

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



Dow Jones
Sustainability Indexes
Member 2007/08

Informe de Resultados Enero - Septiembre 2007

30 de Octubre 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.....	19
3.5. Energía	21
3.6. Participadas cotizadas	23
ANEXOS	24
Anexo I. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Comparable.....	24
Anexo II. Evolución Bursátil	25
Anexo III. Principales Adjudicaciones	26

Resumen Ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Cifra de Negocios	10.327,2	16.012,1	+55,0%
<i>Internacional</i>	16,4 %	23,1 %	
B° Bruto de Explotación	892,3	2.607,4	+192,2%
<i>Margen</i>	8,6 %	16,3 %	
B° Neto de Explotación	694,1	1.821,3	+162,4%
<i>Margen</i>	6,7%	11,4 %	
B° Ordinario Neto*	589,9	737,1	+25,0%
B° Neto Atribuible	607,5	1.265,0	+108,2%
<i>Margen</i>	5,9%	7,9 %	
BPA	1,74 €	3,66 €	+110,5%
Fondos Generados por las Operaciones	632,4	1.652,7	+161,3%
Inversiones Netas	5.324,0	2.664,9	-49,9%
Endeudamiento Neto Total	6.061,6	16.879,4	+178,5%
Deuda Neta con recurso	2.655,6	7.988,3	+200,8%
Financiación sin recurso	3.405,9	8.891,1	+161,0%
Patrimonio Neto	3.152,4	10.329,0	+227,7%
Fondos Propios	3.023,5	4.663,9	+54,3%
Socios Externos	128,9	5.665,1	n.a.
<i>Apalancamiento**</i>	<i>84,2%</i>	<i>77,3%</i>	

* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

** Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

- En los nueve primeros meses del año el Grupo ACS ha facturado € 16.012,1 millones, un 55,0% más que en el mismo periodo de 2006, con todas las actividades creciendo en cifras de dos dígitos. En términos comparables sin la integración de Unión Fenosa, las ventas crecen un 14,3% y el beneficio neto de explotación aumenta un 15,0%.
- El beneficio ordinario después de impuestos, sin considerar los resultados extraordinarios en estos nueve meses de 2007, aumenta un 25,0% hasta los € 737,1 millones.
- El beneficio neto atribuible al Grupo creció un 108,2% hasta alcanzar € 1.265,0 millones, que representa un margen del 7,9 % sobre ventas. El BPA se sitúa en 3,66 € por acción.
- Los fondos generados por las operaciones ascienden a € 1.652,7 millones con un crecimiento del 161,3%.
- Las inversiones netas ascendieron a € 2.664,9 millones, de los que destacan los € 1.264 millones invertidos en Hochtief y € 716 millones que corresponden a proyectos de energías renovables, plantas de tratamiento y concesiones de equipamiento público e infraestructuras de transporte. La venta de Continental Auto supone una desinversión de € 659 millones.
- El saldo de deuda neta con recurso se sitúa en € 7.988,3 millones, equivalente a un apalancamiento del 77,3%. Por su parte la financiación sin recurso se sitúa en € 8.891,1 millones, lo que supone un endeudamiento neto total de € 16.879,4 millones.

1.2. Principales magnitudes por actividad¹

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	5.054,7	49%	5.653,6	35%	+11,8%
Concesiones	18,1	0%	26,7	0%	n.s.
Medioambiente y Logística	1.838,5	18%	2.122,1	13%	+15,4%
Servicios Industriales	3.493,8	33%	4.103,1	25%	+17,4%
Energía			4.348,0	27%	n.a.
Corporación / Ajustes	(77,9)		(241,4)		
TOTAL	10.327,2		16.012,1		+55,0%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	374,8	41%	421,5	16%	+12,5%
Concesiones	4,3	1%	1,4	0%	n.s.
Medioambiente y Logística	243,3	26%	283,4	11%	+16,5%
Servicios Industriales	297,9	32%	351,8	13%	+18,1%
Energía			1.579,4	60%	n.a.
Corporación / Ajustes	(28,0)		(30,1)		
TOTAL	892,3		2.607,4		+192,2%

Bº NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	316,4	44%	353,6	19%	+11,8%
Concesiones	(1,0)	0%	(3,2)	0%	n.s.
Medioambiente y Logística	149,9	21%	176,6	10%	+17,8%
Servicios Industriales	257,0	35%	303,5	16%	+18,1%
Energía			1.023,4	55%	n.a.
Corporación / Ajustes	(28,2)		(32,6)		
TOTAL	694,1		1.821,3		+162,4%

Bº NETO ATRIBUIBLE			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Construcción	215,3	36%	240,7	30%	+11,8%
Concesiones	(3,9)	(1%)	20,4	3%	n.s.
Medioambiente y Logística	82,0	14%	101,5	13%	+23,8%
Servicios Industriales	163,4	27%	194,9	24%	+19,3%
Energía	91,6	15%	184,1	23%	+101,0%
Participadas Cotizadas	53,1	9%	56,0	7%	+5,5%
Corporación / Ajustes *	6,0		467,4		
TOTAL	607,5		1.265,0		+108,2%

CARTERA			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2006	meses	2007	meses	Var. 07/06
Construcción	10.389	19	11.614	19	+11,8%
Servicios Industriales	4.860	13	5.728	13	+17,9%
Medioambiente y Logística	11.577	59	12.731	56	+10,0%
TOTAL	26.826		30.073		+12,1%

(*) En 2007 se incluye el resultado extraordinario por la venta de Continental Auto

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

- Desde principios de año, Unión Fenosa se ha integrado como una nueva rama de actividad dentro del Grupo ACS 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.
- Tras la autorización por el regulador federal de la competencia, el 24 de Abril de 2007 el Grupo ACS adquirió 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. Los fondos necesarios para esta operación provienen en un 75% de una facilidad crediticia sin recurso al accionista que tiene como respaldo el propio paquete de acciones adquirido. El otro 25% es aportado por el Grupo ACS mediante un incremento de su deuda con recurso.
- Asimismo, en el mes de Abril el Grupo vendió su filial de transporte Continental Auto. La operación, tras la aprobación de las autoridades de la competencia, se cerró el pasado 4 de Octubre. El precio pagado implica un valor empresarial de la compañía de € 701,6 millones, lo que ha supuesto una plusvalía antes de impuestos para ACS de € 509,2 millones. Tras aplicar la tasa impositiva correspondiente se ha obtenido un Beneficio después de Impuestos por actividades interrumpidas de € 424,2 millones.
- El 6 de Septiembre de 2007 el Grupo ACS ha sido admitido en el Dow Jones Sustainability Index, tanto en el ranking europeo (Stoxx) como en el ranking mundial (World Sustainability Index). Esta incorporación confirma el éxito de las políticas de Desarrollo Sostenible llevadas a la práctica en los últimos años para incrementar el valor, mejorar el entorno social y natural en el que el Grupo desarrolla su actividad, invertir en investigación y desarrollo y para aumentar su transparencia informativa.
- El pasado 28 de Septiembre el Grupo ACS alcanzó un compromiso de venta de las participaciones representativas de la totalidad del capital social de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias S.L., donde se incluye la inversión del Grupo ACS en los aeropuertos de Chile, Colombia, Jamaica y México. El importe de la operación representa un valor total de empresa de 270,8 millones de euros, que generará una plusvalía estimada antes de impuestos de 114,0 millones de euros en el próximo ejercicio 2008.
- Al cierre del tercer trimestre, el Grupo ACS tenía una participación en Iberdrola del 7,2% de forma directa y de un 5,2% adicional suscrito a través de una serie de derivados financieros (“equity swaps”) liquidables, a opción de ACS, en dinero o en acciones.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					
Enero - Septiembre					
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Importe Neto Cifra de Negocios	10.327,2	100,0%	16.012,1	100,0%	+55,0%
Otros ingresos	469,2	4,5%	716,6	4,5%	+52,7%
Valor Total de la Producción	10.796,4	104,5%	16.728,7	104,5%	+54,9%
Gastos de explotación	(7.502,4)	(72,6%)	(11.115,0)	(69,4%)	+48,2%
Gastos de personal	(2.401,6)	(23,3%)	(3.006,3)	(18,8%)	+25,2%
Beneficio Bruto de Explotación	892,3	8,6%	2.607,4	16,3%	+192,2%
Dotación a amortizaciones	(184,6)	(1,8%)	(720,1)	(4,5%)	+290,1%
Provisiones de circulante	(13,6)	(0,1%)	(66,0)	(0,4%)	+384,5%
Beneficio Neto de Explotación	694,1	6,7%	1.821,3	11,4%	+162,4%
Ingresos Financieros	107,7	1,0%	268,6	1,7%	+149,5%
Gastos Financieros	(265,8)	(2,6%)	(817,1)	(5,1%)	+207,4%
Diferencias de Cambio	(9,7)	(0,1%)	1,9	0,0%	n.a.
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	(10,8)	(0,1%)	3,8	0,0%	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	264,7	2,6%	158,0	1,0%	-40,3%
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	64,6	0,6%	200,3	1,3%	n.a.
Otras Ganancias o Pérdidas	(78,2)	(0,8%)	(14,8)	(0,1%)	-81,1%
BAI Operaciones Continuas	766,7	7,4%	1.622,1	10,1%	+111,6%
Impuesto sobre Sociedades	(160,1)	(1,6%)	(343,9)	(2,1%)	+114,8%
BDI Operaciones Continuas	606,5	5,9%	1.278,1	8,0%	+110,7%
BDI Actividades Interrumpidas	12,9	0,1%	424,2	2,6%	n.a.
Beneficio del Ejercicio	619,4	6,0%	1.702,3	10,6%	+174,8%
Intereses Minoritarios	(11,9)	(0,1%)	(437,2)	(2,7%)	n.a.
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	607,5	5,9%	1.265,0	7,9%	+108,2%

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 16.012,1 millones, un 55,0% más que en 2006. Todas las actividades muestran un crecimiento orgánico con tasas de dos dígitos. En concreto, Construcción crece un 11,8%, Medioambiente y Logística un 15,4% y Servicios Industriales un 17,4%.

- Unión Fenosa aporta € 4.348,0 millones de su cifra de negocios en los nueve meses de 2007. Sin este efecto, las ventas del Grupo hubiesen aumentado un 14,3%².
- Las ventas internacionales crecieron un 118,8% hasta alcanzar los € 3.698,8 millones, lo que representa un 23,1 % del total de las ventas. Las ventas internacionales sin el efecto de Unión Fenosa hubiesen crecido un 5,4%.

2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- Se situó en € 2.607,4 millones, un 192,2% más que en el mismo período del año anterior. El margen sobre ventas alcanzó el 16,3%. En cifras comparables, el crecimiento es del 15,2%².
- Este crecimiento se fundamenta en el buen comportamiento de todas las áreas de actividad, ya que Construcción crece un 12,5%, Servicios Industriales un 18,1% y Medioambiente y Logística un 16,5%. Así mismo, la incorporación de Unión Fenosa al área de Energía supone € 1.579,4 millones.

2.1.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

- Alcanzó los € 1.821,3 millones, un 162,4% más que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 11,4 % . En cifras comparables, el crecimiento es del 15,0%².
- De nuevo, todas las áreas aumentan de forma sólida, destacando Servicios Industriales, que mostró un buen comportamiento con un crecimiento del 18,1%, al igual que Construcción que creció un 11,8% y Medioambiente y Logística con un incremento del 17,8%. El área de Energía aportó € 1.023,4 millones a la cifra total.

2.1.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Creció un 111,6% hasta contabilizar € 1.622,1 millones, un 10,1% de las ventas.
- Los gastos financieros se sitúan en € 817,1 millones, mientras que los ingresos financieros alcanzaron los € 268,6 millones e incluyen los dividendos de Iberdrola por importe de € 55,3 millones. En términos comparables, es decir sin incluir los resultados financieros netos de Unión Fenosa, los resultados financieros del Grupo habrían sido de € -313,7 millones², que representa un incremento del 98,4%.
- Las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto positivo de € 1,9 millones.
- La puesta en equivalencia ascendió a € 158,0 millones. Abertis ha aportado € 118,4 millones, un 40,3% más frente a la cifra del año pasado y Hochtief, en su primer periodo en puesta en equivalencia, ha aportado € 16,9 millones.

² Ver Anexo I

- Durante estos nueve meses de 2007 se han registrado unos resultados por enajenación de activos no corrientes de € 200,3 millones, que corresponden principalmente a la plusvalía por la operación de Soluziona con Indra por parte de Unión Fenosa y a la venta de las concesiones de autopistas Dundalk en Irlanda y A1 en el Reino Unido.

2.1.5. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 1.265,0 millones, lo que implica un crecimiento del 108,2% frente a la cifra del año 2006.
- Eliminando los resultados extraordinarios del período, el beneficio ordinario después de impuestos del Grupo asciende a € 737,1 millones, un 25,0% más que el contabilizado a 30 de Septiembre de 2006.

Grupo ACS		
Conciliación B° Ordinario Neto		
Millones de Euros		Var. 07/06
B° Neto Atribuible	1.265,0	+108,2%
menos: Plusvalía Grupo Continental Auto	(424,2)	
menos: Plusvalía operación Soluziona	(49,7)	
menos: Otros resultados extraordinarios	(54,1)	
B° Ordinario Neto	737,1	+25,0%

- La plusvalía neta de impuestos por la venta de Grupo Continental Auto asciende a € 424,2 millones.
- Los resultados extraordinarios por la operación de Soluziona con Indra suponen € 49,7 millones.
- Otros beneficios extraordinarios ascienden a € 54,1 millones, provenientes principalmente del ajuste de impuestos por la venta de Urbis.
- Los impuestos devengados ascendieron a € 343,9 millones. La tasa impositiva efectiva se situó en un 23,5%, aunque sin considerar los resultados extraordinarios la tasa se sitúa en un 27,6%.
- El beneficio atribuible a minoritarios, € 437,2 millones, corresponde básicamente a Unión Fenosa.

2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					
30 de septiembre					
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Inmovilizado material	2.648,5	11,1 %	17.625,2	36,4 %	+565,5%
Fondo de Comercio	1.096,0	4,6 %	2.835,7	5,8 %	+158,7%
Activos intangibles	391,4	1,6 %	1.512,3	3,1 %	+286,4%
Activos financieros	10.220,3	43,0 %	10.327,6	21,3 %	+1,0%
Otros activos no corrientes	472,7	2,0 %	1.446,4	3,0 %	+206,0%
Activos no Corrientes	14.828,9	62,3 %	33.747,2	69,6 %	+127,6%
Existencias	603,1	2,5 %	966,7	2,0 %	+60,3%
Deudores	5.986,6	25,2 %	8.521,5	17,6 %	+42,3%
Activos financieros corrientes	1.115,9	4,7 %	2.471,8	5,1 %	+121,5%
Efectivos y otros medio líquidos	684,2	2,9 %	1.118,1	2,3 %	+63,4%
Otros activos corrientes	565,0	2,4 %	1.185,8	2,4 %	+109,9%
Activos Corrientes	8.954,8	37,7 %	14.264,0	29,4 %	+59,3%
Activos no Corrientes disp. a la venta			474,1	1,0 %	
TOTAL ACTIVO	23.783,6	100,0 %	48.485,2	100,0 %	+103,9%
Fondos Propios	3.023,5	12,7 %	4.663,9	9,6 %	+54,3%
Socios Externos	128,9	0,5 %	5.665,1	11,7 %	n.a.
Patrimonio Neto	3.152,4	13,3 %	10.329,0	21,3 %	+227,7%
Subvenciones de Capital	75,5	0,3 %	815,0	1,7 %	+979,2%
Emisión de bonos y obligaciones			1.227,1	2,5 %	
Deudas con entidades de crédito	3.224,5	13,6 %	6.615,0	13,6 %	+105,1%
Financiación sin recurso	3.358,9	14,1 %	8.637,5	17,8 %	+157,2%
Otros pasivos financieros	31,5	0,1 %	40,2	0,1 %	+27,4%
Otros pasivos no corrientes	527,2	2,2 %	3.564,3	7,4 %	+576,1%
Pasivos no Corrientes	7.142,1	30,0 %	20.084,0	41,4 %	+181,2%
Emisión de bonos y obligaciones			671,5	1,4 %	
Deudas con entidades de crédito	1.196,1	5,0 %	2.900,8	6,0 %	+142,5%
Financiación sin recurso	47,1	0,2 %	253,6	0,5 %	+438,7%
Acreedores comerciales	7.298,9	30,7 %	10.089,3	20,8 %	+38,2%
Otros pasivos financieros	3,6	0,0 %	123,7	0,3 %	n.a.
Otros pasivos corrientes	4.867,9	20,5 %	3.115,7	6,4 %	-36,0%
Pasivos Corrientes	13.413,6	56,4 %	17.154,6	35,4 %	+27,9%
Pasivos Asociados a Activos en Venta			102,6	0,2 %	
TOTAL PASIVO	23.783,6	100,0 %	48.485,2	100,0 %	+103,9%

2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado material crece hasta situarse en € 17.625,2 millones. Esta cifra ha crecido sustancialmente debido a la integración de Unión Fenosa por consolidación global, que aporta € 14.088,5 millones.
- El efecto principal del incremento del fondo de comercio que aumenta en € 1.739,7 millones, se debe al cambio del método de consolidación de la eléctrica.
- Los activos financieros corresponden principalmente a las participaciones estratégicas del Grupo en empresas cotizadas, Abertis, Hochtief e Iberdrola, así como las inversiones financieras de Unión Fenosa.
- El incremento de algo más de € 970 millones de la partida de 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 € 474,1 millones, corresponden:
 - Al valor de los activos de Applus⁺, compañía participada por Unión Fenosa cuyo acuerdo venta está pendiente de su aprobación por parte de las autoridades de competencia.
 - El valor en libras de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias S.L., cuyo proceso de venta se espera cerrar a principios de 2008.

2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto o fondo de maniobra presenta un saldo acreedor de € 2.531 millones. La mejora frente a la cifra de 2006 de € 841,0 millones está provocada por dos factores:
 - Una aportación positiva de € 466,6 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 € 374,4 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
30 de septiembre de 2007							
Bonos y obligaciones a L/P					1.227		1.227
Bonos y obligaciones a C/P					671		671
Bonos y Obligaciones					1.899		1.899
Deuda con entidades de crédito a L/P	151	2	1.162	258	3.065	1.976	6.615
Deuda con entidades de crédito a C/P	311	269	178	240	1.039	864	2.901
Deuda con entidades de crédito	462	271	1.340	498	4.104	2.840	9.516
Otros pasivos financieros a L/P	23	69	8	9	928	(997)	40
Otros pasivos financieros a C/P	12	1	0	2	144	(35)	124
Otros pasivos financieros	34	70	9	11	1.072	(1.032)	164
Efectivo y otros activos líquidos	2.239	331	1.287	862	207	(1.337)	3.590
Deuda / (Caja) neta	(1.743)	10	62	(353)	6.868	3.144	7.988
Financiación a L/P sin recurso	343	206	221	1.156	3.024	3.687	8.637
Financiación a C/P sin recurso	106	1	19	51	41	36	254
Financiación sin recurso	449	208	240	1.207	3.065	3.722	8.891
ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL	(1.294)	217	302	854	9.933	6.867	16.879

- El endeudamiento neto del Grupo a 30 de Septiembre de 2007 ascendía a 16.879 millones, de los que € 8.891 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista.
- € 6.533 millones de esta financiación sin recurso corresponde a los vehículos financieros utilizados para la adquisición de acciones de Unión Fenosa, Iberdrola y Hochtief, mientras que el resto procede de financiación de proyectos.
- La deuda neta con recurso presenta un saldo de € 7.988 millones, que se sitúa en un 77,3% del patrimonio neto y 2,3 veces el beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo anualizado.

2.2.4. Otros pasivos no corrientes

- Ascenden a € 3.564,3 millones, de los cuales Unión Fenosa aporta € 2.984,4 millones y el resto, € 579,8 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 € 10.329,0 millones, de los que € 5.665,1 millones corresponden a socios externos.
- Del saldo total de socios externos la mayoría, € 5.469,6 millones, corresponde al 59,5% del capital de Unión Fenosa en manos del resto de accionistas de la eléctrica, mientras que los restantes € 195,5 millones corresponden a los socios del Grupo en proyectos concesionales y filiales internacionales.

2.3. Flujos de Tesorería

Grupo ACS			
Flujos de Tesorería		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Resultado Bruto de Explotación	925,2	2.607,4	+181,8%
más: Dividendos recibidos de participadas	97,0	165,9	
más: Intereses recibidos	108,0	215,1	
menos: Intereses abonados	(267,8)	(817,1)	
menos: Impuesto sobre sociedades	(164,8)	(429,8)	
menos: Otros ajustes a las operaciones	(65,2)	(88,8)	
Fondos Generados por las Operaciones	632,4	1.652,7	+161,3%
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(1.124,9)	(1.210,8)	
Dism/(Inc) Existencias	(49,5)	(79,8)	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	1.001,6	941,9	
Inc/(Dism) Otros activos y pasivos corrientes	(9,3)	55,5	
Variación del Capital Circulante Neto	(182,1)	(293,2)	+61,0%
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	450,3	1.359,5	+201,9%
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(347,1)	(1.407,6)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(422,6)	(455,3)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(290,4)	(337,6)	
menos: Inversión en Unión Fenosa	(1.144,0)		
menos: Inversión en Iberdrola	(3.322,2)		
menos: Inversión en Hochtief		(1.263,9)	
Inversiones en Inmovilizado	(5.526,3)	(3.464,4)	-37,3%
Desinversiones en Inmovilizado	202,3	799,5	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(5.324,0)	(2.664,9)	-49,9%
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a largo plazo	543,4	651,0	
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a corto plazo	119,2	248,9	
Inc/(Dism) Financiación sin recurso	1.050,8	1.559,1	
Variación del Endeudamiento Financiero	1.713,4	2.459,0	+43,5%
Dividendos pagados	(211,7)	(441,1)	
Operaciones sobre acciones propias	19,0	(144,9)	
Variación de la Financiación Propia	(192,7)	(586,0)	n.a.
Pago pendiente compra 7,2% Iberdrola	3.322,2		
Dividendos pagados a minoritarios de UNF		(189,1)	
Otras fuentes	(52,8)	(284,3)	
Otras Fuentes de Financiación	3.269,4	(473,4)	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	4.790,1	1.399,6	-70,8%
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	(83,6)	94,2	
Tesorería al Inicio del Periodo	767,8	1.024,0	+33,4%
Tesorería Final	684,2	1.118,2	+63,4%

2.3.1. Flujos netos de tesorería de las operaciones

- Los fondos generados por las operaciones alcanzaron los € 1.652,7 millones ayudados por la capacidad de generación de caja de Unión Fenosa y el buen comportamiento del resto de las actividades operativas.
- El aumento de las necesidades de circulante, debido principalmente a motivos estacionales, deja los flujos netos de tesorería por actividades operativas en € 1.359,5 millones, lo que implica un crecimiento del 202%.

2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones netas del Grupo durante el período ascendieron a € 2.664,9 millones con el siguiente desglose por área de actividad:

Grupo ACS			
Inversiones Netas			
Enero - Septiembre			
Millones de Euros	Inversión Bruta	Desinver- siones	Inversión Neta
Construcción	87,8	(23,6)	64,2
Concesiones	400,4	(61,8)	338,6
Medioambiente y Logística	276,8	(44,0)	232,8
Servicios Industriales	467,2	(10,8)	456,4
Energía	876,7		876,7
Corporación	1.355,5	(659,3)	696,2
TOTAL	3.464,4	(799,5)	2.664,9

- Se han invertido € 1.264 millones en la adquisición del 25,1% de Hochtief, mientras que los € 659,3 millones de desinversión en la Corporación corresponden a la venta del Grupo Continental Auto.
- Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de € 87,8 millones, principalmente en maquinaria y en el establecimiento de la oficina de Dragados en Estados Unidos.
- En proyectos de Concesiones se han invertido € 400,4 millones, entre los que destaca el hospital de Majadahonda en Madrid (€ 87,5 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 (€ 25,7 millones), el intercambiador de Príncipe Pío en Madrid (€ 20,8 millones) y el Hospital de Son Dureta en Mallorca (€ 4,2 millones). La desinversión del periodo corresponde a la venta de las autopistas de Dundalk en Irlanda y la A1 en el Reino Unido.
- A Medioambiente y Logística se han destinado € 276,8 millones. En la adquisición de activos de medio ambiente se han invertido más de € 109 millones destinados en gran

medida a la reciente renovación y adjudicación de nuevos contratos, además de la planta de tratamiento de RSU de Zaragoza (€ 28 millones). En servicios portuarios y logísticos se han invertido € 70 millones, básicamente en terminales de contenedores.

- En Servicios Industriales se han invertido € 467,2 millones, principalmente en proyectos de energía renovable como la planta termosolar de Granada (€ 112,9 millones) y en diversos parques eólicos (€ 143 millones). Además se han invertido en otros proyectos de concesiones como la desaladora de Murcia (€ 42,3 millones) o en líneas de transmisión en Brasil (€ 37,6 millones).
- En el área de Energía, Unión Fenosa ha invertido 876,7 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. En el área internacional destaca la inversión de € 118 millones en la Mina de Kangra (Sudáfrica).

El desglose por área de actividad es el siguiente:

- Generación	€ 280 mn
- Distribución	€ 168 mn
- Gas	€ 9 mn
- Internacional	€ 252 mn
- Otros	€ 168 mn

2.3.3. Flujos netos de tesorería de las actividades de financiación

- El incremento anual de endeudamiento financiero del Grupo ha ascendido a € 2.459,0 millones, de los cuales € 1.559,1 millones corresponden a financiación estructurada sin recurso para ACS.
- EL Grupo ha abonado durante el presente ejercicio un total de € 441,1 millones en concepto de dividendos a sus accionistas. Además, Unión Fenosa ha repartido € 317,3 millones de dividendos anuales, de los cuales € 189,1 millones corresponden a sus accionistas minoritarios que se recogen en el epígrafe Otras Fuentes de Financiación.
- Durante el tercer trimestre del ejercicio el Grupo ha incrementado su autocartera en € 385,0 millones, con el consiguiente incremento de la deuda corporativa.

3. Evolución Áreas de Negocio

3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	5.054,7	5.653,6	+11,8%
EBITDA	374,8	421,5	+12,5%
Margen	7,4%	7,5%	
EBIT	316,4	353,6	+11,8%
Margen	6,3%	6,3%	
BAI Oper. Continuas	335,1	375,4	+12,0%
Margen	6,6%	6,6%	
B° Neto	215,3	240,7	+11,8%
Margen	4,3%	4,3%	
Cartera	10.389	11.614	+11,8%
Meses	19	19	
Fondos Generados por las Operaciones		304	
Inversión Neta		64	
Deuda / (Caja) Neta Total		(1.294)	
Deuda / EBITDA anualizado		n.a.	

3.1.1. Desglose de las ventas

Construcción			
Desglose por actividades		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Obra Civil	2.922,1	3.364,4	+15,1%
Edificación no Residencial	1.282,2	1.354,3	+5,6%
Edificación Residencial	850,4	934,9	+9,9%
TOTAL	5.054,7	5.653,6	+11,8%
<i>Internacional</i>	<i>310,1</i>	<i>288,8</i>	<i>-6,9%</i>
	6%	5%	

- Las ventas en estos nueve meses de 2007 han ascendido a € 5.653,6 millones, un 11,8% por encima de la cifra del año anterior.
- La producción nacional ha alcanzado una tasa de crecimiento del 13,1%. 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 12,5% incrementando el margen sobre ventas hasta el 7,5%, 10 p.b. mejor que el año pasado; el EBIT creció un 11,8%, con un margen sobre ventas del 6,3%.
- El beneficio neto se situó en € 240,7 millones, un 11,8% por encima de la cifra de 2006.

3.1.3. Evolución de la cartera

Construcción			
Desglose de la Cartera por actividad		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Obra Civil	6.587,6	7.426,9	+12,7%
Edificación no Residencial	2.157,3	2.249,7	+4,3%
Edificación Residencial	1.643,6	1.937,1	+17,8%
TOTAL	10.388,5	11.613,7	+11,8%
<i>Internacional</i>	<i>482,3</i>	<i>1.587,8</i>	<i>+229,2%</i>
	5%	14%	

- La cartera de obra contratada continúa aumentando y alcanza los € 11.614 millones, un 11,8% más que hace un año, lo que supone que la cartera se sitúa en 19 meses de producción.
- El crecimiento de la cartera nacional ha sido de un 1,2%, que proviene principalmente de proyectos hidráulicos y edificación.
- La cartera internacional ha aumentado un 229,2% frente al año pasado. Este significativo incremento se debe principalmente a los recientes contratos adjudicados para la construcción de las autopistas Central y Jónica en Grecia, los proyectos en EE.UU. y en Polonia.

3.2. Concesiones

Concesiones			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	18,1	26,7	n.a.
EBITDA	4,3	1,4	n.a.
EBIT	(1,0)	(3,2)	n.a.
Bº Puesta en Equivalencia	(16,1)	(11,8)	n.a.
Bº Neto	(3,9)	20,4	n.a.
Inversiones Netas		339	
Deuda Neta		217	

- 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.
- El Beneficio Neto de € 20,4 millones recoge fundamentalmente la plusvalía neta por la venta de la autopista de circunvalación de Dundalk en Irlanda y la autopista A-1 entre Darrington y Dishford en el Reino Unido.
- A finales de septiembre de 2007 el Grupo ACS, a través de su filial de desarrollo de concesiones Iridium, participaba en 39 proyectos con un capital comprometido por valor superior a los € 1.000 millones.

3.3. Medioambiente y Logística³

Medioambiente y Logística			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	1.838,5	2.122,1	+15,4%
EBITDA	243,3	283,4	+16,5%
Margen	13,2%	13,4%	
EBIT	149,9	176,6	+17,8%
Margen	8,2%	8,3%	
BAI Oper. Continuas	117,3	153,7	+31,0%
Margen	6,4%	7,2%	
Bº Neto	82,0	101,5	+23,8%
Margen	4,5%	4,8%	
Cartera	11.577	12.731	+10,0%
Meses	59	56	
Fondos Generados por las Operaciones		255	
Inversión Neta		233	
Deuda / (Caja) Neta Total		302	
Deuda / EBITDA anualizado		0,8x	

3.3.1. Desglose de las ventas

Medioambiente y Logística			
Desglose por actividades		Enero - Septiembre	
Ventas	2006	2007	Var. 07/06
Medio Ambiente	904,8	995,4	+10,0%
Servicios Portuarios y Logísticos	414,3	504,4	+21,8%
Mantenimiento Integral	519,4	622,3	+19,8%
TOTAL	1.838,5	2.122,1	+15,4%
<i>Internacional</i>	<i>196,7</i>	<i>239,8</i>	<i>+21,9%</i>
	<i>11%</i>	<i>11%</i>	

³ No incluye Continental Auto en ninguno de los periodos

- Buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos en todas ellas; Medio Ambiente crece un 10,0%, Servicios Portuarios y Logísticos un 21,8% y por último Mantenimiento Integral crece un 19,8%.

3.3.2. Resultados operativos

- El EBITDA creció un 16,5% registrando un margen del 13,4%. La mejora del margen (20 p.b.) se debe principalmente a la mejora de márgenes en el área de Servicios Portuarios y Logísticos.
- El beneficio neto creció un 23,8% con un margen del 4,8%, 30 p.b. superior al del año pasado.

3.3.3. Evolución de la cartera

Medioambiente y Logística		Enero - Septiembre	
Desglose de la Cartera por actividad			
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Medio Ambiente	7.090,8	7.049,2	-0,6%
Servicios Portuarios y Logísticos	3.674,6	4.730,0	+28,7%
Mantenimiento Integral	811,7	952,2	+17,3%
TOTAL	11.577,1	12.731,4	+10,0%
<i>Internacional</i>	<i>1.850,0</i>	<i>2.450,5</i>	<i>+32,5%</i>
	<i>16%</i>	<i>19%</i>	

- La cartera de Medioambiente y Logística se sitúa en € 12.731 millones, aproximadamente 5 años de producción.
- Destaca el crecimiento de las carteras tanto de Servicios Portuarios y Logísticos como la cartera de Mantenimiento Integral, ambas por encima del 15%.
- La cartera internacional continúa creciendo de forma muy sólida, superando en este periodo los € 2.400 millones, con un incremento del 32,5%. Casi la totalidad de este incremento se produce en el área de Servicios Portuarios y Logísticos, que multiplica su cartera exterior por diez y en Medioambiente, que incrementa su cartera exterior en un 4%.

3.4. Servicios Industriales

Servicios Industriales		Enero - Septiembre		
Principales magnitudes financieras				
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06	
Ventas	3.493,8	4.103,1	+17,4%	
EBITDA	297,9	351,8	+18,1%	
Margen	8,5%	8,6%		
EBIT	257,0	303,5	+18,1%	
Margen	7,4%	7,4%		
BAI Oper. Continuas	239,0	275,5	+15,3%	
Margen	6,8%	6,7%		
B° Neto	163,4	194,9	+19,3%	
Margen	4,7%	4,8%		
Cartera	4.860	5.728	+17,9%	
Meses	13	13		
Fondos Generados por las Operaciones		232		
Inversión Neta		456		
Deuda / (Caja) Neta Total		854		
Deuda / EBITDA anualizado		1,8x		

3.4.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales		Enero - Septiembre		
Desglose por actividades				
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06	
Redes	575,6	658,6	+14,4%	
Instalaciones Especializadas	1.261,2	1.616,3	+28,2%	
Proyectos Integrados	1.120,5	1.138,6	+1,6%	
Sistemas de Control	667,0	791,5	+18,7%	
<i>Ajustes de Consolidación</i>	<i>-130,5</i>	<i>-101,9</i>	<i>n.a.</i>	
TOTAL	3.493,8	4.103,1	+17,4%	
<i>Internacional</i>	<i>1.179,8</i>	<i>1.243,7</i>	<i>+5,4%</i>	
	<i>34%</i>	<i>30%</i>		

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en estos nueve meses de 2007, un 17,4%, impulsadas predominantemente por las actividades de Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control.
- La actividad internacional sigue mostrando un comportamiento positivo, principalmente en las áreas de Instalaciones.
- El área de Redes aumenta su actividad total un 14,4% apoyado por el fuerte impulso internacional.

- El área de Instalaciones Especializadas ha experimentado un elevado crecimiento en estos nueve meses 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 un tercio de sus ventas.
- El área de Proyectos Integrados presenta un crecimiento moderado de su producción, un 1,6%, aunque su cartera aumenta de forma significativa, tanto en España como en su área internacional. Este moderado crecimiento de las ventas es debido a la menor producción de un proyecto de gran envergadura como la Refinería de Minatitlán, en México, cuya mayor actividad se espera recuperar en los próximos trimestres.
- Los Sistemas de Control han experimentado un crecimiento del 18,7% 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 18,1% con un margen sobre ventas del 8,6%, superior en 10 p.b. al registrado el año pasado.
- El EBIT tuvo creció también un 18,1%, situando el margen sobre ventas en el 7,4%.

3.4.3. Evolución de la cartera

Servicios Industriales			
Desglose de la Cartera por actividad			
	Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Redes	800,0	1.126,6	+40,8%
Instalaciones Especializadas	1.622,5	1.652,9	+1,9%
Proyectos Integrados	1.477,1	1.905,5	+29,0%
Sistemas de Control	960,3	1.042,8	+8,6%
TOTAL	4.859,9	5.727,8	+17,9%
<i>Internacional</i>	<i>1.207,8</i>	<i>1.960,1</i>	<i>+62,3%</i>
	25%	34%	

- La cartera de € 5.728 millones (+17,9% en doce meses) supone más de un año de producción, lo que prevé una buena marcha del área durante los próximos meses.
- Destaca el crecimiento cercano al 30% de la cartera de Proyectos Integrados y el importante crecimiento de la cartera de Redes, aumento que proviene principalmente de contratos que serán realizados fuera de España.

3.5. Energía

Energía		Enero - Septiembre	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas		4.348,0	n.a.
EBITDA		1.579,4	n.a.
Margen		36,3%	
EBIT		1.023,4	n.a.
Margen		23,5%	
BAI Oper. Continuas	62,2	851,3	n.a.
Margen		19,6%	
B° Neto	91,6	184,1	n.a.
Margen		4,2%	
Fondos Generados por las Operaciones		944	
Inversión Neta		877	
Deuda / (Caja) Neta Total		9.933	
Deuda / EBITDA anualizado		4,7x	

3.5.1. Desglose de las ventas

Energía		Enero - Septiembre	
Desglose ventas por actividad			
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Generación	1.687,9	1.548,2	-8,3%
Distribución	500,9	536,0	+7,0%
Gas	492,6	433,5	-12,0%
Otros/ajustes	82,5	-86,2	n.a.
Nacional	2.763,9	2.431,5	-12,0%
Internacional	1.854,6	1.916,5	+3,3%
	40%	44%	
TOTAL	4.618,5	4.348,0	-5,9%

- En Generación, que incluye la comercialización al mercado liberalizado, las ventas han disminuido un 8,3%, consecuencia de los bajos precios del mercado eléctrico en estos tres trimestres del año frente a los elevados precios del año anterior en el mismo periodo, y particularmente en el período inicial del año previo a la entrada en vigor del RD-Ley 3/2006. Este hecho se ha visto mitigado por las ventas de comercialización al mercado liberalizado, con un incremento en el volumen total de la energía vendida (+50,3%).
- Los ingresos de Distribución en estos nueve meses, aumentan un 7,0% por el efecto de la actualización de la retribución de la actividad regulada. Este aumento, si no se tiene en cuenta determinados efectos liquidatorios registrados puntualmente en el año 2006 y otros ajustes, sería del 15,0% en términos homogéneos.

- En Gas, las ventas disminuyen un 12,0% como consecuencia del mayor volumen de las operaciones internacionales de intercambios (+47,1%) que se reflejan por su resultado neto en la cifra de ingresos, así como por la disminución del precio medio de venta como consecuencia de un escenario promedio de precios energéticos desfavorable en el primer semestre del año respecto al ejercicio anterior
- En las actividades internacionales, el efecto del tipo de cambio de las monedas locales respecto al euro afecta, de forma negativa, a los ingresos en -75,1 millones de euros. Sin embargo, el resultado originado por la actividad básica de los negocios, sin el efecto tipo de cambio, registra un aumento del 7,4%.
- Por último, la integración de Soluziona en Indra supone una reducción del volumen de ventas consolidadas de Unión Fenosa en cerca de € 300 millones.

3.5.2. Resultados operativos

Energía			
Desglose EBIT por actividad		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Generación	373,9	378,6	+1,3%
Distribución	193,7	245,1	+26,5%
Gas	231,6	205,8	-11,1%
Internacional	277,0	282,3	+1,9%
Otros/ajustes	-19,9	-9,5	
TOTAL Unión Fenosa	1.056,3	1.102,3	+4,4%
Ajustes consolidación ACS		-78,9	
TOTAL ACS Energía		1.023,4	

- Al ser el primer año que Unión Fenosa contribuye a los resultados operativos del Grupo, el impacto es muy positivo y permite incrementar el beneficio neto de explotación en € 1.023,4 millones, que incluye una amortización adicional de € 78,9 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.
- El impacto neto en beneficio asciende a € 184,1 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		Enero - Septiembre	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Abertis	84,4	118,4	+40,3%
Hochtief		16,9	n.a.
Iberdrola*		55,3	n.a.
Aportación bruta al resultado	84,4	190,6	+125,8%
Gastos financieros asociados	(48,3)	(198,5)	
Impuestos	16,9	63,9	
Bº Neto	53,1	56,0	+5,5%

* 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 € 190,6 millones.
 - La contribución de Abertis creció un 40,3% hasta los € 118,4 millones.
 - La contribución por puesta en equivalencia de Hochtief estos nueve meses asciende a € 16,9 millones.
 - Los dividendos de Iberdrola en 2007 han contribuido con € 55,3 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 € 198,5 millones, con un impacto fiscal positivo adicional de € 63,9 millones.
- Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en este periodo ha sido de € 56,0 millones.

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

Anexos

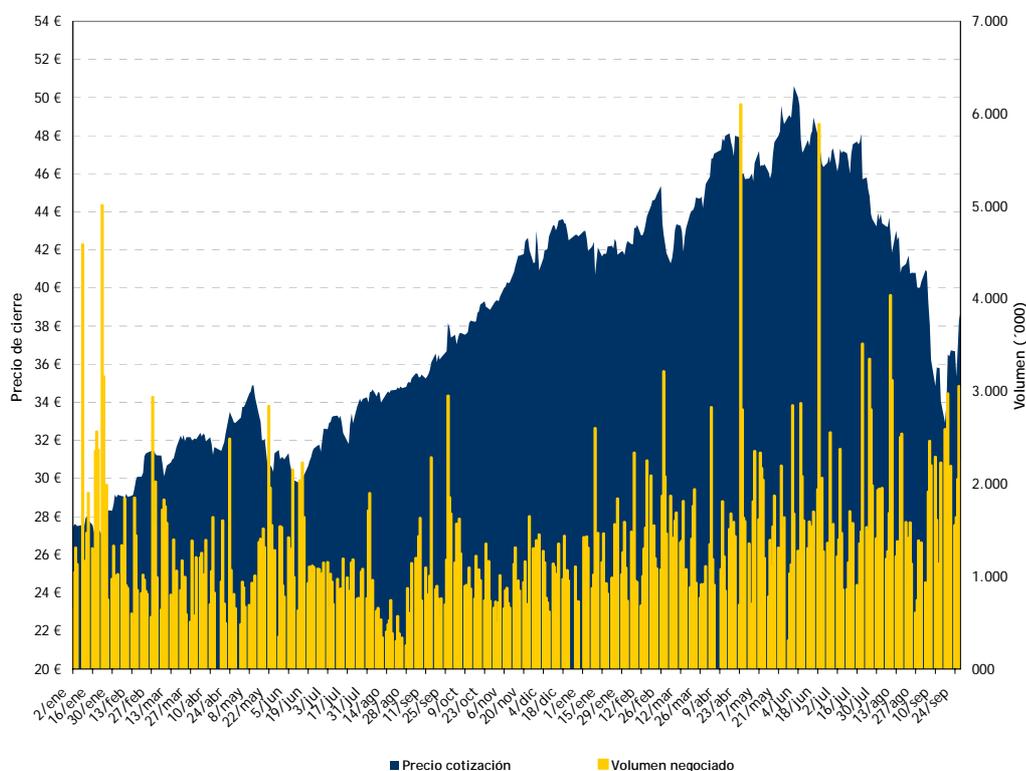
Anexo I. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Comparable

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada comparable (*)					
			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2006	%	2007	%	Var. 07/06
Importe Neto Cifra de Negocios	10.327,2	100,0%	11.799,6	100,0%	+14,3%
Otros ingresos	469,2	4,5%	567,9	4,8%	+21,0%
Valor Total de la Producción	10.796,4	104,5%	12.367,6	104,8%	+14,6%
Gastos de explotación	(7.502,4)	(72,6%)	(8.682,7)	(73,6%)	+15,7%
Gastos de personal	(2.401,6)	(23,3%)	(2.656,8)	(22,5%)	+10,6%
Beneficio Bruto de Explotación	892,3	8,6%	1.028,0	8,7%	+15,2%
Dotación a amortizaciones	(184,6)	(1,8%)	(205,9)	(1,7%)	+11,6%
Provisiones de circulante	(13,6)	(0,1%)	(24,2)	(0,2%)	+77,5%
Beneficio Neto de Explotación	694,1	6,7%	797,9	6,8%	+15,0%
Ingresos Financieros	107,7	1,0%	205,8	1,7%	+91,1%
Gastos Financieros	(265,8)	(2,6%)	(519,5)	(4,4%)	+95,5%
Diferencias de Cambio	(9,7)	(0,1%)	(9,9)	(0,1%)	n.a.
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	(10,8)	(0,1%)	(2,6)	(0,0%)	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	264,7	2,6%	401,6	3,4%	+51,7%
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	64,6	0,6%	58,4	0,5%	n.a.
Otras Ganancias o Pérdidas	(78,2)	(0,8%)	(14,8)	(0,1%)	-81,1%
BAI Operaciones Continuas	766,7	7,4%	917,1	7,8%	+19,6%
Impuesto sobre Sociedades	(160,1)	(1,6%)	(59,2)	(0,5%)	-63,0%
BDI Operaciones Continuas	606,5	5,9%	857,9	7,3%	+41,4%
BDI Actividades Interrumpidas	12,9	0,1%	424,2	3,6%	n.a.
Beneficio del Ejercicio	619,4	6,0%	1.282,0	10,9%	+107,0%
Intereses Minoritarios	(11,9)	(0,1%)	(17,0)	(0,1%)	n.a.
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	607,5	5,9%	1.265,0	10,7%	+108,2%

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

Anexo II. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	2006	2007
Precio de cierre	37,40 €	38,70 €
Revalorización del período	37,45%	-18,22%
Revalorización acumulada desde 31.12.2000	346,83%	362,37%
Máximo del período	39,15 €	50,95 €
Fecha Máximo del período	27-sep	01-jun
Mínimo del período	26,62 €	32,10 €
Fecha Mínimo del período	18-ene	17-sep
Promedio del período	31,47 €	43,79 €
Volumen total títulos (miles)	157.971	191.528
Volumen medio diario títulos (miles)	2.468,29	2.992,63
Total efectivo negociado (€ millones)	4.781	8.671
Efectivo medio diario (€ millones)	74,70	135,49
Número de acciones (millones)	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	13.197	13.656



Anexo III. Principales Adjudicaciones

i. Construcción

Obra Civil - Carreteras

- Variante Sur del Tramo-5 de la carretera entre Goroztiza y Kadagua (Vizcaya)
- Renovación del tramo entre Zafra y Huelva (Badajoz)
- Proyecto para la construcción del Puente sobre la Bahía de Cádiz
- Proyecto para la construcción de la Autopista Jónica (Grecia)
- Proyecto para la construcción de la Autopista Central Greece E-65 (Grecia)
- Proyecto para la construcción de la Autopista A-4 entre Wielicka-Szarow (Polonia)
- 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)
- Construcción del paso inferior en el acceso de Sueca (Valencia)
- Construcción del centro de control para la autopista M30 en su bypass Sur (Madrid)
- Construcción de las autopistas M7/M8 en Irlanda
- Construcción de la carretera entre Radona y Sauquillo Campo (Soria)

Obra Civil - Ferrocarriles

- Tramo ferroviario de alta velocidad entre Trinidad y Montcada (Barcelona)
- Tramo ferroviario de alta velocidad entre Maceiras y Redondela (Pontevedra)
- Tramo ferroviario de alta velocidad entre Archidona y Arroyo Negra (Málaga)
- Proyecto para la construcción del tramo de cercanías hasta Embajadores (Madrid)
- Proyecto para la construcción de varias estaciones de Metro (Sevilla)
- Proyecto para la construcción de una plataforma de la línea de ferrocarril de alta velocidad en Durango (Vizcaya)
- Proyecto para la construcción de túneles urbanos y estación en Gerona (España)
- Proyecto para la construcción de la Estación de metro Mercado (Valencia)
- Proyecto ferroviario de alta velocidad (AVE) para el acceso a Albacete
- Prolongación de la Línea 11 de metro hasta el Barrio de la Fortuna (Madrid)
- Mantenimiento de la línea de ferrocarril Madrid-Valladolid-Olmedo-Medina del Campo

Obra Civil - Aeropuertos

- Reconstrucción del módulo D del aparcamiento de la Terminal 4 del aeropuerto de Barajas (Madrid)
- Construcción del aparcamiento y urbanización del aeropuerto de Vigo (Galicia)
- Construcción del Aeródromo Alguaire (Lérida)

Obra Civil - Obras Hidráulicas o Marítimas

- Proyecto para la modernización del Canal de Terreu (Huesca)

- Realización de la obra civil hidráulica para una Central Nuclear en Argentina
- Proyecto para la mejora del Asiento Explanada en el puerto de Cádiz
- Proyecto para la construcción del Dique Esfinge 2ª Fase (Las Palmas)
- Mejora de la estación de tratamiento de aguas pluviales de San Joan Despí (Barcelona)
- Construcción del tramo 19B del Canal Navarra
- Construcción de la acequia Favara C.Oeste F-1 en Valencia
- Ampliación y mejora del abastecimiento de agua de La Sagra (Toledo)

Edificación No Residencial

- Urbanización del sector E-40 en Elche (Alicante)
- Urbanización de terrenos en Leganés (Madrid)
- Urbanización de la zona UE-124 en Arganda (Madrid)
- Urbanización de la parcela F-2 en el PAU de Arroyo Fresno (Madrid)
- Urbanización de la Fuente de San Francisco (Guadalajara)
- Trabajos de acabado del Pabellón Puente para la EXPO 2008 (Zaragoza)
- Reformas y albañilería en una factoría de Acero en Asturias
- Reforma de la Facultad de Ciencias de Puerto Real (Cádiz)
- Proyectos para la realización de tareas de edificación en Zaragoza
- Instalación del Centro de Alto Rendimiento de Tincer en Tenerife
- Construcción del Parque Marítimo Jinámar en Las Palmas de Gran Canaria
- Construcción del nuevo Teatro Auditorio en Ciudad Real
- Construcción del edificio de la Comisaría Provincial de Policía de Alicante
- Construcción del centro de visitas de la Ciudad del BSCH (Madrid)
- Construcción del Centro Cultural de Benidorm (Alicante)
- Construcción del Centro Comercial Vilella en Alcira (Alicante)
- Construcción del Centro Comercial Majadahonda (Madrid)
- Construcción del aparcamiento Policarpo Sanz en Pontevedra
- Construcción del aparcamiento El Recuerdo (Madrid)
- Construcción de una pista de atletismo en Sabadell (Barcelona)
- Construcción de un complejo industrial en Leganés (Madrid)
- Construcción de un Centro de Inserción Social (Palma de Mallorca)
- Construcción de un apartotel con oficinas (Madrid)
- Construcción de los Edificios Onix (Madrid)
- Construcción de lofts en Leganés (Madrid)
- Construcción de un hotel y SPA en Murcia

Edificación Residencial

- Construcción de viviendas en Torresana (Barcelona)
- Construcción de Urbanizaciones en la parcela S-6 de Villalonquénjar (Burgos)
- Construcción de la urbanización Los Pocillos en Madrid

- Construcción de 92 viviendas unifamiliares en Molina de Segura (Murcia)
- Construcción de 78 viviendas unifamiliares en Paracuellos del Jarama (Madrid)
- Construcción de 54 viviendas in Tamanca (Baleares)
- Construcción de 356 viviendas en Yebes (Guadalajara)
- Construcción de 225 viviendas en Villanueva de la Cañada (Madrid)
- Construcción de 198 viviendas en Valladolid
- Construcción de 178 viviendas (Ibiza)
- Construcción de 175 viviendas en Campello (Alicante)
- Construcción de 162 y 135 viviendas en Torrent (Valencia)
- Construcción de 142 viviendas en Montornés (Barcelona)
- Construcción de 118 viviendas en La Cumbre (Valladolid)
- Construcción de 118 viviendas en El Encinar (Madrid)
- Construcción de 114 viviendas en la Finca La Quinta (Tenerife)
- Construcción de 102 viviendas en Valderrama (Cádiz)
- Construcción de 101 viviendas en Cádiz

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

- Tratamientos selvícolas preventivos de incendios en 681 Ha de la Comarca de Tierra de Pinares-Serrezuela en Castilla y León
- Servicio de mantenimiento y conservación de plazas y espacios verdes de Sabadell (Cataluña)
- Sellado y mantenimiento del vertedero de Sagunto (Valencia)
- Reparación de daños por tormenta en Delta Santa Cruz de Tenerife
- Recogida de residuos sólidos urbanos en Tigre (Buenos Aires, Argentina)
- Recogida de residuos sólidos urbanos en Tánger (Marruecos)
- Recogida de residuos sólidos urbanos en Redondela (Pontevedra)
- Recogida de residuos sólidos urbanos en Morón de la Frontera (Sevilla)
- Recogida de residuos sólidos urbanos en la Mancomunidad de la Ribera Izquierda del Ebro
- Planta de Biometanización en Roanne (Francia)
- Obras en los arroyos de Fuentes de León (Badajoz)

- Mantenimiento y limpieza de la planta Sogama
- Limpieza viaria y recogida en Tetuán (Marruecos)
- Limpieza viaria y recogida en Mijas y Alahurin (Málaga)
- Limpieza viaria y recogida en Marrakech (Marruecos)
- Limpieza viaria y recogida en Manzanares (Madrid)
- Limpieza viaria y recogida de Roquetas (Almería)
- Limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en Novelda (Alicante)
- Limpieza viaria y recogida de Ponte Caldelas (Pontevedra)
- Limpieza viaria y recogida de basuras en Torres de la Alameda (Madrid)
- Limpieza viaria y recogida de basura en la zona norte de Barcelona
- Limpieza viaria y recogida Berrechid (Marruecos)
- Limpieza Viaria del Distrito de Moncloa en Madrid
- Limpieza Viaria del Distrito de Chamberí en Madrid
- Limpieza de contenedores del consorcio RSU en Málaga
- Construcción y mantenimiento del Parque Ambiental (Valladolid)
- Construcción y Explotación del Vertedero de la Zona IV de Zaragoza
- Construcción y explotación del Punto Limpio Mancomunidad Bajo Gallego (Galicia)
- Construcción de una planta de tratamiento de residuos (Barcelona)
- Ampliación y mejora del centro de tratamiento RSU para la Junta de Castilla y León
- Ampliación de la limpieza viaria del distrito de Carabanchel-Latina (Madrid)

Mantenimiento Integral

- Servicios de limpieza, catering y gestión de cafeterías de las clínicas Nuevo Parque y Universal (Madrid)
- Servicio de soporte educativo para un total de 17 escuelas infantiles en diversos barrios de Barcelona
- Servicio de limpieza en los parques de bomberos y servicios necesarios para el desarrollo de la actividad cultural en diversos centros de Madrid
- Servicio de limpieza en el hospital Dr. Negrín y en sus correspondientes dependencias (Canarias)
- Servicio de limpieza en centros y zonas comunes del campus universitario de Espinardo y pabellón docente del campus de ciencias de la Universidad (Murcia)
- Servicio de limpieza del recinto ferial Juan Carlos I (Madrid)
- Servicio de limpieza del hospital Universitario de Tarragona Joan XXIII
- Servicio de limpieza del Hospital Universitario de Bellvitge (Barcelona)
- Servicio de limpieza del Hospital Universitario Carlos Haya (Málaga)
- Servicio de limpieza del Hospital Juan Carlos I y los locales y dependencias adscritas (Canarias)

- Servicio de limpieza del Hospital de Poniente en El Ejido (Almería) y dos centros asociados (Hospital de El Toyo y Hospital de Guadix, Granada)
- Servicio de limpieza del Hospital de Jerez y otros centros dependientes del mismo
- Servicio de limpieza del distrito de Atención Primaria de Sevilla
- Servicio de limpieza de varias dependencias públicas en Las Palmas, Cataluña y otras zonas de España
- Servicio de limpieza de los locales de los hospitales universitarios: Insular de Gran Canaria, Materno Infantil de Gran Canarias y diversos centros CAE de varias localidades de Gran Canaria
- Servicio de limpieza de los centros que integran el Complejo Hospitalario de Jaén
- Servicio de limpieza de centros públicos, dependencias municipales, instalaciones deportivas y otras de Torrelavega (Cantabria)
- Servicio de educadores de tres guarderías municipales en Blanes (Gerona)
- Servicio de ayuda a domicilio, atención domiciliaria, atención en recepción y gestión del comedor en varias residencias y centros sociales en diferentes municipios españoles
- Servicio de ayuda a domicilio en León
- Servicio de ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Cádiz
- Restauración para los internos, explotación de las cafeterías y comedores de funcionarios y equipamiento de la cocina para el centro penitenciario Brians 2 (Barcelona)
- Recogida y Limpieza Viaria en Souk Sebt (Marruecos)
- Prórroga del servicio de limpieza del Hospital La Paz de Madrid
- Prórroga del servicio de limpieza del distrito de Atención Primaria de la Bahía de Cádiz-La Janda
- Prórroga del servicio de limpieza de locales y dependencias del Hospital Universitario Nuestra Señora de la Candelaria en Tenerife
- Prórroga del servicio de ayuda domiciliaria de la Diputación Provincial de Málaga
- Prórroga del contrato de trabajos de conservación y renovación de jardines públicos de Hospitalet
- Manutención de los profesionales de la Gerencia Regional de Salud de Castilla y León
- Mantenimiento del parking de Roquetas del Mar (Almería)
- Limpieza y desinfección de los centros de salud del área de Menorca
- 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 del servicio de atención sociosanitaria a personas con discapacidad intelectual en el CAMP Reina Sofía (Gran Canaria)
- Gestión del nuevo centro socio-educativo infantil del distrito sur del Ayuntamiento de Alcalá de Guadaíra (Sevilla)

- Gestión del centro de estancias diurnas en Prado de Rey (Cádiz)
- Gestión de la residencia y del centro de día de enfermos de Parkinson en Palma de Mallorca
- Gestión de la residencia de la tercera edad y centro de día Chelva (Valencia)
- Gestión de la residencia de Alzheimer y centro de día de Palma de Mallorca
- Gestión de la guardería municipal "Els Montgatets" del Ayuntamiento de Mongat (Barcelona)
- Explotación del servicio de ayuda a domicilio del municipio de Santiago de Compostela
- Construcción y explotación de la residencia de la tercera edad en La Seca (Valladolid)
- Concesión del servicio público de la Guardería municipal "Els Fesolets" de Malgrat del Mar (Barcelona)

iv. Servicios Industriales

Redes

- Renovación del contrato marco anual con Iberdrola
- Red de transmisión de baja tensión en Baja California (México)
- Red de distribución en los Hueros, Villabilla (Madrid)
- Mantenimiento de la red de gasoductos de Enagas durante 2007
- Contrato marco con Endesa para 3 años (España y Latinoamérica)
- Contrato de mantenimiento de la red telefónica entre Mayo de 2007 a Abril de 2012
- Contrato anual 2007 para la realización de lecturas de contadores en la zona del Vallés y Maresme (Valencia)
- Construcción de una línea de transmisión en Guatemala

Instalaciones Especializadas

- Suministro y montaje de seguidores para una planta solar (Toledo)
- Subestación Occidental, subestaciones de distribución de 115 y 13,8 kV y líneas de subtransmisión de 115 kV (México)
- 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)
- Reforma de la caldera G-2 en la central térmica de La Robla (León)
- Realización del proyecto Medusa-II para Unión Fenosa (La Coruña)
- Puesta en paralelo de las subestaciones eléctricas de 600 Vcc para las líneas 2,4,5 y 9 de Metro (Madrid)
- Montajes mecánicos en una mina de Cobre (Gerena, Sevilla)
- Montajes mecánicos en el Campo Bola (Argentina)
- Montaje de los dobles fondos centrales en la draga 46.000 para Construcciones Navales del Norte
- Montaje de la apiladora de la mina Meirama (La Coruña)
- Modificaciones en el Centre Hospitalier Universitaire de Besançon (Francia)

- Modificaciones en el Centre Hospitalaire Valence (Francia)
- Mantenimiento integral de las instalaciones de la central térmica Costanera (Argentina)
- Mantenimiento de las instalaciones mecánicas de la Refinería de Sines (Portugal)
- Línea de alta tensión entre Tapachula y Pot-Suchiate en Chiapas (México)
- Línea de alta tensión de 400 kV entre Pesoz y Salas y estación de servicio de El Palo (Asturias)
- Instalaciones eléctricas y especiales en el complejo residencial de los Mossos de Escuadra en Sabadell (Barcelona)
- Instalaciones eléctricas y especiales en el Centro de Producción Audiovisual Mediacomplex en el Polígono 22@ (Barcelona)
- Instalaciones eléctricas en la urbanización AY-16 Pagola (Guipúzcoa)
- Instalaciones eléctricas en el Museo de la Voz Humana (Burgos)
- Instalaciones eléctricas de parque metropolitano EXPO 2008 (Zaragoza)
- Instalaciones eléctricas de la línea 9 del metro de Barcelona
- Instalaciones de seguridad en el Centro Penitenciario Madrid VII en Estremera (Madrid)
- Instalaciones de electricidad en la nueva terminal y torre de control del aeropuerto de La Palma
- Instalación eléctrica en un edificio de oficinas en San Fernando de Henares (Madrid)
- Instalación de los sistemas audiovisuales del Auditorio (Albacete)
- Fabricación y montaje de una planta de biodiesel (Bilbao)
- Diseño y construcción de instalaciones solares fotovoltaicas en Daimiel, Ciudad Real
- Construcción y equipamiento del hospital de Luhez, con 70 camas en Angola
- Construcción y equipamiento de Hospital de Tuvelai (Angola)
- Construcción y equipamiento de Hospital de Libolo (Angola)
- Construcción del gasoducto entre Bergara e Irún - Tramo I -
- Construcción del entronque de 230 y 115 kV del proyecto Eurus en México
- Construcción de una línea de transmisión en Camboya
- Construcción de una línea de transmisión de 500 kV entre Neves y Mesquita, así como las subestaciones asociadas (Brasil)
- Construcción de una línea de transmisión de 230 kV en el Vale do Paraíba (Sao Paulo, Brasil)
- Construcción de las depuradoras de la Zona 7-A de Aragón
- Construcción de la variante de la línea de alta tensión de 45 kV del parque eólico de Valbuena (Brugos)
- Climatización del Hotel Rose Hall Iberostar (Jamaica)
- Climatización del Hotel Riu Karamboa (Brasil)
- Apertura de la sucursal en Amman (Jordania)
- Ampliación de la subestación eléctrica Central en Bavaro (República Dominicana)
- Ampliación de la refinería de Cartagena (Murcia)

- Ampliación de la red de 400 kV entre las subestaciones de Ichaso y Amorebieta (Vizcaya)

Proyectos Integrados

- Regularización del proyecto EPC-60: Modernización y construcción de una plataforma de producción de crudo (México)
- Proyecto para la construcción de una refinería de Petronor en Bilbao
- Proyecto Maaden: construcción de una planta de fertilizantes en Arabia Saudí
- Proyecto Adriatic Integration: Integración sobre estructura de hormigón, en Algeciras, de las topsides construidas en Cádiz para una planta gasificadora
- Planta de desulfuración para la central térmica Litoral Almería I en Almería
- Planta de desulfuración para la central térmica de Narcea III en Asturias
- Parque solar fotovoltaico de 1 MW
- Parque eólico Sierra Ministra (Guadalajara)
- Parque eólico de Castil de Tierra (Soria)
- Montaje de plantas solares en Archidona (Málaga), Gobernador (Granada) y Baena (Córdoba)
- Ingeniería, Compra, Construcción, Integración, Hook-Up, Commissioning y Pruebas de Mar de Módulos sobre el casco de un barco para Perforación (Noruega)
- Ingeniería, compra de materiales, construcción, pruebas, carga y amarre de una estructura ligera marina denominada PM-1; así como su instalación offshore (México)
- Huerta solar de 10 MW en la Puebla de Almoradiel (Toledo)
- Fabricación de estructuras metálicas para la construcción del puente de nuevo acceso a Cádiz
- Construcción del gasoducto Semianillo (Madrid)
- Construcción del gasoducto entre Villarrobreo y Albacete
- Construcción de una Central de Ciclo Combinado - Nubaria III - (Egipto)
- Construcción de una Central de Ciclo Combinado - Kureimat III - (Egipto)
- Construcción de la central de ciclo combinado de San Lorenzo en Puebla (México)
- Construcción de la central de ciclo combinado de El Tebin (Egipto)
- Concesión de una línea de transmisión (Brasil)
- Ampliación del Proyecto Statoil (Cádiz)

Sistemas de Control

- Suministro para la renovación de 53 cruces semaforizados (Barcelona)
- Renovación del mantenimiento del tráfico urbano en la ciudad de Córdoba
- Proyecto Transbarca de instalación de trolebuses en Transbarca (Venezuela)
- Proyecto de instalación de balizas para el aeropuerto de Malaga
- Prórroga del contrato de mantenimiento del alumbrado público en la zona noreste (Madrid)
- Obra de señalización y gestión del tráfico para el tranvía (Murcia)

- Mantenimiento del alumbrado público en la ciudad de Málaga
- Mantenimiento de gestión del tráfico en la ciudad de Valencia
- Extensión del proyecto de Transporte Masivo en Ciudad de Barquisimeto (Venezuela)
- Conservación de la señalización horizontal y vertical en Palma de Mallorca
- Conservación de la señalización horizontal y vertical en la ciudad de Málaga

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