

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



Informe de Resultados Enero - Marzo 2007

3 de Mayo de 2007

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	3
1.1. Principales magnitudes financieras	3
1.2. Principales magnitudes por actividad.....	4
1.3. Hechos relevantes del ejercicio	5
2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	6
2.1. Cuenta de Resultados	6
2.2. Balance de Situación	9
2.3. Flujos de Tesorería	12
3. EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	15
3.1. Construcción	15
3.2. Concesiones	16
3.3. Medioambiente y Logística	17
3.4. Servicios Industriales.....	18
3.5. Energía	20
3.6. Participadas cotizadas	22
ANEXOS	23
Anexo I. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Comparable.....	23
Anexo II. Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2006 Pro-forma	24
Anexo III. Balance de Situación 2006 Pro-forma.....	25
Anexo IV. Evolución Bursátil	26
Anexo V. Principales Adjudicaciones	27

Resumen Ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS		Enero - Marzo	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Cifra de Negocios	3.153,0	5.004,1	+58,7%
<i>Internacional</i>	15,7%	23,5%	
B° Bruto de Explotación	271,0	861,7	+217,9%
<i>Margen</i>	8,6%	17,2%	
B° Neto de Explotación	207,7	600,9	+189,3%
<i>Margen</i>	6,6%	12,0%	
B° Ordinario Neto*	158,2	225,5	+42,6%
B° Neto Atribuible	158,2	369,1	+133,4%
<i>Margen</i>	5,0%	7,4%	
BPA	0,45 €	1,08 €	+139,1%
Endeudamiento Neto Total	5.733,5	14.790,8	+158,0%
Deuda Neta con recurso	2.590,6	7.299,4	+181,8%
Financiación sin recurso	3.142,9	7.491,3	+138,4%
Patrimonio Neto	2.684,8	9.256,5	+244,8%
<i>Apalancamiento**</i>	96,5%	78,9%	
Inversiones Netas	1.166,1	538,0	-53,9%

* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

** Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

- En el primer trimestre del año el Grupo ACS ha facturado € 5.004,1 millones, un 58,7% más que en el mismo periodo de 2006, tanto por el efecto de la consolidación global de Unión Fenosa como por el excelente comportamiento operativo del Grupo; las ventas comparables, sin la integración de Unión Fenosa, crecen un 15,0% y el Beneficio Neto de Explotación aumenta un 16,0%, también en términos comparables.
- El beneficio ordinario después de impuestos, sin considerar los resultados extraordinarios del primer trimestre de 2007, aumenta un 42,6% hasta los € 225,5 millones.
- El beneficio neto atribuible al Grupo creció un 133,4% hasta alcanzar € 369,1 millones, que representa un margen del 7,4% sobre ventas. El BPA se sitúa en 1,08 € por acción.
- El saldo de deuda neta con recurso se sitúa en € 7.299,4 millones, equivalente a un apalancamiento del 78,9%. Por su parte la financiación sin recurso se sitúa en € 7.491,3 millones, lo que totaliza un endeudamiento neto total de € 14.790,8 millones.
- Las inversiones netas ascendieron a € 538 millones, de los que € 179 millones corresponden a proyectos concesionales en energías renovables, equipamiento público e infraestructuras de transporte.

1.2. Principales magnitudes por actividad¹

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	1.500,8	47%	1.675,6	33%	+11,6%
Concesiones	5,6	0%	6,6	0%	+18,2%
Medioambiente y Logística	578,2	18%	663,4	13%	+14,7%
Servicios Industriales	1.091,0	35%	1.327,0	26%	+21,6%
Energía		0%	1.412,3	28%	n.a.
Corporación / Ajustes	(22,6)		(80,8)		
TOTAL	3.153,0		5.004,1		+58,7%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	111,6	40%	124,9	14%	+11,9%
Concesiones	2,1	1%	(1,0)	0%	n.a.
Medioambiente y Logística	74,6	27%	88,0	10%	+17,9%
Servicios Industriales	93,2	32%	113,3	13%	+21,6%
Energía		0%	546,6	63%	n.a.
Corporación / Ajustes	(10,5)		(10,1)		
TOTAL	271,0		861,7		+217,9%

Bº NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	93,8	43%	104,7	16%	+11,6%
Concesiones	0,3	0%	(3,0)	0%	n.a.
Medioambiente y Logística	45,5	21%	54,0	9%	+18,7%
Servicios Industriales	78,9	36%	95,9	16%	+21,6%
Energía		0%	360,0	59%	n.a.
Corporación / Ajustes	(10,8)		(10,7)		
TOTAL	207,7		600,9		+189,3%

Bº NETO ATRIBUIBLE			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	63,9	38%	71,2	25%	+11,6%
Concesiones	(2,9)	(2%)	(7,8)	(3%)	n.a.
Medioambiente y Logística	23,4	14%	28,3	10%	+20,8%
Servicios Industriales	48,9	29%	61,4	21%	+25,7%
Energía	29,6	17%	98,7	34%	+233,8%
Participadas Cotizadas	6,8	4%	38,9	13%	+469,0%
Corporación / Ajustes	(11,5)		78,4		
TOTAL	158,2		369,1		+133,4%

CARTERA			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2006	meses	2007	meses	Var. 07/06
Construcción	9.640	20	10.942	19	+13,5%
Servicios Industriales	4.550	13	5.467	13	+20,1%
Medioambiente y Logística	11.736	63	13.012	63	+10,9%
TOTAL	25.926		29.421		+13,5%

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

¹ A efectos comparativos, las actividades de Medioambiente y Logística y Participadas no incluyen los resultados de Continental Auto y Urbis respectivamente.

1.3. Hechos relevantes del ejercicio

- El compromiso estratégico del Grupo con Unión Fenosa, reforzado con las inversiones realizadas durante 2006 y la reciente designación de dos nuevos consejeros por parte de ACS, se ha materializado desde este primer trimestre de 2007 con la integración de la empresa eléctrica como una rama de actividad dentro de la organización denominada Energía.
- Esta integración conlleva un cambio en el perímetro de consolidación en las cuentas del Grupo ya que a partir de enero de 2007 Unión Fenosa pasa a consolidarse por integración global.
- El 20 de Marzo de 2006 el Grupo ACS alcanzó un acuerdo para adquirir el 25,1% del grupo alemán de construcción y concesiones Hochtief al "holding" Custodia por 1.264 millones de euros, equivalente a 72 € por acción. Dicho acuerdo se materializó el pasado 24 de abril, por lo que desde esa fecha el Grupo ACS es su accionista de referencia, siendo el resto "free float". Hochtief es el líder de la industria de la construcción en Alemania y la tercera empresa constructora del mundo por volumen de ventas, que se situaron en 15.508 millones de euros en 2006 con un beneficio neto de 89 millones de euros. El grupo alemán es, además, uno de los 10 primeros promotores de concesiones de infraestructuras y líder mundial en ventas internacionales del sector de la construcción, que representaron en 2006 más del 80% de su facturación.
- Asimismo, el pasado jueves 26 de abril el Grupo alcanzó un compromiso para la venta de su filial de transporte Continental Auto al grupo británico National Express. El precio ofertado implica un valor empresarial de la compañía de € 701,6 millones, lo que supondrá una plusvalía para ACS de € 510,5 millones. Por tanto, durante el primer trimestre de 2007, Continental Auto se contabiliza como un *Activo no Corriente Dispuesto a la Venta*.
- Durante el primer trimestre del año 2007 el Grupo ha suscrito un contrato de derivados, en concreto "equity swap" sobre acciones de Iberdrola S.A, que afecta actualmente al 3,96% de su capital social liquidable, a opción de ACS, en dinero o en acciones.
- Iridium, la filial de concesiones del Grupo, ha sido adjudicataria de dos importantes concesiones de autopistas en Grecia e Irlanda. En concreto, el Grupo participa en los consorcios para construir, financiar, explotar y mantener las autopistas de peaje Central Greece Motorway E-65 en Grecia, y las vías M7 y M8 que unen Portlaoise con Castletown y Cullahill en el centro-sur de Irlanda.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					Enero - Marzo
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Importe Neto Cifra de Negocios	3.153,0	100,0%	5.004,1	100,0%	+58,7%
Otros ingresos	116,4	3,7%	290,6	5,8%	+149,6%
Valor Total de la Producción	3.269,4	103,7%	5.294,7	105,8%	+61,9%
Gastos de explotación	(2.230,6)	(70,7%)	(3.443,6)	(68,8%)	+54,4%
Gastos de personal	(767,8)	(24,4%)	(989,5)	(19,8%)	+28,9%
Beneficio Bruto de Explotación	271,0	8,6%	861,7	17,2%	+217,9%
Dotación a amortizaciones	(61,9)	(2,0%)	(233,7)	(4,7%)	+277,4%
Provisiones de circulante	(1,5)	(0,0%)	(27,2)	(0,5%)	+1769,0%
Beneficio Neto de Explotación	207,7	6,6%	600,9	12,0%	+189,3%
Ingresos Financieros	26,7	0,8%	119,7	2,4%	+348,3%
Gastos Financieros	(74,7)	(2,4%)	(255,1)	(5,1%)	+241,5%
Diferencias de Cambio	(3,3)	(0,1%)	(1,1)	(0,0%)	n.a.
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	0,2	0,0%	0,2	0,0%	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	71,6	2,3%	28,7	0,6%	-59,9%
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	17,9	0,6%	149,2	3,0%	n.a.
Otras Ganancias o Pérdidas	(39,0)	(1,2%)	(3,4)	(0,1%)	-91,4%
BAI Operaciones Continuas	207,1	6,6%	639,2	12,8%	+208,6%
Impuesto sobre Sociedades	(47,5)	(1,5%)	(74,7)	(1,5%)	+57,2%
BDI Operaciones Continuas	159,6	5,1%	564,5	11,3%	+253,7%
BDI Actividades Interrumpidas	2,7	0,1%	2,1	0,0%	n.a.
Beneficio del Ejercicio	162,3	5,1%	566,6	11,3%	+249,2%
Intereses Minoritarios	(4,1)	(0,1%)	(197,5)	(3,9%)	n.a.
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	158,2	5,0%	369,1	7,4%	+133,4%

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 5.004,1 millones, un 58,7% más que en el primer trimestre de 2006. Todas las actividades crecen de forma significativa, destacando Servicios Industriales con un crecimiento del 21,6%, así como las actividades de Construcción y Medioambiente y Logística que crecen también a tasas de dos dígitos, un 11,6% y un 14,7% respectivamente.

- Unión Fenosa aporta € 1.412,3 millones de su cifra de negocios en el primer trimestre de 2007. Sin este efecto, las ventas del Grupo hubiesen aumentado un 15,0%².
- Las ventas internacionales crecieron un 137,6% hasta alcanzar los € 1.175,6 millones, lo que representa un 23,5 % del total de las ventas.

2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- Se situó en € 861,7 millones, un 217,9% más que en el mismo período del año anterior. El margen sobre ventas alcanzó el 17,2%. En cifras comparables, el crecimiento es del 16,3%².
- Este crecimiento se fundamenta en el excelente comportamiento de todas las áreas de actividad, ya que Construcción crece un 11,9%, Servicios Industriales un 21,6% y Medioambiente y Logística un 17,9%. Así mismo, la incorporación de Unión Fenosa al área de Energía supone € 546,6 millones.

2.1.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

- Alcanzó los € 600,9 millones, un 189,3% más que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 12,0%. En cifras comparables, el crecimiento es del 16,0%².
- De nuevo, todas las áreas aumentan de forma sólida, destacando Servicios Industriales, que mostró un buen comportamiento con un crecimiento del 21,6%, al igual que Construcción que creció un 11,6% y Medioambiente y Logística con un incremento del 18,7%. El área de Energía aportó € 360,0 millones a la cifra total.

2.1.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Creció un 208,6% hasta contabilizar € 639,2 millones, un 12,8% de las ventas.
- Los gastos financieros aumentaron un 241,5%, hasta los € 255,1 millones mientras que los ingresos financieros alcanzaron los € 119,7 millones, un 348,3% más que en 2006 e incluyen los dividendos de Iberdrola por importe de € 53,5 millones. En términos comparables, es decir sin incluir los resultados financieros netos de Unión Fenosa, los resultados financieros del Grupo habrían sido de € 59,2 millones², que representa un incremento del 23,4%.
- Las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto negativo de € 1,1 millones, cifra inferior a la registrada el mismo periodo del año pasado.
- La aportación al beneficio neto de las empresas participadas, contabilizadas por puesta en equivalencia, ascendió a € 28,7 millones. La consolidación global de Unión Fenosa y la

² Ver Anexo I

venta de Urbis hacen que la contribución más importante corresponda a Abertis, que aporta un 39,5% más frente a la cifra del año pasado.

- Durante el primer trimestre de 2007 se han registrado unos resultados por enajenación de activos no corrientes de € 149,2 millones, que corresponden principalmente a la plusvalía por la operación de Soluziona con Indra por parte de Unión Fenosa.

2.1.5. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 369,1 millones, lo que implica un crecimiento del 133,4% frente a la cifra del año 2006.
- Eliminando los resultados extraordinarios del período, el beneficio ordinario después de impuestos del Grupo asciende a € 225,5 millones, un 42,6% más que el contabilizado a 31 de marzo de 2006.

Grupo ACS		
Conciliación B° Ordinario Neto		
Millones de Euros		Var. 07/06
B° Neto Atribuible	369,1	+133,4%
menos: Ajuste impuestos Urbis	(86,9)	
menos: Plusvalía operación Soluziona	(49,7)	
menos: Otros extraordinarios	(7,0)	
B° Ordinario Neto	225,5	+42,6%

- La aplicación de la deducción por reinversión, asociada al impuesto por la plusvalía generada en la venta de Urbis a finales de 2006, supone un importe de € 86,9 millones y ha sido contabilizada en 2007 como menos impuestos devengados.
- Por la operación de Soluziona con Indra, Unión Fenosa ha generado € 150,3 millones de plusvalía cuyos impuestos, asociados a esta operación, ascienden a € 27,5 millones. Del resultado neto hay que deducir la participación de los minoritarios (59,5%) por importe de € 73,1 millones. Por tanto el impacto neto en ACS asciende a € 49,7 millones.
- Otros beneficios extraordinarios ascienden a € 7 millones.
- Los impuestos devengados ascendieron a € 74,7 millones. La tasa impositiva efectiva se situó en un 12,2%, aunque sin considerar los resultados extraordinarios la tasa se sitúa en un 29,1%.
- El beneficio atribuible a minoritarios, €197,5 millones, corresponde básicamente a Unión Fenosa.

2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					31 de marzo
Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Inmovilizado material	2.437,7	13,0 %	16.925,7	38,9 %	+594,3%
Fondo de Comercio	1.047,7	5,6 %	2.855,0	6,6 %	+172,5%
Activos intangibles	436,6	2,3 %	1.428,7	3,3 %	+227,2%
Activos financieros	6.448,5	34,5 %	8.297,8	19,1 %	+28,7%
Otros activos no corrientes	399,6	2,1 %	1.271,6	2,9 %	+218,2%
Activos no Corrientes	10.770,0	57,6 %	30.778,8	70,8 %	+185,8%
Existencias	556,5	3,0 %	863,2	2,0 %	+55,1%
Deudores	5.189,3	27,8 %	7.731,5	17,8 %	+49,0%
Activos financieros corrientes	998,9	5,3 %	1.602,8	3,7 %	+60,5%
Efectivos y otros medio líquidos	688,2	3,7 %	916,5	2,1 %	+33,2%
Otros activos corrientes	486,9	2,6 %	1.192,4	2,7 %	+144,9%
Activos Corrientes	7.919,8	42,4 %	12.306,5	28,3 %	+55,4%
Activos no Corrientes disp. a la venta			386,7	0,9 %	
TOTAL ACTIVO	18.689,8	100,0 %	43.472,0	100,0 %	+132,6%
Fondos Propios	2.528,1	13,5 %	3.763,8	8,7 %	+48,9%
Socios Externos	156,7	0,8 %	5.492,7	12,6 %	+3405,5%
Patrimonio Neto	2.684,8	14,4 %	9.256,5	21,3 %	+244,8%
Subvenciones de Capital	246,6	1,3 %	776,0	1,8 %	+214,6%
Emisión de bonos y obligaciones			1.211,5	2,8 %	
Deudas con entidades de crédito	2.735,9	14,6 %	5.793,4	13,3 %	+111,8%
Financiación sin recurso	3.094,1	16,6 %	7.303,1	16,8 %	+136,0%
Otros pasivos financieros	34,8	0,2 %	37,0	0,1 %	+6,3%
Otros pasivos no corrientes	529,7	2,8 %	3.411,4	7,8 %	+544,0%
Pasivos no Corrientes	6.394,6	34,2 %	17.756,4	40,8 %	+177,7%
Emisión de bonos y obligaciones			1.280,2	2,9 %	
Deudas con entidades de crédito	1.501,9	8,0 %	1.483,0	3,4 %	-1,3%
Financiación sin recurso	48,8	0,3 %	188,2	0,4 %	+286,1%
Acreedores comerciales	6.458,7	34,6 %	9.640,7	22,2 %	+49,3%
Otros pasivos financieros	5,1	0,0 %	13,6	0,0 %	+166,7%
Otros pasivos corrientes	1.349,3	7,2 %	2.959,9	6,8 %	+119,4%
Pasivos Corrientes	9.363,8	50,1 %	15.565,7	35,8 %	+66,2%
Pasivos Asociados a Activos en Venta			117,4	0,3 %	
TOTAL PASIVO	18.689,8	100,0 %	43.472,0	100,0 %	+132,6%

2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado material crece hasta situarse en € 16.925,7 millones. Esta cifra ha crecido sustancialmente debido a la integración de Unión Fenosa por consolidación global, que aporta € 13.890,1 millones.
- El efecto principal del incremento del fondo de comercio se debe al cambio del método de consolidación de la eléctrica, que asciende a € 1.645 millones
- Los activos financieros corresponden principalmente a las participaciones estratégicas del Grupo en empresas cotizadas, Abertis e Iberdrola, así como las inversiones financieras de Unión Fenosa.
- El incremento en cerca de € 900 millones de los otros activos no corrientes procede de Unión Fenosa y corresponde básicamente a impuestos anticipados.
- Los activos no corrientes disponibles para la venta, cuyo saldo asciende a € 386,7 millones, corresponden:
 - Al valor de los activos de Continental Auto para el que se ha alcanzado un compromiso de venta.
 - El valor en libras de la inversión por el 2% de REE, del que hay una obligación de venta.
 - Al valor de la inversión en dos concesiones de autopistas, la circunvalación de Dundalk (Irlanda) y la A1 Darrington-Dishford (Reino Unido), en las que existe un preacuerdo de compraventa cuyo cierre está pendiente de las pertinentes autorizaciones administrativas.

2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto o fondo de maniobra presenta un saldo acreedor de € 2.813,5 millones. La mejora frente a la cifra del primer trimestre de 2006 de € 1.238,2 millones está provocada por dos factores:
 - Una aportación positiva de € 661 millones debido a la integración de Unión Fenosa.
 - La mejora en la gestión del circulante neto en el resto de actividades del Grupo, que supone € 577 millones de saldo acreedor adicional en los últimos doce meses.

2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Concesiones	Medioambiente y Logística	Servicios Industriales	Energía	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
31 de marzo de 2007							
Bonos y obligaciones a L/P					1.211,5		1.211,5
Bonos y obligaciones a C/P			0,1		1.280,2		1.280,2
Bonos y Obligaciones			0,1		2.491,7		2.491,8
Deuda con entidades de crédito a L/P	35,6		1.135,6	161,8	2.545,4	1.915,0	5.793,4
Deuda con entidades de crédito a C/P	123,1	223,4	115,6	196,5	536,1	288,3	1.483,0
Deuda con entidades de crédito	158,7	223,4	1.251,2	358,2	3.081,6	2.203,3	7.276,4
Otros pasivos financieros a L/P	22,4	89,8	8,4	9,4	1,9	(94,9)	37,0
Otros pasivos financieros a C/P	9,1	0,2	0,8	3,0	1,4	(0,9)	13,6
Otros pasivos financieros	31,5	89,9	9,3	12,4	3,3	(95,8)	50,6
Efectivo y otros activos líquidos	2.357,5	354,2	405,6	662,2	199,2	(1.459,3)	2.519,4
Deuda / (Caja) neta	(2.167,2)	(40,8)	855,0	(291,6)	5.377,3	3.566,8	7.299,4
Financiación a L/P sin recurso	226,8	166,8	218,1	757,0	337,2	5.597,2	7.303,1
Financiación a C/P sin recurso	100,7	(2,7)	18,6	29,4		42,3	188,2
Financiación sin recurso	327,5	164,1	236,7	786,3	337,2	5.639,5	7.491,3
ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL	(1.839,7)	123,3	1.091,7	494,7	5.714,5	9.206,3	14.790,8

- El endeudamiento neto del Grupo a 31 de marzo de 2007 ascendía a 14.790,8 millones, de los que € 7.491,3 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista.
- € 5.639,5 millones de esta financiación sin recurso corresponde a los vehículos financieros utilizados para la adquisición de acciones de Unión Fenosa e Iberdrola, mientras que el resto procede de financiación de proyectos.
- La deuda neta con recurso presenta un saldo de € 7.299,4 millones, que se sitúa en un 78,9% del patrimonio neto y 2,1 veces el beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo anualizado.
- El saldo total de endeudamiento bruto a largo plazo del Grupo, incluida la financiación sin recurso, asciende a € 14.345 millones, de la cual más del 80% está referenciada a tipo de interés fijo.

2.2.4. Otros pasivos no corrientes

- Ascenden a € 3.411,4 millones, de los cuales Unión Fenosa aporta € 2.889,7 millones y el resto, € 521,7 millones, corresponden fundamentalmente a provisiones por riesgos y gastos e impuestos diferidos generados en el resto de actividades del Grupo.

2.2.5. Patrimonio neto

- Ascende a € 9.256,5 millones, de los que € 5.492,7 millones corresponden a socios externos.

- Del saldo total de socios externos la mayoría, € 5.342,4 millones, corresponde al 59,5% del capital de Unión Fenosa en manos del resto de accionistas de la eléctrica, mientras que los restantes € 150,3 millones corresponden a los socios del Grupo en proyectos concesionales y filiales internacionales.

2.3. Flujos de Tesorería

Grupo ACS			
Flujos de Tesorería		Enero - Marzo	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Resultado Bruto de Explotación	280,4	861,7	+207,3%
más: Dividendos recibidos de participadas	1,9	53,9	
más: Intereses recibidos	26,8	55,7	
menos: Intereses abonados	(75,3)	(254,8)	
menos: Impuesto de sociedades	(48,8)	(74,7)	
menos: Otros ajustes a las operaciones	(33,4)	(32,8)	
Fondos Generados por las Operaciones	151,6	609,0	+301,7%
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(167,6)	(476,7)	
Dism/(Inc) Existencias	(2,9)	23,8	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	(80,8)	387,3	
Inc/(Dism) Otros activos y pasivos corrientes	25,1	(159,3)	
Variación del Capital Circulante Neto	(226,2)	(224,9)	
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	(74,6)	384,1	n.a.
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(89,8)	(265,4)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(56,3)	(179,0)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(38,3)	(110,2)	
menos: Inversión en Unión Fenosa	(1.005,4)		
Inversiones en Inmovilizado	(1.189,8)	(554,6)	-53,4%
Desinversiones en Inmovilizado	23,7	16,6	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(1.166,1)	(538,0)	-53,9%
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a largo plazo	58,1	(189,3)	
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a corto plazo	787,7	159,4	
Inc/(Dism) Financiación sin recurso	543,4	198,8	
Variación del Endeudamiento Financiero	1.389,2	168,9	-87,8%
Dividendos pagados	(70,6)	(141,1)	
Operaciones sobre acciones propias	(146,0)	58,9	
Variación de la Financiación Propia	(216,6)	(82,2)	n.a.
Otras Fuentes de Financiación	(11,5)	57,1	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	1.161,1	143,8	-87,6%
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	(79,6)	(10,1)	
Tesorería al Inicio del Periodo	767,8	926,6	+20,7%
Tesorería Final	688,2	916,5	+33,2%

2.3.1. Flujos netos de tesorería de las operaciones

- Los fondos generados por las operaciones alcanzaron los € 609 millones ayudado por la sólida capacidad de generación de caja de Unión Fenosa y el buen comportamiento de las actividades de construcción y servicios.
- El incremento de las necesidades de circulante en este trimestre similar al año anterior, a pesar del fuerte incremento de actividad, ha permitido que los flujos netos de tesorería superasen los € 384 millones, lo que ha permitido mantener una sólida situación financiera a finales de marzo.

2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones netas del Grupo durante el período ascendieron a € 538 millones con el siguiente desglose por área de actividad:

Grupo ACS			
Inversiones Netas		Enero - Marzo	
Millones de Euros	Inversión Bruta	Desinver- siones	Inversión Neta
Construcción	40,6	(1,1)	39,5
Concesiones	110,2		110,2
Medioambiente y Logística	76,4	(2,9)	73,5
Servicios Industriales	135,1	(12,6)	122,5
Energía	171,8		171,8
Corporación	20,6		20,6
TOTAL	554,6	(16,6)	538,0

- Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de € 40,6 millones, principalmente en maquinaria y en el establecimiento de la oficina de Dragados en Estados Unidos.
- En proyectos de Concesiones se han invertido € 110,2 millones, entre los que destaca el hospital de Majadahonda en Madrid (€ 29 millones), el proyecto TP Ferro para el túnel de alta velocidad ferroviaria entre Figueras y Perpignan (€ 17,1 millones), la cárcel de Brians en Barcelona (€ 12,4 millones), el intercambiador de Príncipe Pío en Madrid (€ 11,7 millones) y el Hospital de Son Dureta en Mallorca (€ 4,2 millones).
- A Medioambiente y Logística se han destinado € 76,4 millones. En la adquisición de activos de medio ambiente se han invertido más de € 40 millones destinados en gran medida a la reciente renovación y adjudicación de nuevos contratos, además de la planta de tratamiento de RSU de Zaragoza (€ 10,7 millones). En servicios portuarios y logísticos se han invertido € 25,7 millones principalmente en terminales de contenedores.

- En Servicios Industriales se han invertido € 135,1 millones, principalmente en proyectos de energía renovable como la planta termosolar de Granada (€ 15,3 millones) y en diversos parques eólicos (€ 39,7 millones). Además se han invertido en otros proyectos de concesiones como la desaladora de Murcia (€ 13 millones).
- En el área de Energía, Unión Fenosa ha invertido 171,8 millones de euros, destinados fundamentalmente a la finalización de los ciclos combinados de Sagunto y Sabón, al desarrollo de infraestructuras de gas y a proyectos de energías renovables en España.

Las principales son las siguientes:

- Generación € 82 mn
- Distribución € 50 mn
- Gas € 3,5 mn
- Internacional € 32 mn

Asimismo, vinculado al desarrollo del plan BIGGER, se ha avanzado en varios proyectos del área internacional, entre los que destacan el ciclo combinado de 450 MW de Durango Norte (México) y diversos proyectos de energías renovables en Panamá y Colombia, así como el acuerdo para la compra de una empresa minera en Sudáfrica, enmarcado en la estrategia del carbón de Unión Fenosa.

3. Evolución Áreas de Negocio

3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	1.500,8	1.675,6	+11,6%
EBITDA	111,6	124,9	+11,9%
Margen	7,4%	7,5%	
EBIT	93,8	104,7	+11,6%
Margen	6,3%	6,2%	
BAI Oper. Continuidas	98,2	111,4	+13,4%
Margen	6,5%	6,6%	
B° Neto	63,9	71,2	+11,6%
Margen	4,3%	4,3%	
Cartera	9.640	10.942	+13,5%
Meses	20	19	

3.1.1. Desglose de las ventas

Construcción			
Desglose por actividades			Enero - Marzo
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Obra Civil	863,1	1.007,2	+16,7%
Edificación no Residencial	366,8	425,1	+15,9%
Edificación Residencial	270,9	243,3	-10,2%
TOTAL	1.500,8	1.675,6	+11,6%
<i>Internacional</i>	<i>86,4</i>	<i>81,9</i>	<i>-5,3%</i>
	6%	5%	

- Las ventas en el primer trimestre de 2007 han ascendido a € 1.675,6 millones, un 11,6% por encima de la cifra del año anterior.
- La producción nacional ha alcanzado una tasa de crecimiento del 12,7%. Este dato de crecimiento confirma el fuerte incremento de producción en contratos con clientes públicos, tanto en las Administraciones locales y autonómicas como para la Administración Central.

3.1.2. Resultados operativos

- El EBITDA sube un 11,9% incrementando el margen sobre ventas hasta el 7,5%, 10 p.b. mejor que el año pasado; el EBIT creció un 11,6%, con un margen sobre ventas del 6,2%.
- El beneficio neto se situó en € 71,2 millones, un 11,6% por encima de la cifra de 2006.

3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de obra contratada continúa aumentando y alcanza los € 10.942 millones, un 13,5% más que hace un año, incluso mayor que el incremento de actividad, lo que supone que la cartera se sitúe en aproximadamente 19 meses de producción.
- El crecimiento de la cartera nacional ha sido de un 13,2%; se registran aumentos por encima de esa cifra en obras hidráulicas y edificación.
- La cartera internacional ha aumentado un 17,2% frente al año pasado. Este significativo incremento se debe principalmente a los recientes contratos adjudicados en EE.UU. y Grecia.

3.2. Concesiones

Concesiones			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	5,6	6,6	n.a.
EBITDA	2,1	(1,0)	n.a.
EBIT	0,3	(3,0)	n.a.
B° Puesta en Equivalencia	(4,1)	(4,4)	n.a.
B° Neto	(2,9)	(7,8)	n.a.

- La cifra de negocio procede fundamentalmente de la facturación de Autovía de la Mancha, la única concesión en explotación donde el Grupo ostenta una participación mayoritaria y de la facturación de asistencia técnica, fundamentalmente a TP Ferro.
- La puesta en equivalencia negativa es consecuencia de la aportación de diferentes concesiones que están en los primeros años de operación, con el consiguiente impacto de los gastos financieros.
- A finales de marzo de 2007 el Grupo ACS, a través de su filial de desarrollo de concesiones Iridium, participaba en 40 proyectos con un capital comprometido por valor superior a los € 1.100 millones.

3.3. Medioambiente y Logística³

Medioambiente y Logística		Enero - Marzo	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	578,2	663,4	+14,7%
EBITDA	74,6	88,0	+17,9%
Margen	12,9%	13,3%	
EBIT	45,5	54,0	+18,7%
Margen	7,9%	8,1%	
BAI Oper. Continuas	34,5	42,8	+24,1%
Margen	6,0%	6,4%	
B° Neto	23,4	28,3	+20,8%
Margen	4,0%	4,3%	
Cartera	11.736	13.012	+10,9%
Meses	63	63	

3.3.1. Desglose de las ventas

Medioambiente y Logística		Enero - Marzo	
Desglose por actividades			
Ventas	2006	2007	Var. 07/06
Medio Ambiente	287,7	313,5	+9,0%
Servicios Portuarios y Logísticos	133,1	156,2	+17,4%
Mantenimiento Integral	157,4	193,7	+23,0%
TOTAL	578,2	663,4	+14,7%
<i>Internacional</i>	<i>55,7</i>	<i>75,6</i>	<i>+35,6%</i>
	10%	11%	

- Buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos en todas ellas, destacando Mantenimiento Integral que crece un 23,0%, Servicios Portuarios y Logísticos un 17,4% y por último Medio Ambiente que crece un 9,0%.

3.3.2. Resultados operativos

- El EBITDA creció un 17,9% registrando un margen del 13,3%. La mejora del margen (40 p.b.) se debe a la menor exposición a los precios del petróleo de las actividades del área.
- El beneficio neto creció un 20,8% con un margen del 4,3%, 30 p.b. superior al del año pasado.

³ No incluye Continental Auto en ninguno de los ejercicios

3.3.3. Evolución de la cartera

- La cartera de esta área se sitúa en € 13.012 millones, aproximadamente 5 años de producción. El continuo aumento de la cartera confirma las expectativas de crecimiento del área para los próximos años.

3.4. Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	1.091,0	1.327,0	+21,6%
EBITDA	93,2	113,3	+21,6%
Margen	8,5%	8,5%	
EBIT	78,9	95,9	+21,6%
Margen	7,2%	7,2%	
BAI Oper. Continuas	71,9	87,8	+22,1%
Margen	6,6%	6,6%	
Bº Neto	48,9	61,4	+25,7%
Margen	4,5%	4,6%	
Cartera	4.550	5.467	+20,1%
Meses	13	13	

3.4.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales			
Desglose por actividades			Enero - Marzo
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Redes	194,0	207,2	+6,8%
Instalaciones Especializadas	358,0	499,9	+39,7%
Proyectos Integrados	333,1	360,2	+8,2%
Sistemas de Control	205,9	259,6	+26,1%
TOTAL	1.091,0	1.327,0	+21,6%
<i>Internacional</i>	<i>351,5</i>	<i>411,8</i>	<i>+17,2%</i>
	<i>32%</i>	<i>31%</i>	

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en el primer trimestre de 2007, un 21,6%, impulsadas por las actividades de Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control.
- La actividad internacional sigue mostrando un comportamiento positivo, principalmente en las áreas de Instalaciones Especializadas con un 32,8% de incremento en lo que va de 2007, Sistemas de Control que aumenta un 16,3% y Redes que aumenta su producción internacional en un 13,8%.

- La producción en el área de Redes aumenta su actividad un 6,8% y su cartera también aumenta, un 8,3%.
- El área de Instalaciones Especializadas ha experimentado un elevado crecimiento en el primer trimestre de 2007, impulsado principalmente por la actividad en instalaciones eléctricas y ferroviarias en España, así como el fuerte incremento de la actividad internacional antes mencionada, que representa casi la mitad de sus ventas.
- El área de Proyectos Integrados, con un aumento de su producción del 8,2%, continúa con su sólido crecimiento potenciado por el incremento de las inversiones de los grupos energéticos, principalmente en el mercado internacional que representa un 43% de sus ventas y más de un 50% de su cartera.
- Los Sistemas de Control han experimentado un crecimiento del 26,1% basado principalmente en actividades relacionadas con el mantenimiento de instalaciones de seguridad viaria y alumbrado público y en la puesta en funcionamiento de diversos contratos en el exterior.

3.4.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 21,6% con un margen sobre ventas del 8,5%, igual que el registrado el año pasado.
- El EBIT tuvo un excepcional comportamiento y creció un 21,6% situando el margen sobre ventas en el 7,2%, también igual al del primer trimestre del 2006.

3.4.3. Evolución de la cartera

- La cartera de € 5.467 millones (+20,1% en doce meses) supone 13 meses de producción, que aseguran la buena marcha del área durante los próximos meses.
- Destaca el crecimiento por encima del 55% de la cartera de Proyectos Integrados.

3.5. Energía

Energía		Enero - Marzo	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas		1.412,3	n.a.
EBITDA		546,6	n.a.
Margen		38,7%	
EBIT		360,0	n.a.
Margen		25,5%	
BAI Oper. Continuas	21,6	398,0	n.a.
Margen		28,2%	
B° Neto	29,6	98,7	n.a.
Margen		7,0%	

3.5.1. Desglose de las ventas

Energía		Enero - Marzo	
Desglose ventas por actividad			
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Generación	703,7	532,7	-24,3%
Distribución	153,3	174,8	+14,0%
Gas	147,4	134,5	-8,8%
Otros/ajustes	20,8	-34,4	n.a.
Nacional	1.025,2	807,6	-21,2%
Internacional	607,9 37%	604,7 43%	-0,5%
TOTAL	1.633,1	1.412,3	-13,5%

- Las ventas en el mercado nacional (-21,2%) se han visto afectadas por la caída generalizada del precio de media en generación de régimen ordinario en un 34%, ya que el actual marco tarifario aplica desde marzo 2006.
- Este hecho se ha visto compensado con unos mayores ingresos por distribución gracias a la nueva retribución aprobada por el regulador y al incremento de la energía suministrada.
- El negocio del gas también se ha visto afectado por una reducción del precio medio de mercado, afectado a los ingresos con una caída del 8,8%.
- Por su parte el negocio internacional ha mantenido sus ingresos ya que el incremento de la producción/distribución se ha visto compensada con una evolución desfavorable del tipo de cambio.
- Por último, la integración de Soluziona en Indra supone una reducción del volumen de ingresos consolidados en Unión Fenosa.

3.5.2. Resultados operativos

Energía		Enero - Marzo	
Desglose EBIT por actividad			
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Generación	177,6	144,3	-18,8%
Distribución	58,2	81,3	+39,7%
Gas	79,0	72,6	-8,1%
Internacional	86,3	88,5	+2,5%
Otros/ajustes	-8,5	-0,4	
TOTAL Unión Fenosa	392,6	386,3	-1,6%
Ajustes consolidación ACS		-26,3	
TOTAL ACS Energía		360,0	

- Al ser el primer trimestre que Unión Fenosa contribuye a los resultados operativos del Grupo, el impacto es muy positivo y permite incrementar el beneficio neto de explotación en € 360 millones, que incluye una amortización adicional de € 26 millones sobre las cuentas presentadas por Unión Fenosa debido a la asignación de valor a los activos producida al consolidar globalmente la eléctrica en las cuentas del Grupo ACS.
- Por actividad destaca el crecimiento de la contribución del negocio de distribución gracias al incremento de tarifa aprobado, al aumento en un 6,3% del suministro de energía suministrada en tarifa integral y la reducción de costes operativos en cerca de un 4%.
- Por otro lado los negocios de generación y gas se han visto afectados por el menor margen de contribución obtenido fruto de las condiciones del mercado en este primer trimestre, y de acuerdo con la previsión realizada al inicio del ejercicio.
- El impacto neto en beneficio asciende a € 98,7 millones. Esta cifra incluye los gastos financieros propios de la financiación de su adquisición, realizada principalmente a través de deuda sin recurso.

3.6. Participadas cotizadas⁴

Participadas		Principales magnitudes financieras		Enero - Marzo
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06	
Abertis	16,8	23,5	+39,5%	
Iberdrola*		53,5	n.a.	
Aportación bruta al resultado	16,8	77,0	+357,0%	
Gastos financieros asociados	(15,4)	(56,4)		
Impuestos	5,4	18,3		
Bº Neto	6,8	38,9	+469,0%	

* La aportación de Iberdrola al resultado es vía dividendos

- La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 77,0 millones.
 - La contribución de Abertis creció un 39,5% hasta los € 23,5 millones.
 - Los dividendos de Iberdrola en 2007 han contribuido con € 53,5 millones, contabilizados a través de los resultados financieros del Grupo ACS.
- Los gastos financieros derivados de las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 56,4 millones, con un impacto fiscal positivo adicional de € 18,3 millones.
- Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en este trimestre ha sido de € 38,9 millones.

⁴ Para homogeneizar la comparación, no se incluye la contribución de Urbis en 2006

Anexos

Anexo I. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Comparable

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada comparable (*)					Enero - Marzo
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Importe Neto Cifra de Negocios	3.153,0	100,0%	3.625,0	100,0%	+15,0%
Otros ingresos	116,4	3,7%	253,3	7,0%	+117,6%
Valor Total de la Producción	3.269,4	103,7%	3.878,4	107,0%	+18,6%
Gastos de explotación	(2.230,6)	(70,7%)	(2.688,9)	(74,2%)	+20,5%
Gastos de personal	(767,8)	(24,4%)	(874,4)	(24,1%)	+13,9%
Beneficio Bruto de Explotación	271,0	8,6%	315,1	8,7%	+16,3%
Dotación a amortizaciones	(61,9)	(2,0%)	(64,9)	(1,8%)	+4,9%
Provisiones de circulante	(1,5)	(0,0%)	(9,3)	(0,3%)	+537,6%
Beneficio Neto de Explotación	207,7	6,6%	240,9	6,6%	+16,0%
Ingresos Financieros	26,7	0,8%	97,5	2,7%	+264,9%
Gastos Financieros	(74,7)	(2,4%)	(156,7)	(4,3%)	+109,8%
Diferencias de Cambio	(3,3)	(0,1%)	(0,7)	(0,0%)	n.a.
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	0,2	0,0%	0,2	0,0%	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	71,6	2,3%	148,7	4,1%	+107,7%
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	17,9	0,6%	0,9	0,0%	n.a.
Otras Ganancias o Pérdidas	(39,0)	(1,2%)	(3,4)	(0,1%)	-91,4%
BAI Operaciones Continuas	207,1	6,6%	327,4	9,0%	+58,1%
Impuesto sobre Sociedades	(47,5)	(1,5%)	44,9	1,2%	-194,4%
BDI Operaciones Continuas	159,6	5,1%	372,3	10,3%	+133,3%
BDI Actividades Interrumpidas	2,7	0,1%	2,1	0,1%	n.a.
Beneficio del Ejercicio	162,3	5,1%	374,4	10,3%	+130,7%
Intereses Minoritarios	(4,1)	(0,1%)	(5,3)	(0,1%)	n.a.
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	158,2	5,0%	369,1	10,2%	+133,4%

(*) A efectos comparativos se ha considerado UNF con los mismos criterios que en 2006, esto es por Puesta en Equivalencia

Anexo II. Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2006 Pro-forma

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada Pro Forma 2006					
Millones de Euros	ACS	UNF	Ajustes	ACS PF	%
Importe Neto Cifra de Negocios	14.067,2	5.983,4	(154,1) (1)	19.896,5	100,0%
Otros ingresos	739,4	254,1	0,1	993,6	4,6%
Valor Total de la Producción	14.806,5	6.237,6	(154,0)	20.890,1	104,6%
Gastos de explotación	(10.306,9)	(3.595,8)	154,0 (1)	(13.748,8)	(69,4%)
Gastos de personal	(3.229,3)	(643,1)		(3.872,4)	(19,4%)
Beneficio Bruto de Explotación	1.270,3	1.998,6	0,0	3.268,9	15,9%
Dotación a amortizaciones	(280,9)	(582,4)	(86,7) (2)	(950,1)	(4,8%)
Provisiones de circulante	(17,8)	(91,8)		(109,6)	(0,1%)
Beneficio Neto de Explotación	971,6	1.324,4	(86,7)	2.209,2	11,0%
Ingresos Financieros	186,3	79,9	(2,4) (1)	263,8	1,3%
Gastos Financieros	(413,0)	(409,8)	2,4 (1)	(820,4)	(4,2%)
Diferencias de Cambio	(15,4)	(6,9)		(22,2)	(0,1%)
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	(10,7)	(57,1)		(67,9)	0,0%
Rdo. por Puesta en Equivalencia	421,1	10,6	(247,8) (3)	184,0	0,7%
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	583,8	34,3		618,2	2,9%
Otras Ganancias o Pérdidas	(79,4)	0,0	(42,9) (4)	(122,3)	(0,4%)
BAI Operaciones Continuas	1.553,5	975,4	(286,5)	2.242,4	11,3%
Impuesto sobre Sociedades	(371,0)	(316,7)	168,5 (5)	(519,2)	(2,4%)
BDI Operaciones Continuas	1.273,4	658,7	(208,9)	1.723,2	8,8%
BDI Actividades Interrumpidas		(6,0)		(6,0)	(0,0%)
Beneficio del Ejercicio	1.273,4	652,6	(208,9)	1.717,1	8,8%
Intereses Minoritarios	(23,3)	(17,3)	(426,5) (6)	(467,1)	(2,6%)
Beneficio Neto Atribuible	1.250,1	635,4	(635,4)	1.250,1	6,3%

Notas:

- (1) Eliminación de las operaciones entre las compañías
- (2) 100% de la amortización de los activos asignados al precio de adquisición de la participación del 40,5%
- (3) Eliminación del beneficio aportado por puesta en equivalencia de UNF, incluida la regularización de la tasa fiscal
- (4) Parte del resultado de UNF obtenido antes de las diferentes tomas de participación a lo largo del ejercicio 2006
- (5) Efecto fiscal de las amortizaciones más la regularización de la tasa fiscal al 30% de los activos asignados
- (6) 59,5% del resultado de Unión Fenosa más los ajustes por regularizaciones

Anexo III. Balance de Situación 2006 Pro-forma

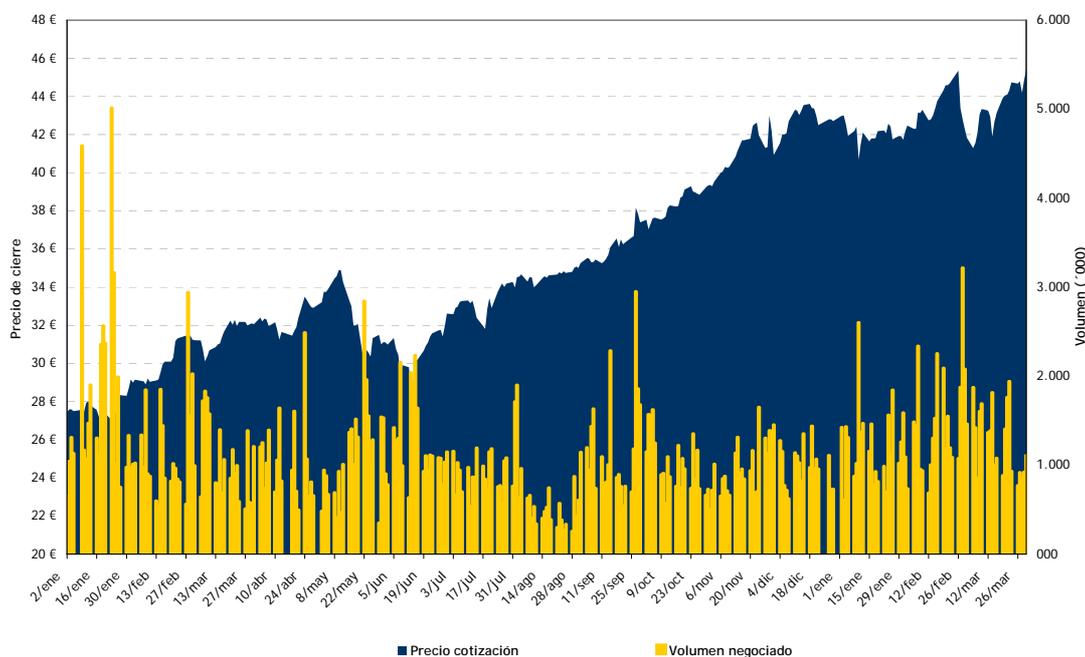
Grupo ACS		31 de diciembre de 2006			
Balance de Situación Consolidado Pro-forma					
Millones de Euros	ACS	UNF	Ajustes		ACS PF
Inmovilizado material	2.917,2	10.932,6	2.809,9	(1)	16.659,7
Fondo de Comercio	1.086,6	173,7	1.644,7	(2)	2.905,0
Activos intangibles	397,6	500,3	548,9	(1)	1.446,8
Activos financieros	10.227,5	1.810,8	(4.353,6)	(3)	7.684,6
Otros activos no corrientes	454,9	866,2			1.321,1
Activos no Corrientes	15.083,9	14.283,6	649,8		30.017,3
Existencias	738,3	148,7			887,0
Deudores	5.946,1	1.552,7	(14,5)	(4)	7.484,3
Activos financieros corrientes	1.880,9	135,4	(49,3)	(4)	1.967,0
Efectivos y otros medio líquidos	926,6	97,3			1.024,0
Otros activos corrientes	586,0	449,7			1.035,8
Activos Corrientes	10.078,0	2.383,8	(63,8)		12.398,0
Activos Mantenidos para la Venta	20,8	95,3			116,2
TOTAL ACTIVO	25.182,7	16.762,7	586,0		42.531,4
Fondos Propios	3.115,7	4.444,8	(4.384,8)	(5)	3.175,6
Socios Externos	140,7	1.092,8	4.027,0	(6)	5.260,5
Patrimonio Neto	3.256,4	5.537,6	(357,8)		8.436,1
Subvenciones de Capital	81,1	599,8			680,8
Emisión de bonos y obligaciones		1.205,4			1.205,4
Deudas con entidades de crédito	3.291,3	2.666,8			5.958,1
Financiación sin recurso	6.797,6	339,0			7.136,6
Otros pasivos financieros	32,0	35,7			67,7
Otros pasivos no corrientes	524,3	1.926,4	1.007,6	(7)	3.458,3
Pasivos no Corrientes	10.645,1	6.173,4	1.007,6		17.826,2
Emisión de bonos y obligaciones		1.199,1			1.199,1
Deudas con entidades de crédito	1.228,9	488,6			1.717,5
Financiación sin recurso	195,4				195,4
Acreedores comerciales	7.984,4	1.593,7	(14,5)	(4)	9.563,5
Otros pasivos financieros	8,8	16,9			25,7
Otros pasivos corrientes	1.782,8	1.148,4	(49,3)	(4)	2.881,9
Pasivos Corrientes	11.200,2	4.446,8	(63,8)		15.583,1
Pasivos Asociados a Activos en Venta		5,2			5,2
TOTAL PASIVO	25.182,7	16.762,7	586,0		42.531,4

Notas:

- (1) Asignación de mayor valor de los activos procedente del precio de adquisición de la participación del 40,5% (*Price Purchase Allocation*)
- (2) Fondo de comercio generado en la adquisición ajustado por la asignación de activos
- (3) Eliminación de la puesta en equivalencia de UNF en ACS
- (4) Eliminación de los saldos entre compañías
- (5) Eliminación de los fondos propios de UNF, ajustado por valor de mercado de los activos en el momento de la toma de control
- (6) 59,5% del patrimonio de Unión Fenosa más la parte proporcional de la asignación de activos correspondiente a los minoritarios
- (7) Impuestos diferidos procedentes de la asignación de activos

Anexo IV. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	2006	2007
Precio de cierre	32,06 €	45,45 €
Revalorización del período	17,82%	6,42%
Revalorización acumulada desde 31.12.2000	283,03%	443,01%
Máximo del período	32,40 €	45,65 €
Fecha Máximo del período	20-mar	30-mar
Mínimo del período	26,62 €	40,60 €
Fecha Mínimo del período	18-ene	05-mar
Promedio del período	29,19 €	42,84 €
Volumen total títulos (miles)	86.032	85.410
Volumen medio diario títulos (miles)	1.344,25	1.334,54
Total efectivo negociado (€ millones)	2.512	3.659
Efectivo medio diario (€ millones)	39,24	57,17
Número de acciones (millones)	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	11.313	16.038



Anexo V. Principales Adjudicaciones

i. Construcción

Obra Civil - Carreteras

- Proyecto para la construcción del Puente sobre la Bahía de Cádiz (España)
- Proyecto complementario para el soterramiento de la M-30 (Madrid)
- Otras obras diversas para la M-30 (Madrid)
- Construcción del tramo de carretera entre Abrera y Olesa Montserrat (Barcelona)
- Variante Sur del Tramo-5 de la carretera entre Goroztiza y Kadagua (Vizcaya, España)
- Construcción del paso inferior en el acceso de Sueca (Valencia)

Obra Civil - Ferrocarriles

- Prolongación de la Línea 11 de metro hasta el Barrio de la Fortuna (Madrid)
- Tramo ferroviario de alta velocidad entre Trinidad y Montcada (Barcelona)
- Tramo ferroviario de alta velocidad entre Maceiras y Redondela (Pontevedra, España)
- Proyecto para la construcción de varias estaciones de Metro (Sevilla)

Obra Civil - Aeropuertos

- Reconstrucción del modulo D del aparcamiento de la Terminal 4 del aeropuerto de Barajas (Madrid)

Obra Civil - Hidráulicas o Marítimas

- Ampliación y mejora del abastecimiento de La Sagra (Toledo, España)
- Mejora de la estación de tratamiento de aguas pluviales de San Joan Despí (Barcelona)
- Construcción del tramo 19B del Canal Navarra (España)
- Proyecto para la mejora del Asiento Explanada en el puerto de Cádiz (España)

Edificación No Residencial

- Reformas y albañilería en una factoría de Acero en Asturias (España)
- Urbanización de terrenos en Leganés (Madrid)
- Trabajos de acabado del Pabellón Puente para la EXPO 2008 (Zaragoza, España)
- Construcción de un Centro de Inserción Social (Palma de Mallorca)
- Urbanización del sector E-40 en Elche (Alicante, España)
- Construcción del centro de visitas de la Ciudad del BSCH (Madrid)
- Construcción de una pista de atletismo en Sabadell (Barcelona)
- Urbanización de la Fuente de San Francisco (Guadalajara, España)
- Urbanización de la zona UE-124 en Arganda (Madrid)
- Reforma de la Facultad de Ciencias de Puerto Real (Cádiz, España)
- Construcción del Centro Comercial Majadahonda (Madrid)
- Urbanización de la parcela F-2 en el PAU de Arroyo Fresno (Madrid)

- Construcción del edificio de la Comisaría Provincial de Policía de Alicante (España)

Edificación Residencial

- Construcción de viviendas en Torresana (Barcelona)
- Construcción de varias viviendas en La Cumbre (Valladolid, España)
- Construcción de 55 viviendas en Miraflores de Palo (Málaga, España)
- Construcción de 101 viviendas en Cádiz (España)
- Construcción de 198 viviendas en Valladolid (España)
- Construcción de 200 viviendas (Sevilla)
- Construcción de 133 viviendas en Guadalajara (España)
- Construcción de 112 viviendas (Sevilla)
- Construcción de 89 viviendas (Málaga)
- Construcción de 71 viviendas en Huelva (España)
- Construcción de 45 viviendas, Fase II Sol (Mallorca)
- Construcción de 92 viviendas en Molina de Segura (Murcia, España)
- Construcción de 172 viviendas (Madrid)
- Construcción de 92 viviendas en Valdespartera (Zaragoza, España)
- Construcción de 100 viviendas en Tarragona (España)
- Construcción de 67 chalets (Madrid)
- Construcción de 108 viviendas en Palamós (Barcelona)
- Construcción de 46 viviendas en Tarrasa (Barcelona)
- Construcción del Centro Cultural de Benidorm (España)
- Construcción de un apartahotel con oficinas (Madrid)

ii. Concesiones

- Concesión para realizar las vías M7 y M8, un total de 40 kilómetros de autopista de peaje, que unen Portlaoise con Castletown y Cullahill, en el centro-sur de Irlanda
- Adjudicatario provisional para construir, financiar, explotar y mantener la autopista de peaje Central Greece Motorway E-65 (Grecia)
- Adjudicatario de la concesión para la explotación de las instalaciones deportivas Green Canal Golf (Madrid)

iii. Medioambiente y Logística

Servicios Medioambientales

- Construcción de una planta de tratamiento de residuos (Barcelona)
- Recogida de residuos sólidos urbanos en Tigre (Buenos Aires, Argentina)
- Recogida de residuos sólidos urbanos en Morón de la Frontera (Sevilla, España)
- Limpieza viaria y recogida en Marrakech (Marruecos)
- Recogida de residuos sólidos urbanos en Tánger (Marruecos)

- Recogida de residuos sólidos urbanos en Redondela (Pontevedra, España)
- Limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en Novelda (Alicante, España)
- Mantenimiento y limpieza de la planta Sogama
- Sellado y mantenimiento del vertedero de Sagunto (Valencia)
- Recogida y Limpieza Viaria en Souk Sebt (Marruecos)
- Recogida de residuos sólidos urbanos en la Mancomunidad de la Ribera Izquierda del Ebro (España)

Mantenimiento Integral

- Mantenimiento del parking de Roquetas del Mar (Almería, España)
- Servicio de ayuda a domicilio en León (España)
- Servicio de limpieza del Hospital Universitario de Bellvitge (Barcelona)
- Servicio de limpieza en el hospital Dr. Negrín y en sus correspondientes dependencias (Canarias)
- Servicio de limpieza de varias dependencias públicas en Las Palmas, Cataluña y otras zonas de España
- Construcción y explotación de la residencia de la tercera edad en La Seca (Valladolid, España)
- Servicio de limpieza en los parques de bomberos de Madrid
- Servicio de ayuda a domicilio, atención domiciliaria, atención en recepción y gestión del comedor en varias residencias y centros sociales en diferentes municipios españoles
- Restauración para los internos, explotación de las cafeterías y comedores de funcionarios y equipamiento de la cocina para el centro penitenciario Brians 2 (Barcelona)
- Gestión y administración de la residencia y centro de día del Hospital Militar de Palma de Mallorca
- Gestión integral de la residencia de la tercera edad y centro de día de La Cañada en Paterna (Valencia)
- Gestión de la residencia de Alzheimer y centro de día de Palma de Mallorca
- Servicios de limpieza, catering y gestión de cafeterías de las clínicas Nuevo Parque y Universal (Madrid)
- Servicio de limpieza del Hospital Universitario Carlos Haya (Málaga)
- Servicio de limpieza del Hospital de Poniente en El Ejido (Almería) y dos centros asociados (Hospital de El Toyo y Hospital de Guadix, Granada)
- Gestión de la residencia de la tercera edad y centro de día Chelva (Valencia)
- Manutención de los profesionales de la Gerencia Regional de Salud de Castilla y León (España)
- Servicio de limpieza en centros y zonas comunes del campus universitario de Espinardo y pabellón docente del campus de ciencias de la Universidad (Murcia, España)
- Servicio de limpieza del Hospital Juan Carlos I y los locales y dependencias adscritas (Canarias, España)

- Limpieza y desinfección de los centros de salud del área de Menorca (España)

iv. Servicios Industriales

Redes

- Red de distribución en los Hueros, Villabilla (Madrid)
- Mantenimiento de la red de gasoductos de Enagas durante 2007 (España)
- Renovación del contrato marco anual con Iberdrola (España)
- Contrato anual 2007 para la realización de lecturas de contadores en la zona del Vallés y Maresme (Valencia)

Instalaciones Especializadas

- Construcción de las depuradoras de la Zona 7-A de Aragón (España)
- Diseño y construcción de instalaciones solares fotovoltaicas en Daimiel, Ciudad Real (España)
- Construcción y equipamiento de Hospital de Tuelai (Angola)
- Construcción de una línea de transmisión de 230 kV en el Vale do Paraíba (Sao Paulo, Brasil)
- Mantenimiento de las instalaciones mecánicas de la Refinería de Sines (Portugal)
- Montajes mecánicos en el Campo Bola (Argentina)
- Instalaciones de seguridad en el Centro Penitenciario Madrid VII en Estremera (Madrid)
- Realización del proyecto Medusa-II para Unión Fenosa (La Coruña, España)
- Instalaciones eléctricas y especiales en el complejo residencial de los Mossos de Escuadra en Sabadell (Barcelona)
- Apertura de la sucursal en Amman (Jordania)
- Puesta en paralelo de las subestaciones eléctricas de 600 Vcc para las líneas 2,4,5 y 9 de Metro (Madrid)
- Línea de alta tensión entre Tapachula y Pot-Suchiarte en Chiapas (Méjico)
- Instalaciones eléctricas y especiales en el Centro de Producción Audiovisual Mediacomplex en el Polígono 22@ (Barcelona)
- Modificaciones en el Centre Hospitalier Universitaire de Besançon (Francia)
- Subestación a 600 Vcc en las estaciones de Sainz de Baranda y Carpetana y puesta en paralelo de las subestaciones de la línea 6 del Metro (Madrid)
- Subestación Occidental, subestaciones de distribución de 115 y 13,8 kV y líneas de subtransmisión de 115 kV (Méjico)
- Línea de alta tensión de 400 kV entre Pesoz y Salas y estación de servicio de El Palo (Asturias, España)
- Montaje de los dobles fondos centrales en la draga 46.000 para Construcciones Navales del Norte (España)
- Construcción y equipamiento de Hospital de Libolo (Angola)
- Instalaciones eléctricas en el Museo de la Voz Humana (Burgos, España)

- Construcción de la variante de la línea de alta tensión de 45 kV del parque eólico de Valbuena (Brugos, España)
- Instalación eléctrica en un edificio de oficinas en San Fernando de Henares (Madrid)
- Instalaciones eléctricas de parque metropolitano EXPO 2008 (Zaragoza, España)
- Instalación de los sistemas audiovisuales del Auditorio (Albacete, España)
- Ampliación de la subestación eléctrica Central en Bavaro (República Dominicana)
- Instalaciones eléctricas en la urbanización AY-16 Pagola (Guipúzcoa, España)
- Fabricación y montaje de una planta de biodiesel (Bilbao)
- Reforma de la caldera G-2 en la central térmica de La Robla (León, España)
- Ampliación de la red de 400 kV entre las subestaciones de Ichaso y Amorebieta (Vizcaya, España)
- Montaje de la apiladora de la mina Meirama (La Coruña, España)

Proyectos Integrados

- Construcción de infraestructuras y mantenimiento de campos de gas en Tamaulipas (México)
- Construcción de la central de ciclo combinado de San Lorenzo en Puebla (Méjico)
- Proyecto Adriatic Integration: Integración sobre estructura de hormigón, en Algeciras, de las topsides construidas en Cádiz para una planta gasificadora (España)
- Planta de desulfuración para la central térmica de Narcea III en Asturias (España)
- Planta de desulfuración para la central térmica Litoral Almería I en Almería (España)
- Construcción del gasoducto entre Villarrobredo y Albacete (España)
- Construcción de la central de ciclo combinado de El Tebin (Egipto)
- Construcción del gasoducto Semianillo (Madrid)
- Ingeniería, compra de materiales, construcción, pruebas, carga y amarre de una estructura ligera marina denominada PM-1; así como su instalación offshore (Méjico)
- Regularización del proyecto EPC-60: Modernización y construcción de una plataforma de producción de crudo (Méjico)
- Ampliación del Proyecto Statoil (Cádiz, España)

Sistemas de Control

- Prórroga del contrato de mantenimiento del alumbrado público en la zona noreste (Madrid)
- Proyecto de instalación de trolebuses en Transbarca (Venezuela)
- Suministro para la renovación de 53 cruces semaforizados (Barcelona)
- Obra de señalización y gestión del tráfico para el tranvía (Murcia, España)

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102
28036, Madrid
Tel.: + 34 91 343 92 00
Fax: + 34 91 343 92 24
www.grupoacs.com

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

Luis Cellier
Tel.: + 34 91 343 95 55
Fax: + 34 91 343 94 56
lcellier@grupoacs.com

Miguel A. Bermejo
Tel.: + 34 91 343 94 46
Fax: + 34 91 343 94 56
mabermejoc@grupoacs.com