



*Informe de Resultados
1^{er} Semestre 2008*

30 de Julio de 2008

ÍNDICE

1.	RESUMEN EJECUTIVO	3
1.1.	Principales magnitudes financieras	3
1.2.	Principales magnitudes por actividad.....	4
1.3.	Hechos relevantes del periodo.....	5
2.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	6
2.1.	Cuenta de Resultados	6
	Balance de Situación.....	9
2.2.	Flujos Netos de Efectivo	11
3.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	14
3.1.	Construcción	14
3.2.	Concesiones	16
3.3.	Medio Ambiente y Logística	17
3.4.	Servicios Industriales	19
3.5.	Energía.....	22
3.6.	Participadas cotizadas	24
	ANEXOS.....	25
	Anexo I. Evolución Bursátil	25
	Anexo II. Principales Adjudicaciones.....	26

1. Resumen Ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras		Enero - Junio	
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Cifra de Negocios	10.409	11.707	+12,5%
<i>Internacional</i>	23,6 %	26,4 %	
B° Bruto de Explotación	1.709	1.909	+11,7%
<i>Margen</i>	16,4 %	16,3 %	
B° de Explotación	1.192	1.363	+14,4%
<i>Margen</i>	11,4%	11,6 %	
B° Ordinario Neto*	482	560	+16,1%
B° Neto Atribuible	1.010	893	-11,7%
<i>Margen</i>	9,7%	7,6 %	
B° Neto ProForma**	1.010	1.188	+17,5%
BPA	2,93 €	2,64 €	-9,8%
Inversiones Netas	2.019	1.087	-46,1%
Inversiones	2.780	2.139	-23%
Desinversiones	762	1.052	n.a.
Endeudamiento Neto (12/07 vs. 06/08)	16.575	18.442	+11,3%
Deuda Neta con recurso	6.933	8.530	+23,0%
Financiación de proyectos	9.641	9.912	+2,8%
Patrimonio Neto (12/07 vs. 06/08)	10.441	9.949	-4,7%
<i>Apalancamiento***</i>	66%	86%	

* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

** Beneficio neto atribuible que incluye el resultado de la venta del 100% de InvinSL

*** Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

- En el primer semestre del año 2008 el Grupo ACS ha facturado € 11.707 millones, un 12,5% más que en 2007.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 11,7% y el beneficio neto de explotación (EBIT) crece un 14,4%.
- El beneficio ordinario después de impuestos, sin considerar los resultados extraordinarios, aumenta un 16,1% hasta los € 560 millones.
- El beneficio neto atribuible al Grupo disminuyó un 11,7% hasta los € 893 millones. Esta diferencia está producida por los resultados extraordinarios contabilizados en 2007 (Grupo Continental Auto) y por la no inclusión de la venta del 51% adicional de InvinSL en 2008. Si se incluyese este resultado extraordinario el Beneficio Neto ProForma crecería un 17,5% hasta los € 1.188 millones. El BPA se sitúa en 2,64 € por acción.
- Las inversiones netas ascendieron a € 1.087 millones, de los que € 2.139 millones corresponden a inversiones brutas entre las que destaca la adquisición de una participación adicional del 4,84% en Unión Fenosa. Los distintos procesos de desinversión cerrados durante este semestre han alcanzado los € 1.052 millones, proveniente tanto de activos no estratégicos de Unión Fenosa como la venta de concesiones a Abertis.
- El saldo de endeudamiento neto total asciende a € 18.442 millones, de los cuales € 8.530 millones son deuda neta con recurso, equivalente a un apalancamiento del 86% y la financiación de proyectos sin recurso se sitúa en € 9.912 millones.

1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO					Enero - Junio
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	3.566	34%	3.584	30%	+0,5%
Concesiones	15	0%	36	0%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	1.397	13%	1.567	13%	+12,2%
Servicios Industriales	2.745	26%	3.290	28%	+19,8%
Energía	2.846	27%	3.393	29%	+19,2%
Corporación / Ajustes	(160)		(163)		
TOTAL	10.409		11.707		+12,5%

B° BRUTO EXPLOTACIÓN					Enero - Junio
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	266	15%	267	14%	+0,5%
Concesiones	0	0%	25	1%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	187	11%	209	11%	+12,2%
Servicios Industriales	235	14%	293	15%	+24,6%
Energía	1.042	60%	1.137	59%	+9,1%
Corporación / Ajustes	(21)		(22)		
TOTAL	1.709		1.909		+11,7%

B° NETO EXPLOTACIÓN					Enero - Junio
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	223	18%	224	16%	+0,5%
Concesiones	(3)	(0%)	19	1%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	115	9%	130	10%	+12,4%
Servicios Industriales	202	17%	251	18%	+24,4%
Energía	677	56%	762	55%	+12,6%
Corporación / Ajustes	(22)		(23)		
TOTAL	1.192		1.363		+14,4%

B° NETO ATRIBUIBLE					Enero - Junio
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	150	27%	156	27%	+3,6%
Concesiones	28	5%	6	1%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	68	12%	78	14%	+15,0%
Servicios Industriales	129	24%	159	28%	+23,6%
Energía	140	26%	153	27%	+9,8%
Participadas Cotizadas	32	6%	19	3%	-39,9%
Corporación / Ajustes	463		322		
TOTAL	1.010		893		-11,7%

CARTERA					Enero - Junio
Millones de Euros	2007	meses	2008	meses	Var. 08/07
Construcción	11.269	19	11.752	19	+4,3%
Servicios Industriales	5.857	14	6.251	13	+6,7%
Medio Ambiente y Logística	12.895	60	15.745	62	+22,1%
TOTAL	30.021		33.748		+12,4%

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

1.3. Hechos relevantes del periodo

- En este primer semestre de 2008 el Grupo ACS ha culminado el proceso de venta de las participaciones representativas de la totalidad del capital social de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias S.L., donde se incluía la inversión del Grupo ACS en los aeropuertos de Chile, Colombia, Jamaica y México.
- También en este primer semestre de 2008 el Grupo ha vendido a Abertis el 49% de Inversora de Infraestructuras S.L., que es la sociedad tenedora de sus participaciones en las autopistas chilenas de peaje Autopista Central (50%) y Rutas del Pacífico (48%). El importe de la operación asciende a 354 millones de euros.
- El restante 51% de Inversora de Infraestructuras S.L. ha sido vendido en el mes de junio de 2008 a Abertis y a una sociedad de capital riesgo del Grupo Santander. Esta transacción está condicionada a las autorizaciones y permisos necesarios por lo que el resultado de esta operación no está incluido en los resultados de este periodo. El precio de venta de esta segunda operación asciende a € 368 millones, que unidos a lo previamente obtenido totalizan € 722 millones, con una plusvalía de € 515 millones.
- Durante el primer semestre del año 2008, y según lo acordado en la Junta General de Accionistas del Grupo ACS, se han amortizado 17.482.707 acciones (un 4,954%) por lo que el número de títulos que conforman actualmente el capital social de ACS asciende a 335.390.427.
- El 8 de enero de 2008 el Grupo ACS adquirió un 4,84% de Unión Fenosa por 657 millones de euros, con lo que su participación se sitúa en el 45,3% del capital social de la eléctrica.
- El pasado 27 de marzo el Grupo ACS compró el 1% de las acciones del capital de Abertis por un importe total de € 134 millones, lo que sitúa su participación en el 25,8% de la compañía.
- De acuerdo con lo publicado en el Hecho Relevante del 17 de julio de 2008 y según lo previamente manifestado, el Grupo ACS, dentro siempre del respeto a la política del Gobierno, ha venido manteniendo conversaciones con distintos operadores del sector energético en el que el Grupo ACS mantiene una posición relevante a través de sus participaciones en las compañías Unión Fenosa e Iberdrola, compañías en las que es su accionista de referencia. En el marco de esas conversaciones, el Grupo ACS ha contemplado la venta de su participación en Unión Fenosa sin que, al día de publicación del Hecho Relevante, hubiese alcanzado acuerdo al respecto de ningún tipo.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					Enero - Junio
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Importe Neto Cifra de Negocios	10.409	100,0%	11.707	100,0%	+12,5%
Otros ingresos	252	2,4%	356	3,0%	+41,4%
Valor Total de la Producción	10.661	102,4%	12.063	103,0%	+13,1%
Gastos de explotación	(6.938)	(66,7%)	(7.928)	(67,7%)	+14,3%
Gastos de personal	(2.014)	(19,3%)	(2.225)	(19,0%)	+10,5%
Beneficio Bruto de Explotación	1.709	16,4%	1.909	16,3%	+11,7%
Dotación a amortizaciones	(474)	(4,6%)	(506)	(4,3%)	+6,7%
Provisiones de circulante	(43)	(0,4%)	(41)	(0,4%)	-5,3%
Beneficio Ordinario de Explotación	1.192	11,4%	1.363	11,6%	+14,4%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(6)	(0,1%)	0	0,0%	-107,2%
Otros resultados	(17)	(0,2%)	4	0,0%	-124,3%
Beneficio Neto de Explotación	1.169	11,2%	1.367	11,7%	+17,0%
Ingresos Financieros	184	1,8%	236	2,0%	+28,0%
Gastos Financieros	(541)	(5,2%)	(686)	(5,9%)	+26,8%
Resultado Financiero Ordinario	(357)	(3,4%)	(450)	(3,8%)	+26,2%
Diferencias de Cambio	8	0,1%	(2)	(0,0%)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	12	0,1%	(3)	(0,0%)	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	200	1,9%	469	4,0%	n.a.
Resultado Financiero Neto	(137)	(1,3%)	14	0,1%	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	88	0,8%	104	0,9%	+18,2%
BAI Operaciones Continuas	1.120	10,8%	1.486	12,7%	+32,7%
Impuesto sobre Sociedades	(218)	(2,1%)	(277)	(2,4%)	+27,4%
BDI Operaciones Continuas	902	8,7%	1.209	10,3%	+34,0%
BDI Actividades Interrumpidas	424	4,1%		0,0%	n.a.
Beneficio del Ejercicio	1.326	12,7%	1.209	10,3%	-8,9%
Intereses Minoritarios	(316)	(3,0%)	(316)	(2,7%)	n.a.
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	1.010	9,7%	893	7,6%	-11,7%

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 11.707 millones, un 12,5% más que en 2007. Tanto el área de Medio Ambiente y Logística que crece un 12,2%, la de Servicios Industriales con un crecimiento del 19,8%, como la de Energía que aumentó sus ventas un 19,2% muestran un sólido comportamiento,

mientras que Construcción mantiene un crecimiento del 0,5% apoyado en la creciente expansión internacional de la actividad.

- Las ventas internacionales crecieron un 26,0% hasta alcanzar los € 3.094 millones, lo que representa un 26,4 % del total. Destaca el fuerte crecimiento de la actividad de Construcción en el mercado exterior, que crece un 111,2% con gran impacto del mercado norteamericano, mientras que el resto de actividades crecen en torno al 20%.

2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- Se situó en € 1.909 millones, un 11,7% más que en el mismo período del año anterior. El margen sobre ventas alcanzó el 16,3%.

2.1.3. Resultado ordinario de explotación (EBIT)

- Alcanzó los € 1.363 millones, un 14,4% más que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 11,6 % , 20 puntos básicos mejor que el año pasado.
- De nuevo, todas las áreas aportan positivamente a este crecimiento, destacando Servicios Industriales, que mostró un buen comportamiento con un crecimiento del 24,4% y Medio Ambiente y Logística y Energía con incrementos del 12,4% y 12,6% respectivamente. El EBIT de Construcción creció un 0,5%.

2.1.4. Resultado Financiero Ordinario

- Los gastos financieros se sitúan en € 686,2 millones, mientras que los ingresos financieros alcanzaron los € 236 millones, con lo que el resultado financiero ordinario contabiliza € (450) millones.
- Los ingresos financieros del primer semestre de 2008 incluyen los dividendos de Iberdrola, aprobados en su Junta General de Accionistas que se celebró en el mes de Abril, que ascienden a € 58,1 millones.
- Los gastos financieros son superiores en un 26,8% a los del año 2007 como consecuencia del incremento de tipos de interés y de las inversiones realizadas, que incluyen Hochtief (se adquirió el 25,1% de la constructora alemana en Abril de 2007) y el 4,83% de Unión Fenosa adquirido en Enero de 2008.

2.1.5. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Alcanzó los € 1.486 millones, un 32,7% más que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 12,7% .
- Las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto negativo de € 2 millones.

- La puesta en equivalencia ascendió a € 104 millones. Abertis ha aportado € 70,4 millones, un 9,3% más frente a la cifra del año pasado y Hochtief ha aportado € 21,4 millones. El resto proviene de concesiones y filiales de Unión Fenosa.
- Durante el año 2008 se han registrado unos resultados por enajenación de activos de € 469 millones, que corresponden principalmente a la venta de los aeropuertos de DCA y a la venta del 49% de InvinSL. La venta del restante 51% se realizó el pasado mes de junio pero, al estar condicionada a las autorizaciones y permisos necesarios, el resultado de esta operación (€ 295,1 millones) no ha sido incluido en este período.

2.1.6. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 892,5 millones, lo que implica una disminución del 11,7% frente a la cifra del año 2007. Esta variación se produce como consecuencia de la menor aportación de los resultados extraordinarios, que el año pasado incluían la venta de Continental Auto, realizada durante los primeros meses de 2007. Si se hubiesen contabilizado los resultados de la totalidad de la venta de InvinSL, el Beneficio Neto en términos comparables habría aumentado un 17,5% hasta los € 1.188 millones.
- Eliminando los resultados extraordinarios del período, el beneficio ordinario después de impuestos del Grupo asciende a € 560 millones, un 16,1% mayor que el contabilizado en el mismo periodo del año 2007.

Grupo ACS			
Detalle de la evolución del B° Neto			
Millones de Euros	jun-07	jun-08	Var. 08/07
B° Ordinario Neto	482	560	+16,1%
más: Plusvalía aeropuertos DCA		109	
más: Plusvalía 49% InvinSL		224	
más: Plusvalía Grupo Continental Auto	424		
más: Otros	104		
B° Neto Atribuible	1.010	893	-11,7%
más: Plusvalía 51% InvinSL		295	
B° Neto ProForma	1.010	1.188	+17,5%

- Los impuestos devengados ascendieron a € 277,2 millones. La tasa impositiva efectiva se situó en un 20,1%, aunque sin considerar las plusvalías por venta de activos que tributan a una tasa menor, la tasa fiscal efectiva de los beneficios ordinarios se sitúa en un 26,0%.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 316,1 millones corresponde básicamente a Unión Fenosa.

Balanza de Situación

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	dic-07	%	jun-08	%	Var.
Inmovilizado Intangible	4.393	8,9 %	4.735	9,3 %	+7,8%
Inmovilizado Material	14.526	29,3 %	14.867	29,2 %	+2,3%
Inmovilizado en Proyectos	3.948	8,0 %	4.285	8,4 %	+8,5%
Inversiones Inmobiliarias	47	0,1 %	56	0,1 %	+18,1%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	4.231	8,5 %	4.285	8,4 %	+1,3%
Activos Financieros no Corrientes	6.401	12,9 %	5.934	11,7 %	-7,3%
Activos por Impuesto Diferido	1.057	2,1 %	1.100	2,2 %	+4,0%
Otros Activos no Corrientes	16	0,0 %	9	0,0 %	-45,8%
Total Activos no Corrientes	34.621	69,8 %	35.272	69,3 %	+1,9%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	595	1,2 %	148	0,3 %	-75,2%
Existencias	897	1,8 %	897	1,8 %	+0,1%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	9.334	18,8 %	10.273	20,2 %	+10,1%
Inversiones Financieras a Corto Plazo	1.421	2,9 %	1.900	3,7 %	+33,7%
Otros activos corrientes	74	0,1 %	112	0,2 %	+52,4%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.652	5,3 %	2.270	4,5 %	-14,4%
Activos Corrientes	14.973	30,2 %	15.600	30,7 %	+4,2%
TOTAL ACTIVO	49.593	100,0 %	50.872	100,0 %	+2,6%
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	4.654	9,4 %	4.470	8,8 %	-3,9%
Socios Externos	5.787	11,7 %	5.479	10,8 %	-5,3%
Patrimonio Neto	10.441	21,1 %	9.949	19,6 %	-4,7%
Subvenciones	811	1,6 %	760	1,5 %	-6,2%
Provisiones a Largo Plazo	1.499	3,0 %	1.404	2,8 %	-6,3%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	16.804	33,9 %	17.570	34,5 %	+4,6%
Pasivos por impuesto diferido	1.946	3,9 %	1.804	3,5 %	-7,3%
Otros pasivos no corrientes	401	0,8 %	653	1,3 %	+62,7%
Pasivos no Corrientes	21.461	43,3 %	22.191	43,6 %	+3,4%
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la ven	103	0,2 %	43	0,1 %	-58,3%
Provisiones corrientes	273	0,6 %	308	0,6 %	+12,9%
Pasivos financieros corrientes	3.842	7,7 %	5.042	9,9 %	+31,2%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	11.865	23,9 %	12.255	24,1 %	+3,3%
Otros Pasivos Corrientes	1.608	3,2 %	1.084	2,1 %	-32,6%
Pasivos Corrientes	17.692	35,7 %	18.731	36,8 %	+5,9%
TOTAL PASIVO	49.593	100,0 %	50.872	100,0 %	+2,6%

2.1.7. Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible asciende a € 4.735 millones de los cuales € 3.291 millones corresponde al fondo de comercio generado en las inversiones realizadas en los últimos años. El inmovilizado material se sitúa en € 14.867 millones de los cuales cerca de € 13.300 millones corresponden a los activos de Unión Fenosa. Adicionalmente el inmovilizado proyectos concesionales asciende a en € 4.285 millones, de los cuales aproximadamente € 2.000 millones proviene de Servicios Industriales, principalmente en proyectos de energías renovables.

- Las inversiones financieras a largo plazo, que incluyen la participación en Iberdrola, ascienden a € 5.934 millones. Por otro lado, el saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación, que incluye las participaciones en Abertis y Hochtief, asciende a € 4.285 millones.

2.1.8. Capital circulante

- El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 2.364 millones. La reducción de este saldo se debe a:
 - La disminución del saldo acreedor de Unión Fenosa, debida al incremento sustancial del déficit de tarifa en los últimos meses, que todavía no ha sido titulizado y asciende a € 303 millones.
 - La variación del circulante neto de la actividad nacional de Construcción fruto de la ralentización de las ventas, con el consiguiente impacto en el saldo de proveedores.

2.1.9. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn) 30 de junio de 2008	Construcción	Concesiones	Medioambiente y Logística	Servicios Industriales	Energía	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Bonos y obligaciones a L/P					1.214		1.214
Bonos y obligaciones a C/P					603		603
Bonos y Obligaciones					1.817		1.817
Deuda con entidades de crédito a L/P	188	2	1.112	213	2.494	1.947	5.957
Deuda con entidades de crédito a C/P	746	312	502	280	629	1.591	4.060
Deuda con entidades de crédito	934	314	1.615	493	3.123	3.538	10.017
Otros pasivos financieros a L/P	49	6	46	11	1.674	(1.019)	767
Otros pasivos financieros a C/P	204	0	18	8	475	(605)	99
Otros pasivos financieros	252	6	64	19	2.149	(1.624)	866
Efectivo y otros activos líquidos	2.440	371	922	1.171	297	(1.031)	4.170
Deuda / (Caja) neta	(1.253)	(51)	756	(659)	6.791	2.946	8.530
Financiación a L/P sin recurso	152	569	273	1.759	3.439	3.440	9.632
Financiación a C/P sin recurso	4	9	17	45	100	105	280
Financiación sin recurso	155	578	290	1.804	3.539	3.546	9.912
ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL	(1.098)	527	1.047	1.145	10.330	6.492	18.442

- El endeudamiento neto del Grupo a 30 de Junio de 2008 ascendía a 18.442 millones, de los que € 9.912 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista.
- € 6.356 millones de esta financiación sin recurso corresponden 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 € 8.530 millones, que se sitúa en un 86% del patrimonio neto y 2,2 veces el beneficio bruto de explotación anualizado (EBITDA) del Grupo.

2.1.10. Patrimonio neto

- Asciede a € 9.949 millones, de los cuales € 4.470 millones corresponde al Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad Dominante.
- Del saldo total de socios externos € 5.479 millones, la mayoría provienen de la consolidación por integración global de Unión Fenosa cuyo saldo ha disminuido respecto a diciembre de 2007 debido a la adquisición del 4,84% adicional realizado a principios de año.

2.2. Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS		Enero - Junio	
Flujos Netos de Efectivo			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Beneficio Neto	1.010	893	-11,7%
Ajustes al resultado que no suponen flujo de efectivo	47	316	
Cambios en el capital circulante	(182)	(931)	
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Explotación	875	278	-68,2%
1. Pagos por inversiones	(2.780)	(2.139)	
2. Cobros por desinversiones	762	826	
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	(2.019)	(1.313)	-35,0%
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	240	(204)	
2. Pagos por dividendos	(141)	(265)	
3. Otros Ajustes	(277)	(364)	
Otros Flujos Netos de Efectivo	(178)	(833)	+369,1%
Variación del Endeudamiento Neto	(1.322)	(1.868)	+41,3%

Nota: Las desinversiones totales ascendieron a € 1.052 millones, de los cuales € 588 millones se cobraron en el ejercicio 2007 a través de anticipos, mientras que en junio 2008 se cobraron €368 millones como anticipo de la venta del 51% de InvinSL.

2.2.1. Flujos netos de efectivo de las operaciones

- Los fondos generados por las actividades de explotación contabilizaron € 278 millones, cifra afectada por los cambios producidos en el capital circulante en este primer semestre, que incluyen € 303 millones del déficit de tarifa no cobrado de Unión Fenosa.

2.2.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones netas del Grupo durante el período ascendieron a € 1.087 millones con el siguiente desglose por área de actividad:

Grupo ACS			
Inversiones Netas			Enero - Junio
Millones de Euros	Inversión Bruta	Desinver- siones	Inversión Neta
Construcción	37	(15)	22
Concesiones	103	(581)	(478)
Medioambiente y Logística	160	(20)	140
Servicios Industriales	532	(6)	526
Energía	494	(430)	64
Corporación	813		813
TOTAL	2.139	(1.052)	1.087

- Se han invertido € 657 millones en la adquisición del 4,84% de Unión Fenosa y € 134 millones en la adquisición del 1% de Abertis.
- Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de € 37 millones, principalmente en equipamiento y maquinaria para el desarrollo de proyectos.
- En proyectos de Concesiones se han invertido € 104 millones, entre los que destaca la autopista Santiago Brión en Galicia y la autopista Reus-Alcover en Tarragona, los hospitales de Majadahonda y de la Rivera Norte y en la Autopista Central griega. Las desinversiones corresponden a la venta a Abertis del 49% de InvinSL y de los aeropuertos de DCA.
- A Medio Ambiente y Logística se han destinado € 160 millones. En la adquisición de activos de medio ambiente se han invertido más de € 65 millones destinados en gran medida a la reciente renovación y adjudicación de nuevos contratos. En servicios portuarios y logísticos se han invertido € 43 millones, básicamente en la terminal portuaria de Bilbao y en la renovación de contratos de Agencia. Clece ha invertido más de 13 millones de euros en este periodo en actividad comercial y en contratos.
- En Servicios Industriales se han invertido € 532 millones, principalmente en proyectos de energía renovable como plantas termosolares (€ 158 millones) y parques eólicos (€ 254 millones).
- En el área de Energía, Unión Fenosa ha invertido € 494 millones y su desglose por área de actividad es el siguiente:

- Generación	€ 151 mn
- Distribución	€ 116 mn
- Gas	€ 7 mn
- Internacional	€ 139 mn

Adicionalmente Unión Fenosa ha procedido a la enajenación de algunos activos no estratégicos como Auna, por € 197 millones y su participación en Meralco, por € 172 millones. Su aportación al resultado neto de ACS ha sido de 35,5 millones de euros tras la asignación de activos (*Price Purchase Allocation*).

2.2.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

- El incremento de endeudamiento financiero del Grupo en estos primeros 6 meses ha ascendido a € 1.868 millones.
- El Grupo ha abonado a sus accionistas durante este semestre € 265 millones en concepto de dividendos a cuenta del ejercicio 2007. Además, Unión Fenosa ha repartido por el mismo concepto € 113 millones corresponden a sus accionistas minoritarios, que se recogen en el epígrafe Otras Fuentes de Financiación.
- Las operaciones de autocartera realizadas por el Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2008 han supuesto un desembolso de € 204 millones. La mayoría de estas acciones fueron amortizadas como consecuencia de la decisión adoptada en la pasada Junta General de Accionistas celebrada el mes de mayo.

3. Evolución Áreas de Negocio

3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Ventas	3.566,1	3.584,0	+0,5%
EBITDA	266,0	267,4	+0,5%
Margen	7,5%	7,5%	
EBIT	223,3	224,4	+0,5%
Margen	6,3%	6,3%	
BAI Oper. Continuas	234,3	227,3	-3,0%
Margen	6,6%	6,3%	
Bº Neto	150,1	155,6	+3,6%
Margen	4,2%	4,3%	
Cartera	11.269	11.752	+4,3%
Meses	19	19	

3.1.1. Desglose de las ventas

Construcción			
Desglose por actividades			Enero - Junio
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Obra Civil	2.129,2	2.165,7	+1,7%
Edificación no Residencial	878,2	805,4	-8,3%
Edificación Residencial	558,7	612,9	+9,7%
TOTAL	3.566,1	3.584,0	+0,5%
<i>Internacional</i>	<i>174,3</i>	<i>368,1</i>	<i>+111,2%</i>
	<i>5%</i>	<i>10%</i>	

- Las ventas en el primer semestre del año 2008 han ascendido a € 3.584,0 millones, un 0,5% por encima de la cifra del año anterior.
- La actividad internacional ha crecido un 111,2% como consecuencia del aumento de la contratación en Estados Unidos y de la actividad concesional del Grupo en Grecia e Irlanda.
- Esto ha permitido compensar la ralentización en la producción nacional. La edificación residencial creció un 9,7% apoyada en la inercia de la última fase de su ciclo expansivo. La Edificación No Residencial se ha visto afectada por la reducción de la actividad de edificación comercial.

3.1.2. Resultados operativos

- El EBITDA creció un 0,5% con un margen sobre ventas del 7,5%, el mismo que el año pasado, y el EBIT creció un 0,5%, con un margen sobre ventas del 6,3%, similar al registrado en el periodo anterior.
- El beneficio neto se situó en € 155,6 millones, un 3,6% por encima de la cifra de 2007 manteniendo sus márgenes sobre ventas.

3.1.3. Evolución de la cartera

Construcción			
Desglose de la Cartera por actividad			Enero - Junio
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Obra Civil	7.107,9	8.569,5	+20,6%
Edificación no Residencial	2.206,1	1.974,7	-10,5%
Edificación Residencial	1.954,9	1.208,0	-38,2%
TOTAL	11.268,9	11.752,2	+4,3%
<i>Internacional</i>	<i>1.295,3</i>	<i>2.597,4</i>	<i>+100,5%</i>
	<i>11%</i>	<i>22%</i>	

- La cartera de obra contratada continúa aumentando y alcanza los € 11.752 millones, un 4,3% más que hace un año, situándose en 19 meses de producción.
- La cartera internacional se ha duplicado frente al año pasado, que compensa la bajada en la cartera de Edificación nacional. Por su parte, la cartera de Obra Civil nacional ha crecido un 2,7%, especialmente en este segundo trimestre del año cuando el incremento de las adjudicaciones por parte de las Administraciones Públicas ha sido más significativo. Esta tendencia se espera que continúe en los próximos meses debido a aumento de la licitación pública experimentado recientemente.

3.2. Concesiones

Concesiones			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Ventas	15,1	35,6	n.a.
EBITDA	0,2	25,0	n.a.
EBIT	(2,9)	19,0	n.a.
B° Puesta en Equivalencia	(5,4)	(17,0)	n.a.
B° Neto	28,3	5,7	n.a.

- La cifra de negocio procede de la facturación de las concesiones que ya están en funcionamiento como la Autovía de la Mancha, la Autovía de Santiago - Brión, los intercambiadores de Príncipe Pío y Avenida América en Madrid y la cárcel de Can Brians en Barcelona.

3.3. Medio Ambiente y Logística

Medio Ambiente y Logística			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Ventas	1.396,6	1.567,2	+12,2%
EBITDA	186,6	209,3	+12,2%
Margen	13,4%	13,4%	
EBIT	115,3	129,6	+12,4%
Margen	8,3%	8,3%	
BAI Oper. Continuas	97,7	114,5	+17,2%
Margen	7,0%	7,3%	
B° Neto	67,8	78,0	+15,0%
Margen	4,9%	5,0%	
Cartera	12.895	15.745	+22,1%
Meses	60	62	

3.3.1. Desglose de las ventas

Medio Ambiente y Logística			
Desglose por actividades			Enero - Junio
Ventas	2007	2008	Var. 08/07
Medio Ambiente	652,4	724,2	+11,0%
Servicios Portuarios y Logísticos	331,2	375,1	+13,3%
Mantenimiento Integral	413,0	467,9	+13,3%
TOTAL	1.396,6	1.567,2	+12,2%
<i>Internacional</i>	<i>157,8</i>	<i>189,1</i>	<i>+19,8%</i>
	11%	12%	

- Buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos de dos dígitos en todas ellas.
- Las ventas internacionales crecen un 19,8% como consecuencia de la fuerte actividad en Puertos y en Plantas de Tratamiento fuera de España, fruto de las adjudicaciones obtenidas en los últimos ejercicios.

3.3.2. Resultados operativos

- Tanto el EBITDA como el EBIT crecen en línea con las ventas y mantienen sus márgenes sobre ventas, el EBITDA 13,4% y el EBIT un 8,3%.
- El beneficio neto creció un 15,0% con un margen del 5,0%, igual al del primer semestre del año pasado.

3.3.3. Evolución de la cartera

Medio Ambiente y Logística		Enero - Junio	
Desglose de la Cartera por actividad			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Medio Ambiente	7.269,5	9.493,6	+30,6%
Servicios Portuarios y Logísticos	4.780,5	5.273,7	+10,3%
Mantenimiento Integral	844,7	977,8	+15,7%
TOTAL	12.894,7	15.745,1	+22,1%
<i>Internacional</i>	<i>2.502,8</i>	<i>3.923,1</i>	<i>+56,7%</i>
	19%	25%	

- La cartera de Medio Ambiente y Logística se sitúa en € 15.745 millones, equivalente a más de 5 años de producción.
- El crecimiento de la cartera de Medio Ambiente se debe a la positiva evolución de las adjudicaciones fuera de España a finales del año 2007, principalmente en el mercado francés.
- Por otro lado, en Servicios Portuarios y Logísticos está incluida la adjudicación para la construcción y operación de una nueva terminal en el puerto de Bombay en India.
- El aumento de la cartera en Mantenimiento Integral es consecuencia del importante esfuerzo comercial realizado con clientes privados, que se traduce en una mayor contratación.

3.4. Servicios Industriales

Servicios Industriales			Enero - Junio
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Ventas	2.745,4	3.290,1	+19,8%
EBITDA	235,4	293,2	+24,6%
Margen	8,6%	8,9%	
EBIT	201,6	250,7	+24,4%
Margen	7,3%	7,6%	
BAI Oper. Continuas	186,0	225,9	+21,5%
Margen	6,8%	6,9%	
B° Neto	128,8	159,3	+23,6%
Margen	4,7%	4,8%	
Cartera	5.857	6.250	+6,7%
Meses	14	13	

3.4.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales			Enero - Junio
Desglose por actividades			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	2.038,3	2.209,0	+8,4%
Redes	435,8	462,1	+6,0%
Instalaciones Especializadas	1.061,1	1.244,6	+17,3%
Sistemas de Control	541,4	502,3	-7,2%
Proyectos Integrados	770,6	1.133,9	+47,2%
Proyectos EPC	647,8	809,8	+25,0%
Renovables	122,8	324,1	+163,9%
<i>Ajustes de Consolidación</i>	<i>-63,5</i>	<i>-52,8</i>	<i>n.a.</i>
TOTAL	2.745,4	3.290,1	+19,8%
Total Internacional	849,6	1.041,9	+22,6%
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>31%</i>	<i>32%</i>	

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en estos primeros meses de 2008, un 19,8%, impulsadas por la evolución de Proyectos Integrados, Instalaciones Especializadas y la producción internacional, que sigue mostrando un comportamiento positivo, creciendo un 22,6%.
- La actividad Instalaciones y Mantenimiento Industrial, que representa un 66% del total, aumentó su producción un 8,4% gracias principalmente al área de Instalaciones Especializadas cuyas ventas en España crecieron más del 9,6%.

- Por otro lado, los Sistemas de Control han experimentado un retroceso del 7,2% producido por la finalización de algunos proyectos en el extranjero que no han sido renovados.
- El área de Proyectos Integrados presenta un crecimiento sólido de su producción, un 47,2%, con un excelente comportamiento en sus dos segmentos de actividad:
 - La actividad de Proyectos EPC, cuyo crecimiento llegó al 25%, continúa beneficiándose de la importante demanda de nuevos activos energéticos tanto en España como en el mercado internacional.
 - La actividad de Energías Renovables creció un 163,9% hasta alcanzar los € 324,1 millones. Este crecimiento tan significativo se produce como consecuencia de:
 - la entrada en funcionamiento de varios parques eólicos en el último trimestre del año pasado, que hacen que los ingresos por generación asciendan a € 66,3 millones
 - y el avance en la construcción de las plantas termosolares, que supone un aumento de la actividad de desarrollo incluida también en este epígrafe.

3.4.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 24,6% con un margen sobre ventas del 8,9%, superior en 30 p.b. al registrado el año pasado como consecuencia del cambio de mix experimentado, donde aportan en mayor proporción las actividades de Proyectos Integrados y de Energías Renovables
- El EBIT creció también un 24,4%, situando el margen sobre ventas en el 7,6%, otros 30 p.b. mejor que en 2007.

3.4.3. Evolución de la cartera

Servicios Industriales			
Desglose de la Cartera por actividad			Enero - Junio
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	3.886,2	4.134,6	+6,4%
Cartera Nacional	2.799,4	2.842,7	+1,5%
Cartera Internacional	1.086,8	1.291,9	+18,9%
Proyectos Integrados	1.970,5	2.115,9	+7,4%
Cartera Nacional	1.209,8	965,7	-20,2%
Cartera Internacional	760,7	1.150,2	+51,2%
TOTAL	5.856,7	6.250,5	+6,7%
Nacional	4.009,2	3.808,4	-5,0%
Internacional	1.847,5	2.442,1	+32,2%
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>32%</i>	<i>39%</i>	

- La cartera de € 6.250 millones (+6,7%) supone más de un año de producción, lo que anticipa una buena marcha del área durante los próximos meses. La cartera nacional de Mantenimiento Industrial crece un 1,5% mientras que la internacional avanza un 18,9%, especialmente por el efecto de Sistemas de Control, que crece más de un 60% e instalaciones Especializadas, cerca del 40%.
- La finalización de algunos proyectos en España ha afectado la cartera de Proyectos Integrados, que se ve compensada por el incremento internacional.

3.5. Energía

Energía			Enero - Junio
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Ventas	2.846,5	3.393,2	+19,2%
EBITDA	1.041,6	1.136,6	+9,1%
Margen	36,6%	33,5%	
EBIT	676,4	761,9	+12,6%
Margen	23,8%	22,5%	
BAI Oper. Continuidas	619,8	648,6	+4,6%
Margen	21,8%	19,1%	
B° Neto	139,4	153,2	+9,9%
Margen	4,9%	4,5%	

3.5.1. Desglose de las ventas

Energía			Enero - Junio
Desglose ventas por actividad			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Generación	1.004,7	1.287,7	+28,2%
Distribución	351,3	390,3	+11,1%
Gas	276,8	358,6	+29,5%
Otros/ajustes	-55,7	-129,9	n.a.
Nacional	1.577,1	1.906,7	+20,9%
Internacional	1.269,4 45%	1.486,5 44%	+17,1%
TOTAL	2.846,5	3.393,2	+19,2%

- Los ingresos de generación han aumentado un 28,2% frente a la cifra registrada en 2007. Este aumento se debe al fuerte incremento de los ingresos de comercialización como consecuencia de un incremento de la energía suministrada (+41%) y al aumento del precio del pool. Así mismo, el uso del carbón de la mina de Kangra mitiga la subida de los precios del carbón. Se ha producido un fuerte incremento de la actividad de CCGT como consecuencia de la menor producción hidráulica, nuclear y de carbón.
- La subida de los precios del pool, superior al 63% compensa la bajada de un 6,1% de la producción y el aumento de los costes de CO2.
- La producción en Régimen Especial alcanza los 511GWh, igual que la registrada en 2007.
- La cifra de negocios de distribución aumenta un 11,1% hasta alcanzar € 390,3 millones.

- En gas se alcanza una cifra de negocios de € 358,6 millones, un 29,5% por encima de 2007. La energía vendida en España aumenta un 17,6%. Al mismo tiempo, el precio medio de venta aumenta un 17%.
- La cifra de negocios internacional es de € 1.486,5 millones, un 17,1% por encima de 2007, incluso después de un efecto negativo de los tipos de cambio.

3.5.2. Resultados operativos

Energía			
Desglose EBIT por actividad			Enero - Junio
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Generación	250,2	274,9	+9,9%
Distribución	154,8	183,1	+18,3%
Gas	140,9	156,1	+10,8%
Internacional	189,2	204,1	+7,9%
Otros/ajustes	-5,9	-3,7	
TOTAL Unión Fenosa	729,2	814,5	+11,7%
Ajustes consolidación ACS	-52,8	-52,6	
TOTAL ACS Energía	676,4	761,9	+12,6%

- El EBIT de Unión Fenosa crece un 12,6% comparado con la cifra del primer semestre del año pasado.
- El crecimiento del EBIT de generación es fruto del significativo incremento de los precios medios de venta en el negocio liberalizado, afectados por el impacto de los derechos de CO₂ y los mix de generación del último semestre.
- En cuanto a la evolución del EBIT de Distribución, se ha visto afectada por la mejora de la retribución regulada que a su vez implica un incremento de gastos e inversiones para mejorar ciertos parámetros operativos.
- El impacto neto en beneficio asciende a € 153,2 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 cotizadas

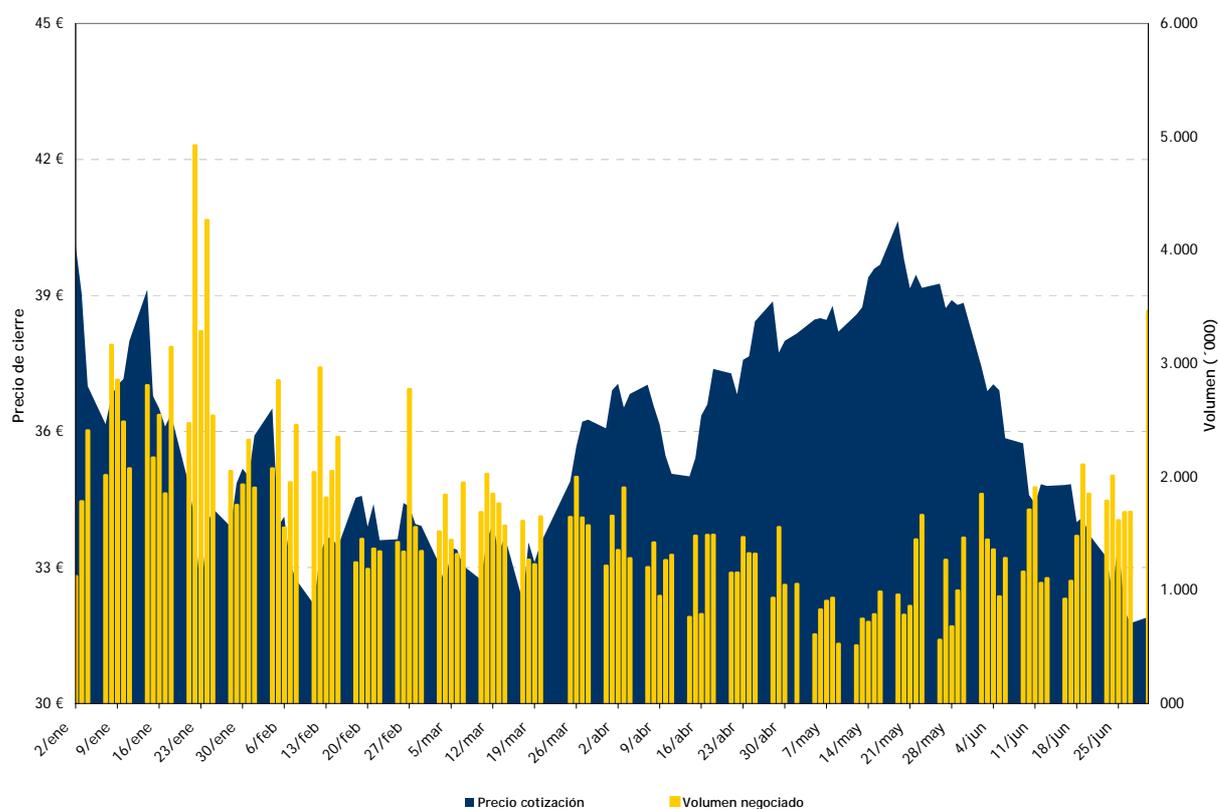
Participadas			Enero - Junio
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Abertis	64,4	70,4	+9,3%
Hochtief	6,8	21,4	+215,8%
Iberdrola	55,3	58,1	+5,1%
Aportación bruta al resultado	126,4	149,8	+18,5%
Gastos financieros asociados	(138,4)	(186,1)	+34,5%
Impuestos	44,4	55,8	+25,7%
Bº Neto	32,4	19,5	-39,9%

- La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 149,8 millones.
 - La contribución por puesta en equivalencia de Abertis creció un 9,3% hasta los € 70,4 millones.
 - La participación del 25,1% que el Grupo mantiene directamente en Hochtief ha contribuido en € 21,4 millones como resultado por puesta en equivalencia.
 - Iberdrola por su parte ha contribuido con sus dividendos un total de € 58,1 millones, que contabilizan como ingresos financieros.
- Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 186,1 millones, superior a los del año pasado como consecuencia de la inclusión de Hochtief y por el efecto de los gastos financieros de los derivados sobre Iberdrola y Hochtief. El impacto fiscal positivo es de € 55,8 millones.
- Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en este periodo de 2008 ha sido de € 19,5 millones.

Anexos

Anexo I. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	1S07	1S08
Precio de cierre	47,32 €	31,91 €
Revalorización del período	10,79%	-21,50%
Máximo del período	50,95 €	40,99 €
Fecha Máximo del período	01-jun	02-ene
Mínimo del período	40,60 €	30,58 €
Fecha Mínimo del período	05-mar	30-jun
Promedio del período	45,30 €	35,37 €
Volumen total títulos (miles)	191.311	206.815
Volumen medio diario títulos (miles)	1.518,35	1.641,39
Total efectivo negociado (€ millones)	8.667	7.314
Efectivo medio diario (€ millones)	68,78	58,05
Número de acciones (millones)	352,87	335,39
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	16.698	10.702



Anexo II. Principales Adjudicaciones

i. Construcción

Obra Civil - Carreteras

- Trabajos de remodelación de la calle Serrano (Madrid)
- Tramo de Autovía entre Martiño y Barrela (Lugo)
- Rehabilitación y mantenimiento de arterias urbanas (Argentina)
- Obras finales en la M-30 de Madrid (Madrid)
- Construcción de tramo de carretera entre Santurtzi y Portugalete (Vizcaya)
- Construcción del túnel sur en los Bronces (Chile)
- Construcción de la Ruta Nacional 50 en la Provincia de Salta (Argentina)
- Construcción de la Provincial 19 (Santa Fé, Argentina)
- Construcción de la carretera entre Cullera y Favara (Valencia)
- Construcción de la autopista A-32 en su tramo entre Linares e Ibro (Jaén)
- Construcción de carretera entre Palafolls y Tordera (Gerona)
- Construcción de los tramos Linares-Albacete de la A-32 y Córdoba-Valencia de la N-322 (Jaén)
- Carretera en Puerto Piramides (Argentina)
- Autovía entre Extremadura y Valencia (Albacete)
- Acondicionamiento de la carretera C-31 en Tallada D'Emp (Gerona)

Obra Civil - Ferrocarriles

- Tramo ferroviario entre Gabaldón y Siete Aguas (Cuenca)
- Metro de Granada Línea 1 M. Nuñez-R. Genil
- Construcción del viaducto ferroviario sobre el río Ulla (La Coruña)
- Construcción de plataforma ferroviaria del tramo entre Monforte del Cid y Aspe (Alicante)
- Tramo ferroviario entre Viñuela y Quejigares (Granada)
- Supresión del paso a nivel de Maidagan (Vizcaya)
- Recubrimiento de las vías entre la carretera BI-3739 y el Puente de Rontegui (Vizcaya)
- Mejora de los andenes de la Estación de Sants (Barcelona)
- Construcción del tramo N de la línea de metro en el sector Escuela Militar en Santiago de Chile (Chile)
- Construcción del Aparcamiento en la estación de Sants (Barcelona)
- Construcción de la estación de metro de Plaza Maipú (Santiago de Chile)
- Base de montaje en Gabaldón (Cuenca)
- Base de estacionamiento de Trenes en la Estación de Sants (Barcelona)
- Base de estacionamiento de Trenes en Játiva (Valencia)
- Acondicionamiento de las estaciones de la Línea 9 del metro de Barcelona

Obra Civil - Aeropuertos

- Contrato para la rehabilitación del Aeropuerto de Miami (EE.UU.)
- Construcción de la terminal del Aeropuerto (Gibraltar)
- Plataforma de estacionamiento de aeronaves frente a la terminal del aeropuerto de Palma de Mallorca

Obra Civil - Obras Hidráulicas o Marítimas

- Estación de tratamiento de aguas pluviales en El Cuartillo (Cádiz)
- Construcción del centro de bombeo y turbinado de la presa de La Breña (Córdoba)
- Construcción de muelle Terminal Marítimo San Vicente (Chile)
- Construcción de muelle en Zierbena (Bilbao)
- Construcción de la Presa Portuguesa en la Isla de Puerto Rico (EE.UU.)
- Conducción hidráulica entre Talave y Cenajo en Albacete
- Ampliación del Puerto de Valencia
- Ampliación del pantalán Reina Sofía (Huelva)

Edificación No Residencial

- Sede Judicial de Gijón (Asturias)
- Rehabilitación del Palacio Son Espases (Baleares)
- Reforma integral del Edificio de Correos en Málaga
- Obras de finalización de los Teatros del Canal (Madrid)
- Obra Civil para la construcción de el segundo horno en la Incineradora de residuos sólidos urbanos Tirme en Baleares
- Ejecución de la pista de atletismo en el Polideportivo Gallur en Madrid (Madrid)
- Construcción del Hotel Plaza Europa (Barcelona)
- Construcción de un Edificio de Oficinas en Barcelona
- Construcción de Residencia Socio-Sanitaria en General Mitre (Barcelona)
- Construcción de la Ciudad de la Justicia en Elche (Alicante)
- Construcción de edificio para Albañilería Hiberius (Zaragoza)

Edificación Residencial

- Urbanización en Dos Hermanas (Sevilla)
- Edificio residencial Manresa (Barcelona)
- Edificio residencial Las Torres (Las Palmas)
- Edificio residencial La Atarazana (Ceuta)
- Construcción del Edificio Tecnoparc (Tarragona)
- Construcción de 119 viviendas de protección pública en Madrid
- Ampliación de la urbanización SR-8 en Villalbilla (Madrid)

ii. Concesiones

- Diseño, planificación, desarrollo y operación del corredor TTC I-69, que incluye infraestructuras viarias y de ferrocarril entre el Valle del Río Grande, el puerto de Corpus Christi y la ciudad de Houston para unir el estado con el noroeste de Estados Unidos.
- Concesión sobre 42 km de la sección oeste de la circunvalación sur de Montreal (A-30) en Canadá
- Concesión del aparcamiento del Palacio de Congresos de Reus

iii. Medio Ambiente y Logística

Servicios Medioambientales

- Trabajos de prevención de incendios en líneas ferroviarias convencionales de la zona Noroeste (España)
- Servicios de jardinería en Dos Hermanas (Sevilla)
- Recogida y limpieza en Rabat (Marruecos)
- Recogida y limpieza de residuos sólidos urbanos en Villaviciosa de Odon
- Recogida y limpieza de residuos sólidos urbanos en San Bartolomé de Tijarana
- Recogida y limpieza de residuos sólidos urbanos en Samba-Luanda (Angola)
- Recogida y limpieza de residuos sólidos urbanos en Los Alcázares (Murcia)
- Recogida residuos sólidos urbanos Mancomunidad Municipal del Guadiana
- Recogida de residuos urbanos La Laguna (Tenerife)
- Planta de Tratamiento de residuos sólidos urbanos y Transferencia en Palencia
- Planta de Tratamiento de residuos sólidos urbanos de París (Francia)
- Planta de Tratamiento de residuos sólidos urbanos de Guadalupe
- Limpieza viaria y recogida de basuras en Tomiño (Pontevedra)
- Limpieza viaria y recogida de basuras de Villanueva de la Serena (Badajoz)
- Limpieza viaria de la ciudad de Móstoles (Madrid)
- Limpieza de la zona sur de la ciudad de Valencia
- Jardinería en la zona sur de Móstoles
- Jardinería en la ciudad de Huelva
- Gestión del servicio de alcantarillado en los municipios de Posadas y Garupá (Argentina)
- Explotación del Vertedero de Agadir (Marruecos)
- Contrato de limpieza viaria en seis sectores del ayuntamiento de Arroyomolinos (Madrid)
- Contrato de limpieza viaria en el distrito de Puente de Vallecas (Madrid)
- Contrato de limpieza viaria en el distrito de Moncloa (Madrid)

Mantenimiento Integral

- Servicio de limpieza y desinsectación, desinfección y desratización de los inmuebles de la Dirección General de Policía y Guardia Civil en España
- Servicio de limpieza del hospital Universitario de Valme (Sevilla) y de los centros de especialidades

- Servicio de limpieza del Hospital Teresa Herrera de La Coruña
- Servicio de limpieza de centros escolares en Barcelona
- Servicio de ayuda a domicilio de la Diputación Provincial de Málaga
- Limpieza, transporte interno y gestión de almacenes Hospital Universitario de Majadahonda
- Limpieza del Hospital Universitario de Puerto Real (Cádiz)
- Limpieza de los centros dependientes del Servicio Riojano de Salud
- Gestión del servicio público de ayuda a domicilio de Madrid
- Gestión del servicio de asistencia a las personas de movilidad reducida (PMR) en trece aeropuertos nacionales
- Gestión del servicio de asistencia a las personas de movilidad reducida (PMR) en seis aeropuertos nacionales

iv. Servicios Industriales

Redes

- Servicios de construcción y mantenimiento de redes y acometidas en acero para el Grupo Gas Natural en España

Instalaciones Especializadas

- Subestación rectificadora Trinitat de la línea 3 del ferrocarril de cercanías de Barcelona
- Soterramiento de líneas aéreas de 132kV y 220kV en los términos municipales de Esplugues y Hospitalet de Llobregat (Barcelona)
- Sistemas mecánicos para la mina Las Cruces en Sevilla
- Revisión de los grupos I, II, y III en la Central Térmica Teruel (Andorra)
- Proyecto y obra de infraestructura eléctrica para la evacuación de los parques eólicos que conectarán el nudo de Maials (Lerida)
- Mantenimiento mecánico del gasoducto Lucen - Cabra - Baena (España)
- Mantenimiento en tensión de líneas de transporte de 220kV (Chile)
- Instalaciones adicionales en línea de alta velocidad Madrid - Zaragoza - Barcelona - Frontera Francesa en el tramo Roda de Bara (Barcelona)
- Instalación eléctrica en el Centro Comercial Espacio (La Coruña)
- Instalación de una subestacion eléctrica de 220kV y de un autotransformador de 750 MVA en Chile
- Infraestructura eléctrica y control de la planta de cemento de Andorra (Teruel)
- Electrificación e implantación de subestaciones y cimentaciones para la catenaria del Eje Atlántico de Alta Velocidad en el tramo Padrón - La Coruña
- Ejecución y mantenimiento de las instalaciones de línea aérea de contacto y sistemas asociados para el tramo Torrejón de Velasco - Motilla del Palancar de la línea de alta velocidad Madrid - Castilla la Mancha
- Construcción, operación y mantenimiento de la playa de 500kV de la estación transformadora La Rioja Sur (Argentina)

Proyectos Integrados

- Instalación de las calderas de la central de ciclo combinado de Lares (Portugal)
- Ingeniería, suministro y montaje "llave en mano" de equipos mecánicos en la Central MDEPC (Egipto)
- Ingeniería, gestión de suministros y supervisión de la construcción de la refinería Coker en Cartagena
- Ingeniería y montaje "llave en mano" de Equipos BOP en la central de energía de Cairo West (Egipto)
- Huerta solar en la Puebla de Almoradiel (Toledo)
- Ejecución "llave en mano" del Parque Eólico de 25,6MW en El Castre (Palencia)
- Construcción de planta offshore de recepción y re-gasificación de Gas Natural Licuado (LNG) en el Adriático Norte
- Construcción de dos paquetes (eléctrico y mecánico) de un ciclo combinado en El Tebbin (Egipto)

Sistemas de Control

- Servicio de mantenimiento del Centro de Gestión y Seguridad Vial para la Generalitat (Cataluña)
- Mantenimiento de las cabinas telefónicas de la ciudad de Barcelona
- Extensión del proyecto para el Sistema Transporte Masivo de la Ciudad de Barquisimeto (Venezuela)
- Contrato para la conservación del mobiliario urbano en parques, jardines y vías públicas en la ciudad de Madrid
- Contrato de mantenimiento para Iberia en España
- Conservación Integral de carreteras del Área III de la provincia de Vizcaya (España)
- Balizamiento del aeropuerto de Gerona

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

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