye € 40.486 millones provenientes de Hochtief, de los cuales casi tres cuartas partes provienen de Australia.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>					
<b>31 de Diciembre</b>					
Millones de Euros	2010	%	2011	%	Var.
España	15.402	55,8 %	12.645	19,1 %	-17,9%
Resto de Europa	5.444	19,7 %	10.392	15,7 %	+90,9%
América	5.718	20,7 %	14.415	21,8 %	+152,1%
Asia Pacífico	785	2,8 %	28.357	42,9 %	n.s.
Resto del Mundo	253	0,9 %	344	0,5 %	+35,9%
<b>TOTAL</b>	<b>27.602</b>		<b>66.152</b>		<b>+139,7%</b>

<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>									
<b>31 de Diciembre</b>									
Millones de Euros	Construcción			Medio Ambiente			Servicios Industriales		
	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.
España	5.710	4.311	-24,5%	6.236	5.629	-9,7%	3.457	2.705	-21,8%
Resto de Europa	2.241	7.204	+221,5%	2.399	2.321	-3,3%	803	867	+7,9%
América	3.137	11.185	+256,5%	401	370	-7,9%	2.180	2.860	+31,2%
Asia Pacífico	0	27.636	n.s.	505	479	-5,1%	280	241	-13,7%
Resto del Mundo	0	0	n.a.	127	142	+11,4%	127	202	+58,5%
<b>TOTAL</b>	<b>11.087</b>	<b>50.336</b>	<b>+354,0%</b>	<b>9.669</b>	<b>8.941</b>	<b>-7,5%</b>	<b>6.846</b>	<b>6.875</b>	<b>+0,4%</b>

- Por áreas geográficas, de nuevo destaca Servicios Industriales en América, con una cartera que crece más que proporcionalmente que las ventas, lo que supone un efecto positivo de cara a la actividad en los próximos ejercicios.

### 2.1.2 Resultados operativos

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

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos</b>	
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.432</b>	<b>2.318</b>	<b>+61,9%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>10,0%</i>	<i>8,1%</i>	
Dotación a amortizaciones	(391)	(954)	+144,2%
<i>Construcción</i>	<i>(105)</i>	<i>(765)</i>	<i>+628,8%</i>
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(179)</i>	<i>(54)</i>	<i>-69,7%</i>
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(105)</i>	<i>(133)</i>	<i>+26,5%</i>
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	<i>+3,1%</i>
Provisiones de circulante	(2)	(30)	n.s.
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.039</b>	<b>1.333</b>	<b>+28,3%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>7,3%</i>	<i>4,7%</i>	

- El significativo aumento de la dotación a amortizaciones se debe a la incorporación de Hochtief, cuya filial Leighton desarrolla actividades muy intensivas en capital relacionadas con la contratación en minería. También se produce un aumento por la amortización del mayor valor de ciertos activos por asignación del precio de adquisición “PPA”.
- Por su parte Servicios Industriales reduce sus amortizaciones como consecuencia de la venta de renovable y activos concesionales en energía.
- El incremento de amortizaciones en Medio Ambiente se debe al crecimiento de la actividad de tratamiento de residuos, con mayor componente de capital que los otros servicios urbanos.

### 2.1.3 Resultados financieros

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>	
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>
Ingresos Financieros	490	521	+6,4%
Gastos Financieros	(803)	(1.217)	+51,6%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(313)</b>	<b>(695)</b>	<b>+122,4%</b>
<i>Construcción</i>	<i>(142)</i>	<i>(245)</i>	<i>+72,8%</i>
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(121)</i>	<i>(183)</i>	<i>+51,1%</i>
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(47)</i>	<i>(59)</i>	<i>+24,2%</i>
<i>Corporación</i>	<i>(2)</i>	<i>(209)</i>	<i>n/a</i>

- El gasto financiero experimentó un aumento del 51,6% respecto al registrado en 2010 debido principalmente a los siguientes efectos:
  - Al incremento de deuda como consecuencia de la consolidación de Hochtief por integración global desde el 1 de junio, con un impacto en los gastos financieros de € 167 millones de euros. La deuda bruta del grupo alemán alcanza los € 3.847 millones, si bien el endeudamiento neto se sitúa en los € 990 millones a finales de 2011.



- Al fuerte proceso inversor materializado durante los últimos 18 meses, entre los que se incluye:
  - ✓ El incremento de la participación en Iberdrola a finales de 2010, y que en la actualidad se sitúa en el 18,55% del capital de la eléctrica, lo que supone un incremento de los gastos financieros de € 85 millones.
  - ✓ El incremento de la participación de Hochtief durante 2011, que aumentó en los primeros meses del ejercicio para alcanzar una posición mayoritaria en la Junta General celebrada en el mes de mayo, tras haber invertido € 1.080 millones.
- La cifra de ingresos financieros contabilizados aumenta en un 6,4%. Esta cifra incluye los dividendos de la eléctrica que ascienden a € 373 millones minorados por el ajuste de € 180 millones realizado, por razones de prudencia, para neutralizar la aportación neta de Iberdrola al resultado del ejercicio.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Resultados financieros</i>	
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(313)</b>	<b>(695)</b>	<b>+122,4%</b>
<i>Diferencias de Cambio</i>	25	(22)	<i>n.a.</i>
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	(1)	(98)	<i>n.s.</i>
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	536	367	-31,5%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>248</b>	<b>(449)</b>	<b>n.s.</b>

- El resultado financiero neto incluye el deterioro del valor razonable de ciertos instrumentos financieros por importe de € 98 millones, principalmente por los ajuste de valor del plan de “stock options” del Grupo ACS.
- Los resultados positivos por enajenación de instrumentos financieros de € 367 millones incluyen, entre otras, las ventas de:
  - las autopistas Vespucio Norte y Túnel de San Cristóbal en Chile, y la autopista I595 en Florida (EEUU), en el área de Construcción.
  - los activos de energía renovable y líneas de transmisión en Brasil, por parte de Servicios Industriales.
  - el negocio de residuos hospitalarios, la empresa de remolcadores en Barcelona y el puerto de Iquique en Chile, en el área de Medio Ambiente.

Aun así, esta cifra total es sensiblemente menor a la contabilizada en 2010, que incluía la plusvalía por la venta parcial de Abertis y de la autopista Platinum Corridor.

### **2.1.4 Resultado por puesta en equivalencia**

- El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye la contribución de Hochtief hasta mayo, así como la contribución de las participaciones del grupo alemán a partir de junio, entre las que destacan las participaciones en aeropuertos y Aurelis. También se incluyen los beneficios de diversos proyectos en Leighton y Hochtief América desarrollados en colaboración con otros socios mediante entidades conjuntas de gestión compartida.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Empresas Asociadas</i>	
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>
<b>Rdo. por Puesta en Equivalencia</b>	<b>222</b>	<b>318</b>	<b>+43,6%</b>
Construcción	62	248	+302,4%
Servicios Industriales	28	19	-32,4%
Medio Ambiente	14	12	-9,0%
Corporación	119	40	-66,5%

- La contribución de Abertis, contabilizada en Corporación, disminuyó durante el ejercicio 2011 como consecuencia de la venta parcial ejecutada en verano de 2010.

### 2.1.5 Resultado neto atribuible al Grupo

- El beneficio neto ordinario de las operaciones continuadas, eliminando los efectos extraordinarios y de las actividades interrumpidas, aumentó un 8,8% tras alcanzar los € 951 millones.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Conciliación Bº Neto Recurrente</i>	
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>1.313</b>	<b>962</b>	<b>-26,7%</b>
<i>Provisiones Hochtief (1T 2011)</i>		76	
<i>Ajuste aportación Iberdrola</i>		126	
<i>Plusvalías por la venta de activos</i>	(384)	(224)	
<i>Beneficio de Clece</i>	(38)	(46)	
<i>Beneficio de SPL</i>	(43)		
<i>Otros</i>	27	58	
<b>Bº Neto Recurrente*</b>	<b>875</b>	<b>951</b>	<b>+8,8%</b>
<i>Número de acciones en circulación (promedio)</i>	299	297	-0,9%
<b>BPA Recurrente</b>	<b>2,92 €</b>	<b>3,21 €</b>	<b>+9,8%</b>

\* Bº Ordinario Neto de las Operaciones Continuadas

- El beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas corresponde a Clece y es significativamente menor al del año 2010 también se incluía la empresa Dragados SPL, vendida ese mismo año.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 147 millones corresponde principalmente a los minoritarios de Hochtief, tanto los correspondientes a la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes 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.
- La tasa impositiva del Grupo ACS se sitúa en el 32,8%, superior a la registrada en 2010 como consecuencia de la consolidación de Hochtief, cuya contribución por puesta en equivalencia en 2010 era después de impuestos. A partir de junio de 2011 se incluyen los impuestos corporativos del grupo alemán cuya tasa efectiva es sustancialmente mayor.
- El incremento de las partidas antes referidas (impuestos, minoritarios, gastos financieros) así como un nivel menor de plusvalías que en 2010 (donde se contabilizaban las ventas de Abertis y de otros activos concesionales), hacen que el beneficio neto atribuible al Grupo en 2011 sea un 26,7% menor que en 2010, contabilizando € 962 millones.

## 2.2 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>		<b>Balance de Situación Consolidado</b>			
Millones de Euros	<b>dic-10</b>		<b>dic-11</b>		<b>Var.</b>
Inmovilizado Intangible	1.614	4,7 %	4.753	9,9 %	+194,6%
Inmovilizado Material	1.218	3,6 %	3.344	7,0 %	+174,5%
Inmovilizaciones en Proyectos	2.380	7,0 %	835	1,7 %	-64,9%
Inversiones Inmobiliarias	57	0,2 %	80	0,2 %	+39,1%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	2.333	6,8 %	1.570	3,3 %	-32,7%
Activos Financieros no Corrientes	7.509	22,0 %	7.352	15,3 %	-2,1%
Deudores por Instrumentos Financieros	60	0,2 %	24	0,0 %	-60,3%
Activos por Impuesto Diferido	824	2,4 %	2.083	4,3 %	+152,8%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>15.995</b>	<b>46,8 %</b>	<b>20.040</b>	<b>41,8 %</b>	<b>+25,3%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	4.577	13,4 %	8.087	16,9 %	+76,7%
Existencias	618	1,8 %	1.775	3,7 %	+187,2%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	6.939	20,3 %	10.703	22,3 %	+54,2%
Otros Activos Financieros Corrientes	3.502	10,2 %	3.006	6,3 %	-14,2%
Otros Activos Corrientes	101	0,3 %	221	0,5 %	+119,6%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.453	7,2 %	4.155	8,7 %	+69,4%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>18.190</b>	<b>53,2 %</b>	<b>27.948</b>	<b>58,2 %</b>	<b>+53,6%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>34.185</b>	<b>100 %</b>	<b>47.988</b>	<b>100 %</b>	<b>+40,4%</b>
Fondos Propios	5.519	16,1 %	5.682	11,8 %	+3,0%
Ajustes por Cambios de Valor	(1.341)	(3,9 %)	(2.363)	(4,9 %)	+76,3%
Socios Externos	264	0,8 %	2.872	6,0 %	n.a.
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.442</b>	<b>13,0 %</b>	<b>6.191</b>	<b>12,9 %</b>	<b>+39,4%</b>
Subvenciones	70	0,2 %	58	0,1 %	-16,9%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	9.621	28,1 %	9.604	20,0 %	-0,2%
Pasivos por impuesto diferido	271	0,8 %	1.175	2,4 %	+333,7%
Provisiones no Corrientes	407	1,2 %	2.033	4,2 %	+399,3%
Acreedores por Instrumentos Financieros	240	0,7 %	422	0,9 %	+75,4%
Otros pasivos no Corrientes	161	0,5 %	184	0,4 %	+14,3%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>10.771</b>	<b>31,5 %</b>	<b>13.477</b>	<b>28,1 %</b>	<b>+25,1%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	3.590	10,5 %	4.995	10,4 %	+39,1%
Provisiones corrientes	233	0,7 %	1.268	2,6 %	+443,6%
Pasivos financieros corrientes	4.337	12,7 %	6.891	14,4 %	+58,9%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	10.155	29,7 %	14.561	30,3 %	+43,4%
Otros Pasivos Corrientes	656	1,9 %	604	1,3 %	-8,0%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>18.971</b>	<b>55,5 %</b>	<b>28.320</b>	<b>59,0 %</b>	<b>+49,3%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>34.185</b>	<b>100 %</b>	<b>47.988</b>	<b>100 %</b>	<b>+40,4%</b>

### 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.496 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.379 millones provienen de la adquisición de Hochtief.
- La disminución registrada en el saldo neto de inmovilizado en proyectos concesionales, frente a la cifra del año pasado, se debe a la reclasificación como activos mantenidos para la venta de las plantas de energía renovable, líneas de transmisión y desaladoras, donde se incluyen también los activos de Clece, otras infraestructuras concesionales y las participaciones en los aeropuertos gestionados por Hochtief.

- Las inversiones financieras a largo plazo incluyen, entre otros activos, la participación de Iberdrola a valor de mercado por importe de € 5.360 millones, así como diversos activos del área de concesiones de Hochtief y los de Servicios Medioambientales, entre los más relevantes.
- La diferencia, neta de impuestos, entre el valor contabilizado de la participación en Iberdrola a precios de mercado y la inversión realizada 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 incluye, entre otras, diversas participaciones en empresas asociadas de Hochtief y la participación, a través de Admirabilia, en Abertis.

## 2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS	Evolución Fondo de Maniobra				
	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
Millones de Euros					
Construcción	(2.260)	(1.940)	(2.637)	(2.275)	(2.253)
Servicios Industriales	(1.611)	(1.613)	(1.445)	(1.682)	(1.636)
Medio Ambiente	224	238	284	273	259
Corporación/Ajustes	261	184	(12)	(35)	(104)
<b>TOTAL</b>	<b>(3.386)</b>	<b>(3.130)</b>	<b>(3.810)</b>	<b>(3.718)</b>	<b>(3.734)</b>

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

- El capital circulante neto ha incrementado su saldo acreedor en los últimos doce meses € 347 millones, básicamente por la integración de Hochtief en las cuentas consolidadas de ACS en junio 2011. Este hecho ha permitido compensar la negativa evolución del fondo de maniobra operativo, principalmente por la reducción de actividad en construcción nacional.

## 2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
<i>31 de diciembre de 2011</i>					
Bonos y obligaciones a L/P	723				723
Bonos y obligaciones a C/P	46				46
<b>Bonos y Obligaciones</b>	<b>769</b>				<b>769</b>
Deuda con entidades de crédito a L/P	2.170	96	172	85	2.523
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.642	1.178	582	2.689	6.091
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>3.812</b>	<b>1.274</b>	<b>754</b>	<b>2.774</b>	<b>8.614</b>
Otros pasivos financieros a L/P	989	11	31	(561)	470
Otros pasivos financieros a C/P	982	157	11	(474)	676
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>1.971</b>	<b>168</b>	<b>42</b>	<b>(1.035)</b>	<b>1.147</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos</b>	<b>4.875</b>	<b>513</b>	<b>1.677</b>	<b>97</b>	<b>7.161</b>
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>1.677</b>	<b>929</b>	<b>(880)</b>	<b>1.642</b>	<b>3.369</b>
Financiación a L/P sin recurso	742	170	35	4.941	5.888
Financiación a C/P sin recurso	23	24	10	21	77
<b>Financiación sin recurso</b>	<b>764</b>	<b>194</b>	<b>45</b>	<b>4.962</b>	<b>5.965</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>2.442</b>	<b>1.124</b>	<b>(835)</b>	<b>6.604</b>	<b>9.334</b>

Nota: Construcción incluye Dragados, Hochtief e Iridium, así como la deuda de adquisición de Hochtief (€ 1618 mn)

- La deuda neta total del Grupo ACS, que al final del periodo asciende a € 9.334 millones, está compuesta principalmente por las siguientes partidas:
  - € 4.962 millones de deuda sin recurso incluida en los vehículos creados para la adquisición de la participación de ACS en Iberdrola, que actualmente asciende al 18,55% del capital.

- El resto de la deuda sin recurso del Grupo, € 1.004 millones, proviene de diversos proyectos concesionales de las actividades operativas así como la financiación sin recurso suscrita para la adquisición inicial de Hochtief.
- Las actividades operativas presentan € 1.726 millones de deuda neta con recurso, de los cuales € 990 millones provienen de Hochtief.
- La corporación presenta una deuda neta con recurso de € 1.642 millones, donde destaca el préstamo sindicado recientemente refinanciado hasta julio de 2015 por un importe de € 1.377 millones.

<b>Evolución tesorería (€ mn)</b>	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
Deuda bruta con Recurso	6.911	6.607	9.704	10.159	10.530
Deuda bruta sin Recurso	7.047	7.154	7.739	7.098	5.966
<b>ENDEUDAMIENTO BRUTO</b>	<b>13.958</b>	<b>13.761</b>	<b>17.442</b>	<b>17.257</b>	<b>16.496</b>
Efectivo y otros activos líquidos	5.955	4.958	7.593	7.558	7.161
<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>8.003</b>	<b>8.803</b>	<b>9.849</b>	<b>9.699</b>	<b>9.334</b>
<i>Hochtief AG</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>710</i>	<i>766</i>	<i>990</i>
<i>ACS (ex Hochtief)</i>	<i>8.003</i>	<i>8.803</i>	<i>9.139</i>	<i>8.932</i>	<i>8.344</i>

- La deuda neta correspondiente a los proyectos concesionales mantenidos para la venta (activos renovables, líneas de transmisión, plantas desaladoras, concesiones y Clece) asciende a € 3.723 millones y está reclasificada en el balance consolidado del Grupo al final del periodo en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta hasta que se completen sus respectivos procesos de venta.

#### 2.2.4 Patrimonio Neto

<b>Grupo ACS</b>	<b>Patrimonio Neto</b>		
Millones de Euros	dic-10	dic-11	Var.
Fondos Propios	5.519	5.682	+3,0%
Ajustes por Cambios de Valor	(1.341)	(2.363)	+76,3%
Socios Externos	264	2.872	n.a.
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.442</b>	<b>6.191</b>	<b>+39,4%</b>

- Incluye € 2.363 millones provenientes de los ajustes por cambio de valor, principalmente por la evolución de la cotización de las acciones de Iberdrola, que suponen € 1.791 millones, y por el efecto de los tipos de cambio. El incremento de los ajustes por cambio de valor entre ejercicios correspondiente a Iberdrola asciende a € 595 millones.
- 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

<b>Grupo ACS</b>		<b>Flujos Netos de Efectivo</b>		
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>	
<b>Beneficio Neto</b>	<b>1.313</b>	<b>962</b>	<b>-26,7%</b>	
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	(177)	1.210		
<b>Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante</b>	<b>1.135</b>	<b>2.172</b>	<b>+91,3%</b>	
Cambios en el capital circulante operativo	203	(885)		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>1.339</b>	<b>1.287</b>	<b>-3,9%</b>	
1. Pagos por inversiones	(4.854)	(4.417)		
2. Cobros por desinversiones	2.784	1.691		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(2.069)</b>	<b>(2.725)</b>	<b>+31,7%</b>	
1. Compra de acciones propias	(333)	(255)		
2. Pagos por dividendos	(618)	(614)		
3. Otros ajustes	(74)	90		
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(1.025)</b>	<b>(779)</b>	<b>-24,0%</b>	
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(1.755)</b>	<b>(2.217)</b>	<b>+26,3%</b>	

- La variación del capital circulante operativo del Grupo ha supuesto una salida de caja de € 885 millones, significativamente mayor al mismo periodo del ejercicio anterior y básicamente centrada en la actividad de Construcción, tanto por Dragados como Hochtief en los siete últimos meses del año. La integración de Hochtief por consolidación global ha permitido compensar este efecto.
- La deuda neta recogida en balance ha aumentado en € 1.331 millones durante 2011; la diferencia respecto a la presentada en este estado de flujos de efectivo se debe principalmente a la integración de Hochtief por consolidación global y a la variación de la financiación sin recurso de los activos mantenidos para la venta desde diciembre de 2010.

### 2.3.1 Inversiones

<b>Grupo ACS</b>			<b>Desglose de Inversiones</b>		
Millones de Euros	Operaciones	Proyectos	<b>Total Inversión</b>	Desinversiones	<b>Inversión Neta</b>
<b>Construcción</b>	1.199	1.121	<b>2.320</b>	(944)	<b>1.376</b>
<i>Dragados</i>	61		<b>61</b>	(40)	<b>21</b>
<i>Hochtief</i>	1.139	530	<b>1.668</b>	(655)	<b>1.013</b>
<i>Iridium</i>		591	<b>591</b>	(249)	<b>342</b>
<b>Medio Ambiente</b>	93	0	<b>93</b>	(229)	<b>(137)</b>
<b>Servicios Industriales</b>	95	1.141	<b>1.236</b>	(680)	<b>556</b>
<b>Corporación</b>	26	1.081	<b>1.106</b>	0	<b>1.106</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.413</b>	<b>3.342</b>	<b>4.755</b>	<b>(1.854)</b>	<b>2.902</b>

- En Corporación destaca la inversión por importe de € 1.080 millones para la adquisición de aproximadamente un 22% de Hochtief (3,6% a través del intercambio de acciones mediante la OPA) hasta el porcentaje de participación de ACS a finales de 2011 que era un 49,2%. Considerando la autocartera que la constructora alemana mantenía al cierre del ejercicio (4,4%), la participación proporcional asciende a un 51,5%.

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de Leighton (aprox. € 800 millones). Los proyectos concesionales se llevan € 1.121 millones, divididos entre Iridium y las concesiones de Hochtief.
- Las desinversiones realizadas en el área de Construcción se han centrado básicamente en concesiones de autopistas por parte de Iridium (€ 249 millones) y venta de contratos de minería de Leighton (€ 350 millones).
- Las inversiones en Servicios Industriales se han destinado principalmente a proyectos de energía como plantas termosolares (€ 482 millones), líneas de transmisión (€ 407 millones), parques eólicos (€ 135 millones) o instalaciones de almacenamiento de gas (€ 68 millones). Las desinversiones proceden de los activos de energía renovable (€ 400 millones) y líneas de transmisión en Brasil (€ 223 millones).

### **2.3.2 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 € 2.217 millones como consecuencia del fuerte volumen de inversiones realizada.
- Durante 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 con acciones propias realizadas por el Grupo durante el periodo han supuesto una salida neta de caja de € 255 millones. La autocartera de ACS a 31 de diciembre de 2011 se situaba en el 7,5% del capital social.

### 3 Evolución Áreas de Negocio

#### 3.1 Construcción

<b>Construcción</b>			<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>			
Millones de Euros	2010	2011	Var.	4T10	4T11	Var.
<b>Ventas</b>	<b>5.703</b>	<b>19.802</b>	<b>+247,2%</b>	<b>1.034</b>	<b>8.216</b>	<b>+694,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>427</b>	<b>1.210</b>	<b>+183,4%</b>	<b>64</b>	<b>477</b>	<b>+651,4%</b>
<i>Margen</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,1%</i>		<i>6,1%</i>	<i>5,8%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>343</b>	<b>449</b>	<b>+30,8%</b>	<b>42</b>	<b>98</b>	<b>+130,9%</b>
<i>Margen</i>	<i>6,0%</i>	<i>2,3%</i>		<i>4,1%</i>	<i>1,2%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>187</b>	<b>370</b>	<b>+97,5%</b>	<b>(45)</b>	<b>173</b>	<b>n/a</b>
<i>Margen</i>	<i>3,3%</i>	<i>1,9%</i>		<i>-4,3%</i>	<i>2,1%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>11.088</b>	<b>50.336</b>	<b>+354,0%</b>	<b>11.088</b>	<b>50.336</b>	<b>+354,0%</b>
<i>Meses</i>	<i>24</i>	<i>22</i>		<i>24</i>	<i>22</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>747</b>	<b>1.376</b>	<b>+84,3%</b>	<b>245</b>	<b>469</b>	<b>+91,0%</b>
<i>Concesiones (Inv. Brutas)</i>	<i>729</i>	<i>1.121</i>		<i>219</i>	<i>199</i>	
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(2.260)</b>	<b>(2.253)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(2.260)</b>	<b>(2.253)</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.221</b>	<b>2.442</b>	<b>+99,9%</b>	<b>1.221</b>	<b>2.442</b>	<b>+99,9%</b>
<i>DN/Ebitda</i>	<i>2,9x</i>	<i>1,5x</i>		<i>2,9x</i>	<i>1,5x</i>	

- Las ventas totales de Construcción en 2011 alcanzaron los € 19.802 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.
- El margen EBITDA de Construcción desciende hasta el 6,1% como consecuencia de la incorporación de Hochtief, que presenta un margen EBITDA del 5,3% en su aportación a los resultados de ACS.
- El resultado neto de explotación creció un 30,8% hasta los € 449 millones. El margen EBIT desciende hasta el 2,3% sobre las ventas, básicamente por la amortización de los activos asignados en la adquisición de Hochtief y el menor margen del grupo alemán.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 370 millones. Esta cifra es un 97,5% mayor que la registrada en 2010, debido principalmente al efecto de la plusvalía por la venta de las autopistas Vespucio Norte, Túnel de San Cristóbal en Chile y la I595 en Florida (EEUU).
- La cartera crece como consecuencia de la incorporación de Hochtief, que aporta € 40.486 millones, lo que añadido a la aportación de Dragados equivale a 22 meses de actividad.

<b>Construcción</b>			<i>Datos por áreas geográficas</i>									
Millones de Euros	<b>España</b>			<b>Resto de Europa</b>			<b>América</b>			<b>Asia Pacífico</b>		
	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.
<b>Ventas</b>	<b>3.780</b>	<b>2.943</b>	<b>-22,1%</b>	<b>656</b>	<b>2.456</b>	<b>+274%</b>	<b>1.259</b>	<b>5.345</b>	<b>+325%</b>	<b>8</b>	<b>9.056</b>	<b>n.s.</b>
<b>Cartera</b>	<b>5.710</b>	<b>4.311</b>	<b>-24,5%</b>	<b>2.241</b>	<b>7.204</b>	<b>+222%</b>	<b>3.137</b>	<b>11.185</b>	<b>+257%</b>	<b>0</b>	<b>27.636</b>	<b>n.s.</b>
<i>Meses</i>	<i>18</i>	<i>18</i>		<i>41</i>	<i>22</i>		<i>30</i>	<i>17</i>		<i>23</i>		

- La actividad nacional evoluciona negativamente (-22,1%) como consecuencia de la contracción de la inversión pública en infraestructuras y por la caída de la edificación, tanto residencial como no residencial.



- En el resto de Europa la actividad crece como consecuencia de la incorporación de Alemania, así como de la evolución del Grupo en Polonia.
- En el mismo sentido en América se incorpora la actividad de Turner, Flatiron y EECruz, de Hochtief, que complementan la presencia de Dragados en Estados Unidos y Canadá.
- La actividad de Asia Pacífico la aporta en su totalidad Leighton, que contribuye con sus resultados a través de Hochtief de los últimos siete meses de 2011.

<b>Construcción</b>												
												<i>Datos por grupo empresarial</i>
Millones de Euros	Dragados			Iridium			Hochtief			TOTAL		
	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.
<b>Ventas</b>	<b>5.593</b>	<b>4.800</b>	-14,2%	<b>110</b>	<b>119</b>	+8,3%		<b>14.882</b>	n.a.	<b>5.703</b>	<b>19.802</b>	+247%
<b>EBITDA</b>	<b>393</b>	<b>375</b>	-4,7%	<b>34</b>	<b>46</b>	+36,9%		<b>789</b>	n.a.	<b>427</b>	<b>1.210</b>	+183%
<i>Margen</i>	7,0%	7,8%		30,7%	38,8%			5,3%		7,5%	6,1%	
<b>EBIT</b>	<b>321</b>	<b>298</b>	-7,4%	<b>22</b>	<b>32</b>	+48,5%		<b>119</b>	n.a.	<b>343</b>	<b>449</b>	+30,8%
<i>Margen</i>	5,7%	6,2%		19,8%	27,2%			0,8%		6,0%	2,3%	
<b>Bº Neto</b>	<b>220</b>	<b>180</b>	-18,1%	<b>(22)</b>	<b>117</b>	n/a	<b>(11)</b>	<b>73</b>	n.a.	<b>187</b>	<b>370</b>	+97,5%
<i>Margen</i>	3,9%	3,8%						0,5%		3,3%	1,9%	
<b>Cartera</b>	<b>11.088</b>	<b>9.850</b>	-11,2%					<b>40.486</b>	n.a.	<b>11.088</b>	<b>50.336</b>	+354,0%
<i>Meses</i>	24	25						21		24	22	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>80</b>	<b>21</b>	-74,0%	<b>666</b>	<b>342</b>	-48,7%		<b>1.013</b>	n.a.	<b>747</b>	<b>1.376</b>	
<b>Deuda Neta</b>	<b>(1.309)</b>	<b>(742)</b>	-43,3%	<b>1.194</b>	<b>576</b>	-51,8%	<b>1.336</b>	<b>2.608</b>	+95,2%	<b>1.221</b>	<b>2.442</b>	+99,9%

<b>Construcción</b>						
						<i>Aportación de Hochtief al Resultado de ACS</i>
Millones de Euros	Resultados Hochtief 2011			Aportación a ACS 2011		
	Ene-May	Jun-Dic	TOTAL	Ene-May	Jun-Dic	TOTAL
<b>Ventas</b>	<b>8.400</b>	<b>14.882</b>	<b>23.282</b>		<b>14.882</b>	<b>14.882</b>
<b>EBITDA</b>	<b>17</b>	<b>1.177</b>	<b>1.194</b>		<b>789</b>	<b>789</b>
<i>Margen</i>	0,2%	7,9%	5,1%		5,3%	5,3%
<b>EBIT</b>	<b>(262)</b>	<b>676</b>	<b>414</b>		<b>119</b>	<b>119</b>
<i>Margen</i>	-3,1%	4,5%	1,8%		1,4%	0,8%
Rdos. Financieros	(43)	(90)	(132)	(44)	(123)	(167)
Bº por Puesta Equiv.	(170)	(480)	(650)	(24)	268	244
Otros Rdos.	68	173	241	38	46	84
<b>BAI</b>	<b>(407)</b>	<b>280</b>	<b>(127)</b>	<b>(30)</b>	<b>310</b>	<b>280</b>
Impuestos	92	(133)	(41)	2	(111)	(109)
Minoritarios	136	(129)	8		(99)	(99)
<b>Bº Neto</b>	<b>(178)</b>	<b>17</b>	<b>(160)</b>	<b>(28)</b>	<b>101</b>	<b>73</b>
<i>Margen</i>	-2,1%	0,1%	-0,7%		0,7%	0,5%

- La aportación de Hochtief a ACS en 2011 se produce en dos fases diferentes, entre enero y mayo por puesta en equivalencia y desde junio por consolidación global.
- Como consecuencia del cambio del método de consolidación de Hochtief en las cuentas del Grupo ACS a partir del 1 de junio de 2011, se procedió a reevaluar los activos y pasivos del grupo alemán a valor razonable (“Price Purchase Allocation” - PPA).
- Los principales activos a los se ha atribuido un mayor valor corresponden a la cartera de obras y a las relaciones con clientes, cuyo saldos son amortizables en función de la vida útil considerada y cuyo efecto en la amortización en el periodo de siete meses que finaliza el 31 de diciembre de 2011 ha ascendido a 168 millones de euros.
- Por otra parte, en el PPA se ha asignado un mayor valor, por un importe neto atribuido de € 62 millones, principalmente correspondiente a activos que han sido vendidos con posterioridad a la

integración global de Hochtief y que, consecuentemente, no han sido considerados como resultados del Grupo ACS.

- Adicionalmente se han asignado provisiones por pérdidas estimadas en diversos proyectos e inversiones de Hochtief, parte de los cuales, por un importe neto atribuido de € 216 millones de euros, han sido utilizados a lo largo de los siete meses de consolidación global.

<b>Hochtief</b>		<i>Desglose por área de negocio 2011*</i>				
Millones de Euros	América	Leighton	Concesiones	Europa	Corp/Ajustes	<b>TOTAL</b>
<b>Ventas</b>	<b>6.179</b>	<b>13.631</b>	<b>66</b>	<b>3.346</b>	<b>60</b>	<b>23.282</b>
<b>EBITDA</b>	<b>104</b>	<b>1.215</b>	<b>(62)</b>	<b>54</b>	<b>(116)</b>	<b>1.194</b>
<i>Margen</i>	1,7%	8,9%	n.s.	1,6%		5,1%
<b>EBIT</b>	<b>83</b>	<b>499</b>	<b>(63)</b>	<b>21</b>	<b>(125)</b>	<b>414</b>
<i>Margen</i>	1,3%	3,7%	n.s.	0,6%		1,8%
Rdos. Financieros	(9)	(117)	11	(34)	17	(132)
Bº por Puesta Equiv.	54	(820)	86	30	0	(650)
Otros Rdos.	14	154	(31)	76	27	241
<b>BAI</b>	<b>142</b>	<b>(285)</b>	<b>4</b>	<b>93</b>	<b>(81)</b>	<b>(127)</b>
Impuestos	(39)	(240)	(5)	46	197	(41)
Minoritarios	(15)	85	(35)	(28)	0	8
<b>Bº Neto</b>	<b>88</b>	<b>(155)</b>	<b>(40)</b>	<b>19</b>	<b>(72)</b>	<b>(160)</b>
<i>Margen</i>	1,4%	-1,1%	n.s.	0,6%		-0,7%

\* Ejercicio completo 2011 reportado por Hochtief

- Los resultados de Hochtief en el año han estado marcados por los resultados negativos excepcionales de Leighton. El beneficio neto de la compañía australiana se ha visto afectado por las pérdidas en dos proyectos significativos (Victoria Desalination Plant y Airport Link) junto con las pérdidas de su participada Al Habtoor, radicada en los Emiratos Árabes Unidos.
- En sentido contrario, las divisiones Hochtief América y Hochtief Europa han tenido un buen comportamiento operativo durante el ejercicio 2011, lo que ha permitido a ambas superar los beneficios obtenidos en el ejercicio anterior.
- La división de Concesiones ha presentado unas pérdidas de € 40 millones, motivadas por la provisión realizada para cubrir potenciales deterioros de valor en las autopistas griegas y chilenas.
- Los resultados de la Corporación recogen las contingencias debidas a los compromisos adquiridos con los directivos que han ejercido los derechos de indemnización por invocar las cláusulas de cambio de control.

### 3.2 Medio Ambiente

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>				
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>	<b>4T10</b>	<b>4T11</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>1.511</b>	<b>1.686</b>	<b>+11,6%</b>	366	404	+10,6%
<b>EBITDA</b>	<b>237</b>	<b>253</b>	<b>+6,7%</b>	56	60	+6,9%
<i>Margen</i>	15,7%	15,0%		15,4%	14,9%	
<b>EBIT</b>	<b>125</b>	<b>112</b>	<b>-10,3%</b>	29	25	-15,2%
<i>Margen</i>	8,3%	6,6%		7,9%	6,1%	
<b>Bº Neto</b>	<b>152</b>	<b>128</b>	<b>-15,8%</b>	30	13	-56,2%
<i>Margen</i>	10,1%	7,6%		8,2%	3,2%	
<b>Cartera</b>	<b>9.669</b>	<b>8.941</b>	<b>-7,5%</b>	9.669	8.941	-7,5%
<i>Meses</i>	77	64		77	64	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(34)</b>	<b>(137)</b>	<b>n.a.</b>	(110)	(8)	n.a.
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>224</b>	<b>259</b>	<b>+15,8%</b>	224	259	+15,8%
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.188</b>	<b>1.124</b>	<b>-5,5%</b>	1.188	1.124	-5,5%
<i>DN/Ebitda</i>	5,0x	4,4x		5,0x	4,4x	

*Nota: 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 2011 frente al 2010 fue de un 11,6%. Este crecimiento proviene de la inclusión de la actividad residual de Servicios Logísticos y por el crecimiento del 17,5% de las ventas de la actividad de Tratamiento de Residuos.
- El EBITDA muestra 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 10,3% respecto a 2010 como consecuencia del aumento de amortización tanto en Urbaser como en determinadas actividades logísticas.
- El beneficio neto decreció un 15,8% con un margen del 7,6%. Esta reducción se produce como consecuencia de la contribución en 2010 de SPL, que aportó su beneficio como actividad interrumpida ese año de € 43 millones.
- Este resultado incluye la contribución del beneficio ordinario de Clece como “Actividad Interrumpida” por valor de € 45,8 millones y el resultado de la venta de activos portuarios y el negocio de residuos hospitalarios.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>	
<b>Tratamiento de Residuos</b>	<b>346</b>	<b>407</b>	<b>+17,5%</b>	
<b>Servicios Urbanos</b>	<b>1.150</b>	<b>1.106</b>	<b>-3,9%</b>	
<b>Logística</b>	<b>14</b>	<b>173</b>	<b>n.s.</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>1.511</b>	<b>1.686</b>	<b>+11,6%</b>	
<b>Internacional</b>	<b>284</b>	<b>408</b>	<b>+43,9%</b>	
<i>% ventas</i>	18,8%	24,2%		

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un crecimiento del 17,5% en 2011, fruto de la inversión en este tipo de activos en los últimos años, especialmente en Francia y el Reino Unido.

- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es principalmente una actividad que se desarrolla en España, intensiva en mano de obra, y que ha experimentado una caída de sus ventas del 3,9%.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos residuales de puertos, básicamente internacionales, y transporte tras la venta de SPL en 2010.
- Las ventas internacionales crecen un 43,9% y ya suponen un 24,2% del total, más de cinco puntos porcentuales por encima de las registradas el año pasado.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>	
España	1.227	1.278	+4,1%	
Resto de Europa	118	208	+75,9%	
América	118	126	+6,9%	
Asia Pacífico	1	26	n.s.	
Resto del Mundo	46	49	+5,6%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.511</b>	<b>1.686</b>	<b>+11,6%</b>	

- Este crecimiento es consecuencia de la fuerte actividad en plantas de tratamiento en mercados internacionales, fruto de las adjudicaciones en los últimos ejercicios y de las inversiones realizadas.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>		
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>	
<b>Tratamiento de Residuos</b>	<b>5.464</b>	<b>5.166</b>	<b>-5,5%</b>	
<b>Servicios Urbanos</b>	<b>3.700</b>	<b>3.295</b>	<b>-10,9%</b>	
<b>Logística</b>	<b>505</b>	<b>479</b>	<b>-5,1%</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>9.669</b>	<b>8.941</b>	<b>-7,5%</b>	
<b>Internacional</b>	<b>3.433</b>	<b>3.311</b>	<b>-3,5%</b>	
<i>% cartera</i>	<i>35,5%</i>	<i>37,0%</i>		

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 8.941 millones, equivalente a más de 5 años de producción, un 7,5% menor que la registrada el año pasado. La caída de la cartera en España, de un 9,7%, 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 37,0% del total y disminuye un 3,5%.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>	
España	6.236	5.629	-9,7%	
Resto de Europa	2.399	2.321	-3,3%	
América	401	370	-7,9%	
Asia Pacífico	505	479	-5,1%	
Resto del Mundo	127	142	+11,4%	
<b>TOTAL</b>	<b>9.669</b>	<b>8.941</b>	<b>-7,5%</b>	

### 3.3 Servicios Industriales

<b>Servicios Industriales</b>			<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>			
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>	<b>4T10</b>	<b>4T11</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>7.158</b>	<b>7.045</b>	<b>-1,6%</b>	1.693	1.653	-2,4%
<b>EBITDA</b>	<b>821</b>	<b>907</b>	<b>+10,5%</b>	232	254	+9,5%
<i>Margen</i>	11,5%	12,9%		13,7%	15,3%	
<b>EBIT</b>	<b>628</b>	<b>828</b>	<b>+31,8%</b>	155	259	+67,0%
<i>Margen</i>	8,8%	11,7%		9,2%	15,7%	
<b>Bº Neto</b>	<b>400</b>	<b>492</b>	<b>+23,0%</b>	118	85	-27,6%
<i>Margen</i>	5,6%	7,0%		7,0%	5,2%	
<b>Cartera</b>	<b>6.846</b>	<b>6.875</b>	<b>+0,4%</b>	6.846	6.875	+0,4%
<i>Meses</i>	11	12		11	12	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>1.105</b>	<b>556</b>	<b>-49,7%</b>	87	191	+119,4%
<i>Proyectos (Inv Brutas)</i>	1.311	1.141		330	241	
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(1.611)</b>	<b>(1.636)</b>	<b>+1,5%</b>	(1.611)	(1.636)	+1,5%
<b>Deuda Neta</b>	<b>(520)</b>	<b>(835)</b>	<b>+60,5%</b>	(520)	(835)	+60,5%
<i>DN/Ebitda</i>	-0,6x	-0,9x		-0,6x	-0,9x	

- Las ventas en Servicios Industriales han decrecido en 2011 un 1,6% hasta los € 7.045 millones, debido a una menor actividad de la actividad de Proyectos Integrados en el mercado español.
- El margen EBITDA fue superior 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 en el año.
- El beneficio neto del área ascendió un 23,0% hasta los € 492 millones como consecuencia del crecimiento operativo y de las plusvalías obtenidas por la venta de activos renovables durante el periodo.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>
España	4.483	3.662	-18,3%
Resto de Europa	410	682	+66,3%
América	1.899	2.348	+23,7%
Asia Pacífico	271	224	-17,2%
Resto del Mundo	95	128	+35,0%
<b>TOTAL</b>	<b>7.158</b>	<b>7.045</b>	<b>-1,6%</b>

- Las ventas internacionales aumentaron un 26,5% hasta situarse en un 48,0% del total, totalizando € 3.383 millones. Este fuerte incremento proviene de la nueva producción de países latinoamericanos como México, Brasil, Chile o Perú, así como el crecimiento en el Norte de Europa.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Desglose por actividades</i>	
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.213</b>	<b>4.388</b>	<b>+4,2%</b>
<i>Redes</i>	739	841	+13,9%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	2.353	2.524	+7,3%
<i>Sistemas de Control</i>	1.121	1.023	-8,8%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>2.705</b>	<b>2.342</b>	<b>-13,4%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>309</b>	<b>373</b>	<b>+20,8%</b>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(69)	(59)	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>7.158</b>	<b>7.045</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>2.675</b>	<b>3.383</b>	<b>+26,5%</b>
<i>% sobre el total de ventas</i>	37,4%	48,0%	

- La actividad de Instalaciones y Mantenimiento Industrial creció como consecuencia de la actividad de Redes, muy fuerte en España y en Sudamérica, y en el fuerte crecimiento internacional de Instalaciones Especializadas, que ya supera el 62%.
- El área de Proyectos Integrados presenta una caída de su producción del 13,4%, como consecuencia de la caída de la actividad en España, que disminuye cerca de un 35%, frente al crecimiento de la actividad internacional, que crece un 23%. 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.
- En la actividad de generación de energía de fuentes renovables, en junio se produjo la venta de las centrales termosolares Andasol I y II y los activos eólicos vendidos a Gas Natural Fenosa.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>
España	3.457	2.705	-21,8%
Resto de Europa	803	867	+7,9%
América	2.180	2.860	+31,2%
Asia Pacífico	280	241	-13,7%
Resto del Mundo	127	202	+58,5%
<b>TOTAL</b>	<b>6.846</b>	<b>6.875</b>	<b>+0,4%</b>

- Destaca el fuerte crecimiento experimentado por la cartera en los mercados internacionales, del 23,0%, 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.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.295</b>	<b>4.193</b>	<b>-2,4%</b>
<i>Cartera Nacional</i>	2.530	2.051	-18,9%
<i>Cartera Internacional</i>	1.765	2.143	+21,4%
<b>Proyectos Integrados y Renovable</b>	<b>2.551</b>	<b>2.681</b>	<b>+5,1%</b>
<i>Cartera Nacional</i>	926	653	-29,4%
<i>Cartera Internacional</i>	1.626	2.028	+24,7%
<b>TOTAL</b>	<b>6.846</b>	<b>6.875</b>	<b>+0,4%</b>
<b>Nacional</b>	<b>3.455</b>	<b>2.704</b>	<b>-21,7%</b>
<b>Internacional</b>	<b>3.391</b>	<b>4.171</b>	<b>+23,0%</b>
<i>% sobre el total de cartera</i>	49,5%	60,7%	

- La cartera de proyectos Integrados y Renovables, asciende un 5,1%. La contracción de la actividad en España y la venta de activos renovables está siendo sustituida de forma paulatina por cartera internacional en América, en países como Estados Unidos, México y Brasil, donde experimenta un crecimiento del superior al 31% 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

<b>Participadas</b>			<i>Principales magnitudes financieras</i>			
Millones de Euros	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Var.</b>	<b>4T10</b>	<b>4T11</b>	<b>Var.</b>
Abertis	119	36	-70,1%	(0)	4	n.a.
Iberdrola	249	373	+50,0%	125	162	+29,1%
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>368</b>	<b>409</b>	<b>+11,2%</b>	<b>125</b>	<b>166</b>	<b>+32,5%</b>
Gastos financieros asociados	(318)	(353)	+11,1%	(79)	(115)	+44,6%
Ajuste aportación de Iberdrola		(180)	n.a.	0	(180)	n.a.
Impuestos	94	160	+69,3%	24	89	+275,1%
<b>Bº Neto</b>	<b>144</b>	<b>36</b>	<b>-75,3%</b>	<b>70</b>	<b>(39)</b>	<b>n.a.</b>

- La contribución por puesta en equivalencia de Abertis, que alcanzó los € 36 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.
- Respecto a Iberdrola, el ajuste mencionado anteriormente (pág. 9) neutraliza la contribución de los dividendos de la eléctrica devengados en 2011, que ascendieron a € 373 millones, tras deducir los gastos financieros netos de impuestos asociados a la inversión. La participación actual del Grupo ACS en Iberdrola asciende al 18,55% de su capital emitido.



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

- El 9 de febrero de 2012 ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por 32 entidades españolas y extranjeras, un contrato para la refinanciación a su vencimiento (julio 2012) por tres años del crédito sindicado. El importe asciende a € 1.377 millones, ampliables hasta mayo de 2012 a € 1.650 millones.

## **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 julio de 2015, de la financiación corporativa, 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 ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)), desarrollan con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de Hochtief ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)) 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 segundo 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 al cierre del ejercicio a un total de 162.262 personas, de las cuales 36.634 son titulados universitarios. El incremento de personal experimentado en este ejercicio se debe a la incorporación de Hochtief al Grupo, lo que aporta 75.449 empleados de los cuales 20.832 son titulados universitarios de grado superior.
- Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:
  - Captar, conservar y motivar a personas con talento.
  - Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
  - Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
  - Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
  - Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.
- El Grupo ACS es un defensor activo de los derechos humanos y laborales reconocidos por distintos organismos internacionales. La empresa fomenta, respeta y ampara el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de asociación de sus trabajadores; garantiza la igualdad de oportunidades y de trato, sin que prevalezca discriminación alguna por razón de sexo, ideología, religión, o cualquier otra circunstancia o condición de orden social o individual.
- Asimismo, el Grupo impulsa el desarrollo profesional de sus trabajadores. Con este fin, dispone de una política de empleo que genera riqueza en las zonas donde opera y produce vínculos que crean sinergias positivas para el entorno. Además, muestra un especial interés en asegurar unas condiciones de trabajo dignas, sujetas a las más avanzadas medidas de seguridad y salud laboral, fomenta la gestión por competencias, la evaluación del desempeño y la gestión de la carrera profesional de sus trabajadores.

- 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**

### **7.1 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. La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo ACS. Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces, entre otros.
- 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. La gestión de la I+D se realiza a través de un sistema que, en las compañías más importantes y en líneas generales, sigue las directrices de la norma UNE 166002:2006 y es auditado por técnicos independientes.
- Este programa se basa en tres premisas de actuación:
  - 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.
  - 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.
  - 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:
  - Búsqueda de eficiencia en el uso de recursos
  - Minimización de los impactos medioambientales de los servicios
  - Eficiencia energética y lucha contra el cambio climático
  - Desarrollo de iniciativas que fomenten el transporte sostenible
  - Tecnologías de la información y comunicación
  - Mejora de las técnicas de mantenimiento de las infraestructuras de transporte
  - Mejora y optimización de procesos
- 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.

### **7.2 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.
  - Compromiso con la prevención de la contaminación.
  - Compromiso con la mejora continua.
  - Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación a los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.
- Así mismo, ACS tiene en curso planes de actuación diversos en sus compañías para reducir el impacto medioambiental en ámbitos más concretos. Las principales iniciativas en desarrollo son:
  - Acciones para contribuir a la reducción del cambio climático.
  - Iniciativas para potenciar la eficiencia energética en sus actividades.
  - Procedimientos que ayuden a disminuir al mínimo el impacto en la biodiversidad en aquellos proyectos donde sea necesario.
  - Fomento de buenas prácticas encaminadas al ahorro de agua en aquellas localizaciones consideradas con un elevado estrés hídrico.
- El detalle de los resultados de las políticas de I+D+i y medioambientales del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)) y en el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa.
- 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](http://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.

## 9 Anexos

### 9.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad\*

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>										
Millones de Euros										
	2010		2011		Var.	4T10		4T11		Var.
Construcción	5.703	40 %	19.802	69 %	+247,2%	1.034	33 %	8.216	29 %	+694,8%
Medio Ambiente	1.511	10 %	1.686	6 %	+11,6%	366	12 %	404	1 %	+10,6%
Servicios Industriales	7.158	50 %	7.045	25 %	-1,6%	1.693	55 %	1.653	6 %	-2,4%
Corporación / Ajustes	(43)		(61)		+41,6%	5		(11)		-299,2%
<b>TOTAL</b>	<b>14.329</b>		<b>28.472</b>		<b>+98,7%</b>	<b>3.098</b>		<b>10.263</b>		<b>+231,3%</b>

<b>Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>										
Millones de Euros										
	2010		2011		Var.	4T10		4T11		Var.
Construcción	427	29 %	1.210	51 %	+183,4%	64	18 %	477	20 %	+651,4%
Medio Ambiente	237	16 %	253	11 %	+6,7%	56	16 %	60	3 %	+6,9%
Servicios Industriales	821	55 %	907	38 %	+10,5%	232	66 %	254	12 %	+9,5%
Corporación / Ajustes	(53)		(52)			(20)		(5)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.432</b>		<b>2.318</b>		<b>+61,9%</b>	<b>331</b>		<b>786</b>		<b>+137,5%</b>

<b>Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>										
Millones de Euros										
	2010		2011		Var.	4T10		4T11		Var.
Construcción	343	31 %	449	32 %	+30,8%	42	4 %	98	7 %	+130,7%
Medio Ambiente	125	11 %	112	8 %	-10,3%	29	3 %	25	2 %	-15,2%
Servicios Industriales	628	58 %	828	60 %	+31,8%	155	15 %	259	19 %	+67,0%
Corporación / Ajustes	(57)		(56)			(21)		(6)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.039</b>		<b>1.333</b>		<b>+28,3%</b>	<b>205</b>		<b>376</b>		<b>+83,2%</b>

<b>Bº NETO ATRIBUIBLE</b>										
Millones de Euros										
	2010		2011		Var.	4T10		4T11		Var.
Construcción	187	21 %	370	36 %	+97,5%	(45)	(5 %)	173	17 %	-488,5%
Medio Ambiente	152	17 %	128	13 %	-15,8%	30	3 %	13	1 %	-56,2%
Servicios Industriales	400	45 %	492	48 %	+23,0%	118	13 %	85	8 %	-27,6%
Participadas Cotizadas	144	17 %	36	3 %	-75,3%	70	9 %	(39)	(4 %)	-156,7%
Corporación / Ajustes	430		(64)			8		(9)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.313</b>		<b>962</b>		<b>-26,7%</b>	<b>181</b>		<b>223</b>		<b>+23,4%</b>

<b>CARTERA</b>										
Millones de Euros										
	2010		2011		Var.	4T10		4T11		Var.
		meses		meses						
Construcción	11.088	24	50.336	22	+354,0%	11.088	24	50.336	22	+354,0%
Servicios Industriales	6.846	11	6.875	12	+0,4%	6.846	11	6.875	12	+0,4%
Medio Ambiente	9.669	77	8.941	64	-7,5%	9.669	77	8.941	64	-7,5%
<b>TOTAL</b>	<b>27.603</b>	<b>23</b>	<b>66.152</b>	<b>22</b>	<b>+139,7%</b>	<b>27.603</b>	<b>23</b>	<b>66.152</b>	<b>22</b>	<b>+139,7%</b>

<b>INVERSIONES NETAS</b>										
Millones de Euros										
	2010		2011		Var.	4T10		4T11		Var.
Construcción	747	32 %	1.376	48 %	+84,3%	245	9 %	469	71 %	+91,0%
Medio Ambiente	(34)	(1 %)	(137)	(5 %)	+296,4%	(110)	(4 %)	(8)	(1 %)	-92,3%
Servicios Industriales	1.105	48 %	556	19 %	-49,7%	87	3 %	191	29 %	+119,4%
Corporación / Ajustes	500	21 %	1.106	38 %	+121,2%	2.648	92,3 %	5	0,7 %	-99,8%
<b>TOTAL</b>	<b>2.317</b>		<b>2.902</b>		<b>+25,2%</b>	<b>2.870</b>		<b>656</b>		<b>-77,1%</b>

<b>DEUDA NETA</b>										
Millones de Euros										
	2010		2011		Var.	4T10		4T11		Var.
Construcción	1.221	15 %	2.442	26 %	+99,9%	1.221	15 %	2.442	26 %	+99,9%
Medio Ambiente	1.188	15 %	1.124	12 %	-5,5%	1.188	15 %	1.124	12 %	-5,5%
Servicios Industriales	(520)	(7 %)	(835)	(9 %)	+60,5%	(520)	(7 %)	(835)	(9 %)	+60,5%
Corporación / Ajustes	6.114	77 %	6.604	71 %	+8,0%	6.114	77 %	6.604	71 %	+8,0%
<b>TOTAL</b>	<b>8.003</b>		<b>9.334</b>		<b>+16,6%</b>	<b>8.003</b>		<b>9.334</b>		<b>+16,6%</b>

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

## 9.2 Estados Financieros por área de actividad

### 9.2.1 Cuenta de Resultados

<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias por áreas. Ejercicio 2011</b>	Construcción	Medio Ambiente	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	<b>Grupo ACS</b>
Millones de Euros					<b>2011</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>19.802</b>	<b>1.686</b>	<b>7.045</b>	<b>(60)</b>	<b>28.472</b>
Otros ingresos	428	48	43	1	519
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>20.229</b>	<b>1.733</b>	<b>7.088</b>	<b>(60)</b>	<b>28.991</b>
Gastos de explotación	(14.937)	(691)	(4.799)	72	(20.355)
Gastos de personal	(4.079)	(801)	(1.408)	(31)	(6.319)
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.214</b>	<b>241</b>	<b>882</b>	<b>(19)</b>	<b>2.318</b>
Dotación a amortizaciones	(765)	(133)	(54)	(1)	(954)
Provisiones de circulante	0	4	0	(35)	(30)
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>449</b>	<b>112</b>	<b>828</b>	<b>(55)</b>	<b>1.333</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(3)	1	(38)	0	(40)
Otros resultados	55	(1)	6	21	81
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>501</b>	<b>112</b>	<b>795</b>	<b>(34)</b>	<b>1.374</b>
Ingresos Financieros	146	44	131	201	521
Gastos Financieros	(391)	(103)	(314)	(409)	(1.217)
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(245)</b>	<b>(59)</b>	<b>(183)</b>	<b>(209)</b>	<b>(695)</b>
Diferencias de Cambio	(18)	(0)	(3)	0	(22)
Variación valor razonable en inst. financieros	(25)	(0)	0	(73)	(98)
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	209	53	106	(1)	367
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(80)</b>	<b>(6)</b>	<b>(80)</b>	<b>(283)</b>	<b>(449)</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	248	12	19	40	318
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>669</b>	<b>118</b>	<b>734</b>	<b>(277)</b>	<b>1.244</b>
Impuesto sobre Sociedades	(195)	(31)	(205)	249	(181)
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>474</b>	<b>87</b>	<b>529</b>	<b>(28)</b>	<b>1.063</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0	46	0	0	46
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>474</b>	<b>133</b>	<b>529</b>	<b>(28)</b>	<b>1.108</b>
Intereses Minoritarios	(104)	(5)	(38)	0	(147)
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>370</b>	<b>128</b>	<b>492</b>	<b>(28)</b>	<b>962</b>

**9.2.2 Balance de Situación**

<b>Balance de Situación Consolidado</b>	<b>Construcción</b>	<b>Medio Ambiente</b>	<b>Servicios Industriales</b>	<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>Grupo ACS</b>
<b>31 de diciembre de 2011</b>					
Millones de Euros					
Inmovilizado Intangible	3.943	420	116	275	4.753
Inmovilizado Material	2.679	474	180	11	3.344
Inmovilizaciones en Proyectos	325	383	127	0	835
Inversiones Inmobiliarias	78	0	1	0	80
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.112	96	125	237	1.570
Activos Financieros no Corrientes	1.308	691	113	5.239	7.352
Deudores por Instrumentos Financieros	18	0	0	5	24
Activos por Impuesto Diferido	1.106	28	49	900	2.083
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>10.571</b>	<b>2.092</b>	<b>710</b>	<b>6.667</b>	<b>20.040</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	2.576	571	4.940	0	8.087
Existencias	1.611	48	124	(8)	1.775
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	6.897	835	3.050	(79)	10.703
Otros Activos Financieros Corrientes	1.617	424	862	103	3.006
Otros Activos Corrientes	186	9	24	2	221
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	3.254	89	811	1	4.155
<b>Activos Corrientes</b>	<b>16.141</b>	<b>1.975</b>	<b>9.812</b>	<b>19</b>	<b>27.948</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>26.711</b>	<b>4.068</b>	<b>10.522</b>	<b>6.686</b>	<b>47.988</b>
Fondos Propios	1.854	1.096	1.014	1.717	5.682
Ajustes por Cambios de Valor	(281)	(29)	(165)	(1.888)	(2.363)
Socios Externos	2.714	51	108	(0)	2.872
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.287</b>	<b>1.118</b>	<b>957</b>	<b>(171)</b>	<b>6.191</b>
Subvenciones	1	54	3	0	58
Pasivo Financiero a Largo Plazo	4.623	277	239	4.465	9.604
Pasivos por impuesto diferido	1.006	45	59	65	1.175
Provisiones no Corrientes	1.712	156	121	45	2.033
Acreeedores por Instrumentos Financieros	199	17	11	194	422
Otros pasivos no Corrientes	134	32	25	(6)	184
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>7.676</b>	<b>581</b>	<b>457</b>	<b>4.763</b>	<b>13.477</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	948	377	3.671	0	4.995
Provisiones corrientes	1.194	20	45	9	1.268
Pasivos financieros corrientes	2.693	1.359	603	2.235	6.891
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	9.649	560	4.560	(209)	14.561
Otros Pasivos Corrientes	264	53	228	59	604
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>14.749</b>	<b>2.369</b>	<b>9.108</b>	<b>2.095</b>	<b>28.320</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>26.711</b>	<b>4.068</b>	<b>10.522</b>	<b>6.686</b>	<b>47.988</b>

### 9.3 Cartera de Concesiones de Infraestructuras

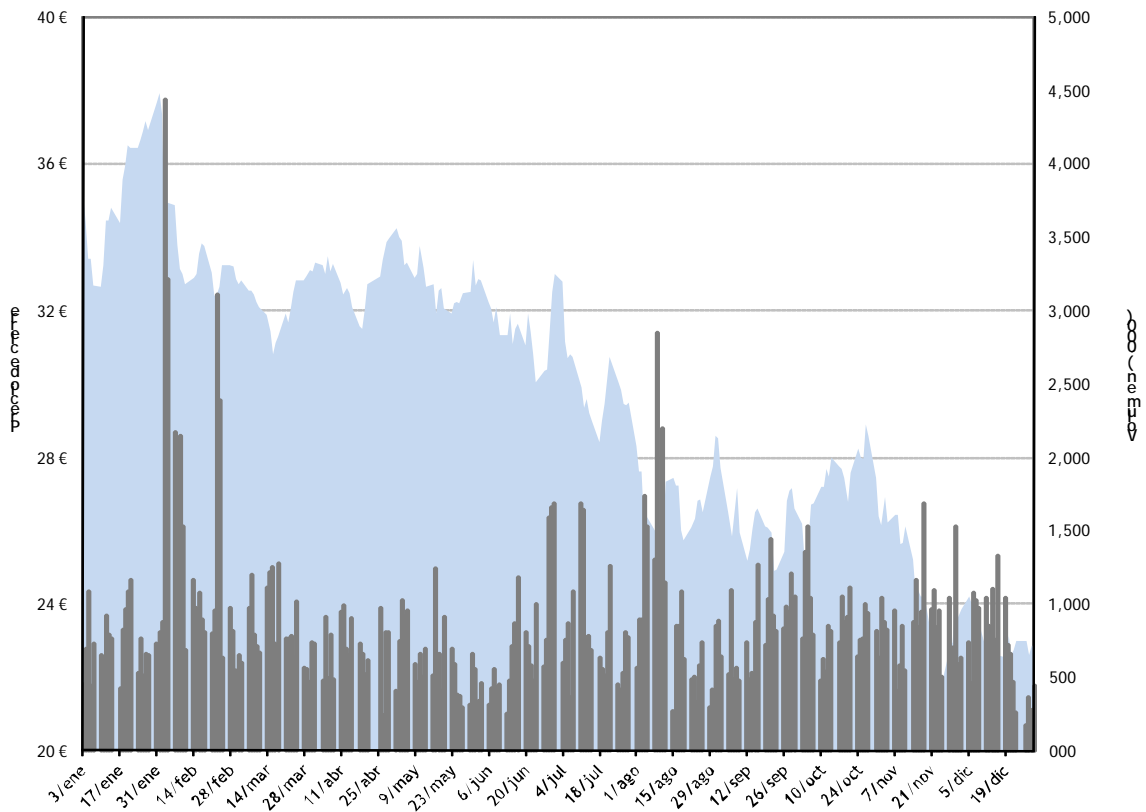
Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión Prevista en proyecto	Aportación ACS prevista (*)
A8/AP1 - Bidelan Guipuzkoako Autobideak	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	124	06/06/2018	57	3
Autovía de La Mancha	75,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	52	08/04/2033	128	21
Circunvalación de Alicante	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	148	2044	464	97
Autopista del Henares (R2 y M50)	35,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	87	05/11/2039	933	81
Accesos Madrid (R3/RS y M50)	19,7%	N.C.	España	Autopistas	Explotación	90	19/11/2049	1.655	54
Reus-Alcover	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	10	23/12/2038	69	16
Ruta de los Pantanos	33,3%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	22	05/11/2024	107	5
Santiago Brión	70,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	16	15/09/2035	112	15
Autovía de los Pinares (Valladolid Cuellar)	53,3%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	44	27/04/2041	95	14
Autovía Medinaceli-Calatayud (Aumecca)	95,0%	Global	España	Autopistas	Constr. / Explotac.	93	19/12/2026	183	25
Autovía del Camp del Turia (CV 50)	65,0%	Global	España	Autopistas	Construcción	20	11/02/2043	116	10
Autovía del Pirineo (AP21)	72,0%	Global	España	Autopistas	Construcción	46	31/07/2039	224	53
Autovía de la Sierra de Arana (A308 Iznalloz Darro)	40,0%	P.E.	España	Autopistas	Construcción	39	12/07/2041	200	8
EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	33	31/12/2025	300	80
Eje Diagonal	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	67	28/01/2042	382	160
A-30 Nouvelle Autoroute 30	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	74	25/09/2043	1.422	85
FTG Transportation Group	75,0%	Global	Canadá	Autopistas	Construcción	45	30/06/2034	542	17
Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	11	06/02/2044	1.011	8
Ruta del Canal	80,0%	Global	Chile	Autopistas	Construcción	55	10/02/2050	145	31
Autopista Jónica (NEA ODOS)	33,3%	P.E.	Grecia	Autopistas	Constr. / Explotac.	380	18/12/2037	1.384	63
Central Greece	33,3%	P.E.	Grecia	Autopistas	Construcción	231	31/03/2038	1.692	52
CRG Waterford - Southlink	33,33% (Waterford) 16,5% (Souhtlink)	P.E. / N.C	Irlanda	Autopistas	Explotación	23	20/04/2036	321	22
CRG Portlaoise - Midlink	33,33% (Portlaoise) 16,5% (Midlink M7/M8)	P.E. / N.C	Irlanda	Autopistas	Explotación	41	14/06/2037	328	23
Sper - Planestrada (Baixo Alentejo)	49,5% (SPER) 70% (Planestrada)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Construcción	347	31/12/2038	539	78
Rotas do Algarve - Marestrada (Algarve Litoral)	45% (ROTAS) 70% (Marestrada)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Construcción	260	20/04/2039	272	48
A-13, Puerta del Támesis	25,0%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	10/07/2030	287	7
IS95 Express	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	17	03/02/2044	1.296	80
<b>Total Autopistas (km)</b>								<b>14.265</b>	<b>1.157</b>
Figueras Perpignan - TP Ferro	50,0%	P.E.	España - Fr	Ferrovias	Explotación	45	18/02/2057	1.185	51
Línea 9 Tramo II	50,0%	P.E.	España	Ferrovias	Construcción	n.a.	27/10/2042	789	41
Línea 9 Tramo IV	50,0%	P.E.	España	Ferrovias	Constr. / Explotac.	n.a.	20/09/2040	613	30
Metro de Sevilla	34,0%	P.E.	España	Ferrovias	Explotación	18	25/06/2040	683	45
Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	31/12/2029	136	3
ÉLOS - Ligações de Alta Velocidade	15,2%	N.C.	Portugal	Ferrovias	Construcción	167	2050	1.649	19
<b>Total km Ferrovias</b>						<b>248</b>		<b>5.053</b>	<b>190</b>
Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	22/12/2034	106	14
Comisaría Central (Ribera norte)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	60.330	28/05/2024	68	12
Comisaría del Vallés (Terrasa)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	8.937	16/03/2032	17	3
Comisaría del Vallés (Barberá)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	9.269	06/04/2032	16	4
Green Canal Golf	100,0%	Global	España	Instalaciones	Explotación	60.000	26/03/2012	1	3
<b>Equipamiento Público (m2)</b>						<b>233.718</b>		<b>208</b>	<b>35</b>
Hospital Majadahonda	55,0%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	749	18/07/2035	256	19
Hospital Son Dureta	49,5%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	987	09/10/2039	306	17
Hospital de Can Misses (Ibiza)	40,0%	P.E.	España	Hospitales	Construcción	297	16/10/2042	114	12
Centros de Salud de Mallorca	49,5%	P.E.	España	Centros salud	Explotación	n.a.	18/04/2021	19	3
<b>Equipamiento Público (nº camas)</b>						<b>2.033</b>		<b>694</b>	<b>52</b>
Intercambiador Plaza de Castilla	50,0%	P.E.	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	15/02/2041	169	42
Intercambiador Principe Pio	70,0%	Global	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	03/12/2040	67	11
Intercambiador Avda América	100,0%	Global	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	30/06/2038	76	12
<b>Total Intercambiadores de Transporte (m2)</b>						<b>128.950</b>		<b>313</b>	<b>65</b>
Iridium Aparcamientos	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Constr. / Explotac.	19.690	2058	57	48
Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Explotación	3.157	01/12/2048	132	20
<b>Total Aparcamientos (plazas de parking)</b>						<b>22.847</b>		<b>189</b>	<b>68</b>
<b>TOTAL CONCESIONES</b>								<b>20.722</b>	<b>1.568</b>

(\*) La inversión desembolsada hasta diciembre 2011 ascendía a € 1.081 mn, mientras que € 487 mn están pendientes



9.4 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	2010	2011
Precio de cierre	35,08 €	22,90 €
Evolución en el período	0,76%	-34,71%
Máximo del período	38,80 €	38,27 €
Fecha Mínimo del período	25-may	23-sep
Promedio del período	33,58 €	29,67 €
Volumen total títulos (miles)	193.764	220.147
Volumen medio diario títulos (miles)	756,89	856,60
Total efectivo negociado (€ millones)	6.507	6.531
Efectivo medio diario (€ millones)	25,42	25,41
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	11.037	7.206



## 9.5 Principales Adjudicaciones

### 9.5.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato para la explotación de la mina de carbón Burton, en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	970,0
Diseño y construcción del Royal Adelaide Hospital en Australia	Edificación	Asia Pacífico	658,0
Construcción de un nuevo hospital infantil en Perth, Australia	Edificación	Asia Pacífico	592,0
Trabajos para el proyecto Wheatstone de gas: diseño y construcción de la zona residencial del proyecto y otras edificaciones asociadas, así como la construcción de dos túneles bajo el océano para conectar las dos reservas de gas offshore (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	510,0
Contrato para el diseño y construcción del túnel en la SR-99 en Seattle (Estados Unidos).	Obra Civil	América	438,0
Contrato para la reconstrucción de una instalación de exportación de petróleo, incluye el desarrollo de dos plataformas offshore, construcción de 75 kilómetros de oleoducto para transporte y un sistema de atraque. (Iraq)	Obra Civil	Asia Pacífico	434,3
Construcción de un puente y túnel ferroviario, estaciones y viaductos para la línea ferroviaria de South Island en Hong Kong	Obra Civil	Asia Pacífico	408,0
Diseño, financiación, trabajos de mejora, operación y mantenimiento de la autopista A8 en Alemania	Obra Civil	Resto de Europa	382,0
Ampliación del contrato para la operación y futuros desarrollos en las minas de carbón de Teguh Sinar Abadi y Firman Ketaun Perkasa (Indonesia)	Obra Civil	Asia Pacífico	368,0
Extensión de la línea de fibra óptica en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	282,0
Construcción del hospital Al Mafraq en Abu Dhabi	Edificación	Asia Pacífico	278,0
Construcción de un puente y varias conexiones de tráfico para el proyecto Forth Replacement Crossing, en Escocia	Obra Civil	Resto de Europa	250,0
Diseño y construcción del puente de la Bahía de Forth (Glasgow, Reino Unido)	Obra Civil	Resto de Europa	249,5
Contrato para la explotación de la mina de diamantes Debswana en Botswana	Obra Civil	Resto del Mundo	245,4
Proyecto para la construcción de la autovía S-17 en su tramo entre Dabrowica y Witosa (Polonia)	Obra Civil	Resto de Europa	245,0
Proyecto para la construcción, diseño, financiación y operación de nuevo escuelas y tres centros de día para niños en la ciudad de Brunswick (Alemania)	Edificación	Resto de Europa	236,5
Soterramiento de una línea ferroviaria y mejoras en la estación de Perth (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	228,0
Remodelación del complejo medico, comercial y de convenciones de Oakland (California, Estados Unidos)	Edificación	América	225,0
Construcción de un nuevo centro médico en Denver (Colorado, EE.UU.)	Edificación	América	222,3

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción del complejo comercial (North Gate Mall) y de oficinas en Doha (Qatar)	Edificación	Asia Pacífico	212,7
Construcción de dos estaciones ferroviarias y viaducto de 900 metros en el sudoeste de Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	209,0
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.	Obra Civil	España	198,7
Distintos contratos para la construcción y diseño de la red de tránsito e infraestructuras de telecomunicaciones para Visionstream en Australia.	Obra Civil	Asia Pacífico	191,0
Extensión del contrato para proveer servicios de minería en la mina de hierro South Middleback en la península de Eyre en el sur de Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	167,5
Ampliación del contrato para la operación y futuros desarrollos en las minas de carbón de South Middlebank (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	167,5
Contrato para la explotación de la mina de carbón Poitrel en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	166,0
Contrato para la explotación de la mina de carbón Wilpinjong en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	165,0
Extensión del contrato para la operación de la mina de carbón de Meandu (Queensland, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	156,5
Edificación del nuevo museo Whitney de Arte Americano en Nueva York (Estados Unidos)	Edificación	América	148,0
Proyecto de expansión de la mina de carbón de Collinsville en Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	147,8
Contrato para la explotación de la mina de oro al aire libre de Telfer en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	143,0
Proyecto para la construcción de la autovía S-17 en su tramo entre Lubartow y Witosa (Polonia)	Obra Civil	Resto de Europa	139,6
Construcción de los edificios de gestión de las instalaciones del Proyecto Gorgon de explotación de gas en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	134,0
Proyecto para la construcción de tres tramos de la línea H del metro de Buenos Aires (Argentina)	Obra Civil	América	130,9
Mantenimiento integral de las instalaciones de Telstra en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	130,0
Construcción autovía S8 en el tramo entre Lodz y Wroclaw (Polonia)	Obra Civil	Resto de Europa	125,0
Contrato para la explotación de la mina de mineral de hierro de Jimblebar en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	121,0
Construcción de una línea de transporte ferroviario en la zona sur de Sídney, Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	115,0
Trabajos para la ampliación del proyecto Ord East Kimberley con la creación de 7.500 hectáreas nuevas de granja, incluyendo la construcción de 21 km de canales de irrigación, 26 km de carreteras y 70 km de drenajes y protecciones contra inundaciones en Kununurra (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	111,0
Transformación de una carretera en una autopista de cuatro carriles en Muscat, Oman.	Obra Civil	Asia Pacífico	110,0
Construcción de dos túneles bajo el Tamesis en Londres, Reino Unido	Obra Civil	Resto de Europa	110,0

<b>Proyecto</b>	<b>Tipo de Proyecto</b>	<b>Región</b>	<b>€ mn</b>
Contrato para la explotación de la mina de carbón Bradmeadow en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	109,0
Construcción de 3,2 km de túnel bajo Sídney para la distribución de electricidad (Sídney, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	107,0
Desarrollo de las instalaciones marinas de la planta de licuefacción de gas natural de Curtis Island, en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	107,0
Contrato para la explotación de las minas de carbón Lake Lindsay y Oak Park en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	105,0
Trabajos de mantenimiento y mejora de la red de carreteras de Australia Occidental	Obra Civil	Asia Pacífico	103,0
Construcción de las dependencias de una mina de gas de veta de carbón en Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	101,0
Construcción del Mercy Westside Hospital en Cincinnati (Ohio, Estados Unidos)	Edificación	América	100,0
Construcción de la conexión entre la autopista I-10 y la SR303-L en Arizona (Estados Unidos)	Obra Civil	América	96,6
Diseño, construcción, financiación y operación en régimen de concesión de dos escuelas de secundaria en Halton, Reino Unido	Edificación	Resto de Europa	90,5
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.)	Obra Civil	América	88,8
Construcción de laboratorio para la organización Maryland Economic Development en Baltimore, EE.UU.	Edificación	América	82,8
Trabajos en el edificio de la Opera de Sídney, excavación y construcción de una nueva carretera de acceso (Sídney, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	76,0
Proyecto para la construcción de la línea de alta velocidad Madrid-Galicia en el tramos de Portocamba - Cerdedeló (Orense)	Obra Civil	España	74,9
Reconstrucción de la presa Calaveras (San Francisco, California, EE.UU)	Obra Civil	América	71,6
Reconstrucción de una sección de la autopista interestatal 5 en Santa Fe (EE.UU.)	Obra Civil	América	66,0
Proyecto para la construcción de la línea de alta velocidad ferroviaria entre Antequera y Granada en el nudo entre Bobadilla y Antequera (Granada)	Obra Civil	España	65,6
Trabajos de reconstrucción de la Ruta 5 en el tramo de Carmenita (California, EE.UU.)	Obra Civil	América	60,0
Extensión y renovación del complejo judicial de la ciudad de Rockville (Maryland, Estados Unidos)	Edificación	América	60,0

**9.5.2 Medio Ambiente**

<b>Proyecto</b>	<b>Región</b>	<b>€ mn</b>
Servicio de recogida de residuos, limpieza viaria y gestión de instalaciones en Viladecans(Barcelona)	España	106,3
Contrato para la recogida y transporte de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria del municipio de Móstoles (Madrid)	España	84,1
Contrato para la explotación del Vertedero Las Mulas en Fuenlabrada , Madrid	España	29,1
Contrato para la recogida de residuos urbanos y limpieza viaria en Gosport Borough Council en Reino Unido	Resto de Europa	25,8
Extensión del contrato de operación de la planta de tratamiento integral de residuos de Cantabria en Meruelo (Cantabria)	España	19,7
Contrato para la recogida de residuos urbanos en la Mancomunidad Boucle de la Seine (Francia)	Resto de Europa	17,2
Servicios de jardinería para las zonas verdes de Santa Cruz de Tenerife.	España	15,9
Recogida de residuos Urbanos en el municipio La Ciotat (Marsella, Francia)	Resto de Europa	15,7
Contrato para el servicio de recogida de residuos sólidos urbanos en Mijas (Málaga)	España	13,6
Servicio de recogida y de limpieza viaria en Parets del Vallés (Barcelona)	España	12,4
Ampliación del contrato de explotación del centro de reciclaje, compostaje y transferencia de residuos sólidos urbanos en Zamora	España	12,1
Servicio de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria en Olot (Gerona, España)	España	9,9

**9.5.3 Servicios Industriales**

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para la construcción " llave en mano" de la planta termosolar de Tonopah con una capacidad instalada de 100 MW (Tonopah, Nevada, Estados Unidos)	Proyectos integrados	América	586,9
Trabajos para la construcción de la línea ferroviaria de alta velocidad entre La Meca y Medina en Arabia Saudí.	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	420,0
Proyecto para la construcción " llave en mano" de la fase 4de 500 MW del ciclo combinado de Parnaíba (Brasil)	Proyectos integrados	América	261,6
Construcción del Proyecto Hidroeléctrico de Renace II en Alto Verapaz (Guatemala)	Proyectos integrados	América	151,5
Construcción de la planta de ciclo combinado de Sauz en el estado de Querétaro (México)	Proyectos integrados	América	115,8
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)	Proyectos integrados	Resto de Europa	95,6
Proyecto de construcción de una terminal marítima y planta de almacenamiento de gas licuado de petróleo en Quito (Ecuador)	Proyectos integrados	América	94,9
Servicios de señalización y otros trabajos para un conjunto de carreteras de Huesca.	Sistemas de Control	España	91,0
Contrato "llave en mano" para la construcción de una planta de generación de ciclo abierto de 200 MW en la región de Lambayeque (Perú)	Proyectos integrados	América	90,0
Contrato llave en mano para la construcción de la planta de Ciclo Combinado Great Island, con una capacidad instalada de 430 MW (Irlanda)	Proyectos integrados	Resto de Europa	79,8
Proyecto para la construcción de una central termosolar de 50 MW de capacidad en Cáceres (España)	Proyectos integrados	España	55,0
Contrato llave en mano para la construcción del parque eólico de Bandeleras de 36 MW e infraestructuras asociadas (Salamanca)	Proyectos integrados	España	51,6
Proyecto para la ampliación de las líneas de alta tensión entre Cuiaba-Ribeiraозinho y Ribeiraозinho- Río Verde Norte (Brasil)	Instalaciones Especializadas	América	50,0
Contrato llave en mano para la construcción del parque eólico de Rodera Alta de 34 MW y sus infraestructuras asociadas (Salamanca)	Proyectos integrados	España	49,1
Obras de ampliación y adecuación de las subestaciones eléctricas de Los Olivos, Ordaz, Sur Aeropuerto y Bolívar en municipio Caroní del estado Bolívar (Venezuela)	Instalaciones Especializadas	América	44,3
Proyecto para la construcción de instalaciones de almacenamiento y transporte de gas natural (Arabia Saudí)	Proyectos integrados	Asia Pacífico	44,1
Contrato para el mantenimiento informático, instalaciones de hardware, instalaciones de cableado y centro de atención al usuario durante 7 años de sistemas de Repsol	Instalaciones Especializadas	España	37,8
Proyecto llave en mano para la construcción del parque eólico de Barchín de 28 MW en la provincia de Cuenca	Proyectos integrados	España	35,8
Ingeniería , diseño e instalación de sistemas en el túnel de Water View (Auckland, Nueva Zelanda)	Sistemas de Control	Asia Pacífico	35,4
Construcción de terminal de almacenamiento de gas natural en Guadalajara (México)	Instalaciones Especializadas	América	35,2
Proyecto para la construcción de la línea de transmisión Alamata-Muehuoni-Mekele y subestación eléctrica de Koka-Awash en Etiopía	Instalaciones Especializadas	Resto del Mundo	34,5

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción, equipamiento y gestión del Hospital San Francisco en Ecuador	Instalaciones Especializadas	América	28,3
Contrato de mantenimiento de redes de alta tensión de Endesa en Andalucía, Cataluña y Aragón.	Redes	España	27,0
Obras para el montaje de las instalaciones eléctricas, de climatización y de control del Centro de Procesos de Datos de Mapfre en Alcalá de Henares (Madrid)	Instalaciones Especializadas	España	24,9
Construcción y equipamiento de un hospital de 120 camas en Puyo (Ecuador)	Proyectos integrados	América	24,8
Diseño, ingeniería, suministro, construcción y puesta en funcionamiento del sistema de potabilización del canal de Aguas Negras en Chiapas (México)	Proyectos integrados	América	22,7
Construcción de infraestructuras para un nuevo sistema de abastecimiento de agua potable a Pontevedra y su ría.	Instalaciones Especializadas	España	18,6
Trabajos de climatización y reforma en el Hospital Universitario de Guadalajara.	Instalaciones Especializadas	España	16,8
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)	Instalaciones Especializadas	América	15,3
Diversos trabajos de mantenimiento en el metro de Madrid.	Sistemas de Control	España	14,6
Proyecto para la construcción de una instalación fotovoltaica de 6 MW en Ferrandina (Italia)	Proyectos integrados	Resto de Europa	14,3
Construcción de una planta solar fotovoltaica de 11,9 MW en Batilly (Francia)	Proyectos integrados	Resto de Europa	14,2
Mantenimiento del alumbrado público de Santa Cruz de Tenerife.	Sistemas de Control	España	14,2
Construcción emplazamientos remotos e instalación y mantenimiento de la fibra óptica para la red de internet y telefonía de Vodafone	Instalaciones Especializadas	España	14,0
Trabajos varios para la instalación eléctrica y climatización del Centro Penitenciario de Archidona (Málaga)	Instalaciones Especializadas	España	13,9
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.	Instalaciones Especializadas	América	13,1
Ampliación del sistema eléctrico provincial con la construcción de 332 km de líneas de electricidad en Formosa (Argentina)	Instalaciones Especializadas	América	12,6
Trabajos para la construcción de la planta termosolar Extresol III (Badajoz)	Proyectos integrados	España	12,6
Ejecución de diversas operaciones de conservación y explotación de un grupo de carreteras de la provincia de Zaragoza	Instalaciones Especializadas	España	11,7
Proyecto para la ampliación del sistema de gasificación de la municipalidad de Salto (Buenos Aires, Argentina)	Redes	América	11,1

## AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa  
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102  
28036 Madrid  
+ 34 91 343 92 39  
[irgrupoacs@grupoacs.com](mailto:irgrupoacs@grupoacs.com)  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)