

# ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



Dow Jones  
Sustainability Indexes  
Member 2007/08

## *Informe de Resultados 1<sup>er</sup> Trimestre 2008*

*24 de Abril 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 ejercicio .....	5
2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	6
2.1. Cuenta de Resultados .....	6
2.2. Balance de Situación .....	9
2.3. Flujos Netos de Efectivo .....	11
3. EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO .....	14
3.1. Construcción .....	14
3.2. Concesiones .....	16
3.3. Medio Ambiente y Logística .....	17
3.4. Servicios Industriales .....	19
3.5. Energía.....	21
3.6. Participadas cotizadas .....	23
ANEXOS.....	24
Anexo I. Evolución Bursátil .....	24
Anexo II. Principales Adjudicaciones.....	25

## 1. Resumen Ejecutivo

### 1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras		Enero - Marzo	
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>5.004</b>	<b>5.760</b>	<b>+15,1%</b>
<i>Internacional</i>	<i>23,5 %</i>	<i>24,6 %</i>	
<b>B° Bruto de Explotación</b>	<b>862</b>	<b>977</b>	<b>+13,3%</b>
<i>Margen</i>	<i>17,2 %</i>	<i>17,0 %</i>	
<b>B° de Explotación</b>	<b>601</b>	<b>709</b>	<b>+18,0%</b>
<i>Margen</i>	<i>12,0%</i>	<i>12,3 %</i>	
<b>B° Ordinario Neto*</b>	<b>226</b>	<b>271</b>	<b>+20,2%</b>
<b>B° Neto Atribuible</b>	<b>369</b>	<b>599</b>	<b>+62,2%</b>
<i>Margen</i>	<i>7,4%</i>	<i>10,4 %</i>	
<b>BPA</b>	<b>1,08 €</b>	<b>1,76 €</b>	<b>+63,7%</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>538</b>	<b>322</b>	<b>-40,2%</b>
Inversiones	555	1.289	+132%
Desinversiones	17	967	n.a.
<b>Endeudamiento Neto Total</b>	<b>14.791</b>	<b>18.175</b>	<b>+22,9%</b>
Deuda Neta con recurso	7.300	8.525	+16,8%
Financiación de proyectos	7.491	9.650	+28,8%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>9.256</b>	<b>10.355</b>	<b>+11,9%</b>
<i>Apalancamiento**</i>	<i>79%</i>	<i>82%</i>	

\* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

\*\* Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

- En el primer trimestre del año 2008 el Grupo ACS ha facturado € 5.760 millones, un 15,1% más que en 2007, con todas las actividades creciendo por encima de las previsiones.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 13,3% y el beneficio neto de explotación (EBIT) crece un 18,0%.
- El beneficio ordinario después de impuestos, sin considerar los resultados extraordinarios, aumenta un 20,2% hasta los € 271 millones.
- El beneficio neto atribuible al Grupo creció un 62,2% hasta alcanzar € 599 millones, que representa un margen del 10,4 % sobre ventas. El BPA se sitúa en 1,76 € por acción.
- Las inversiones netas ascendieron a € 322 millones, de los que € 1.289 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 trimestre han alcanzado los € 967 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 € 18.175 millones, de los cuales € 9.650 millones son deuda neta con recurso, equivalente a un apalancamiento del 82% y la financiación de proyectos sin recurso se sitúa en € 8.525 millones.

## 1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO					Enero - Marzo
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	1.676	33%	1.761	30%	+5,1%
Concesiones	7	0%	11	0%	+67,0%
Medio Ambiente y Logística	663	13%	766	13%	+15,5%
Servicios Industriales	1.327	26%	1.564	27%	+17,9%
Energía	1.412	28%	1.743	30%	+23,4%
Corporación / Ajustes	(81)		(86)		
<b>TOTAL</b>	<b>5.004</b>		<b>5.760</b>		<b>+15,1%</b>

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN					Enero - Marzo
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	125	14%	131	13%	+5,1%
Concesiones	(1)	(0%)	4	1%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	88	10%	101	10%	+14,7%
Servicios Industriales	113	13%	141	14%	+24,1%
Energía	547	63%	611	62%	+11,8%
Corporación / Ajustes	(10)		(12)		
<b>TOTAL</b>	<b>862</b>		<b>977</b>		<b>+13,3%</b>

Bº NETO EXPLOTACIÓN					Enero - Marzo
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	105	17%	110	15%	+5,2%
Concesiones	(3)	(0%)	3	0%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	54	9%	63	9%	+17,1%
Servicios Industriales	96	16%	121	17%	+25,7%
Energía	360	58%	424	59%	+17,8%
Corporación / Ajustes	(11)		(12)		
<b>TOTAL</b>	<b>601</b>		<b>709</b>		<b>+18,0%</b>

Bº NETO ATRIBUIBLE					Enero - Marzo
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	71	24%	75	28%	+5,1%
Concesiones	(8)	(3%)	4	1%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	28	10%	34	13%	+20,4%
Servicios Industriales	61	21%	74	27%	+20,9%
Energía	99	34%	108	40%	+9,9%
Participadas Cotizadas	40	14%	(24)	(9%)	-160,1%
Corporación / Ajustes	77		327		+323,2%
<b>TOTAL</b>	<b>369</b>		<b>599</b>		<b>+62,2%</b>

CARTERA					Enero - Marzo
Millones de Euros	2007	meses	2008	meses	Var. 08/07
Construcción	10.942	19	11.939	19	+9,1%
Servicios Industriales	5.467	13	6.169	13	+12,8%
Medio Ambiente y Logística	13.012	63	15.922	64	+22,4%
<b>TOTAL</b>	<b>29.421</b>		<b>34.030</b>		<b>+15,7%</b>

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



### 1.3. Hechos relevantes del ejercicio

- En este primer trimestre 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 trimestre 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 348 millones de euros.
- 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.

## 2. Estados Financieros Consolidados

### 2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					Enero - Marzo
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>5.004</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>+15,1%</b>
Otros ingresos	291	5,8%	181	3,1%	-37,7%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>5.295</b>	<b>105,8%</b>	<b>5.941</b>	<b>103,1%</b>	<b>+12,2%</b>
Gastos de explotación	(3.444)	(68,8%)	(3.864)	(67,1%)	+12,2%
Gastos de personal	(989)	(19,8%)	(1.101)	(19,1%)	+11,2%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>862</b>	<b>17,2%</b>	<b>977</b>	<b>17,0%</b>	<b>+13,3%</b>
Dotación a amortizaciones	(234)	(4,7%)	(258)	(4,5%)	+10,3%
Provisiones de circulante	(27)	(0,5%)	(10)	(0,2%)	-63,2%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>601</b>	<b>12,0%</b>	<b>709</b>	<b>12,3%</b>	<b>+18,0%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(1)	(0,0%)	(2)	(0,0%)	+131,9%
Otros resultados	(3)	(0,1%)	(1)	(0,0%)	-61,6%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>596</b>	<b>11,9%</b>	<b>705</b>	<b>12,2%</b>	<b>+18,2%</b>
Ingresos Financieros	109	2,2%	76	1,3%	-30,0%
Gastos Financieros	(254)	(5,1%)	(328)	(5,7%)	+29,0%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(145)</b>	<b>(2,9%)</b>	<b>(251)</b>	<b>(4,4%)</b>	<b>+73,3%</b>
Diferencias de Cambio	(1)	(0,0%)	(2)	(0,0%)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	11	0,2%	1	0,0%	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	150	3,0%	446	7,7%	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>14</b>	<b>0,3%</b>	<b>195</b>	<b>3,4%</b>	<b>n.a.</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	29	0,6%	46	0,8%	+59,0%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>639</b>	<b>12,8%</b>	<b>945</b>	<b>16,4%</b>	<b>+47,9%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(75)	(1,5%)	(156)	(2,7%)	+108,3%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>565</b>	<b>11,3%</b>	<b>790</b>	<b>13,7%</b>	<b>+39,9%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	2	0,0%		0,0%	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>567</b>	<b>11,3%</b>	<b>790</b>	<b>13,7%</b>	<b>+39,4%</b>
Intereses Minoritarios	(198)	(3,9%)	(191)	(3,3%)	n.a.
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>369</b>	<b>7,4%</b>	<b>599</b>	<b>10,4%</b>	<b>+62,2%</b>

#### 2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 5.760 millones, un 15,1% más que en 2007. Todas las actividades crecen solidamente. En concreto, Construcción crece un 5,1%, Medio Ambiente y Logística un 15,5%, Servicios Industriales un 17,9% y Energía un 23,4%.
- Las ventas internacionales crecieron un 20,5% hasta alcanzar los € 1.417 millones, lo que representa un 24,6 % del total de las ventas.

### *2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)*

- Se situó en € 977 millones, un 13,3% más que en el mismo período del año anterior. El margen sobre ventas alcanzó el 17,0%.
- Sin el efecto de Unión Fenosa, cuyo EBITDA está afectado por unos mayores costes de generación de electricidad en este periodo, el EBITDA del resto de áreas de actividad crece un 16%.

### *2.1.3. Resultado ordinario de explotación (EBIT)*

- Alcanzó los € 709 millones, un 18,0% más que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 12,3 % , 30 puntos básicos mejor que el año pasado.
- De nuevo, todas las áreas aumentan de forma sólida, destacando Servicios Industriales, que mostró un buen comportamiento con un crecimiento del 25,7% y Medio Ambiente y Logística y Energía con incrementos del 17,1% y 17,8% respectivamente. El EBIT de Construcción creció un 5,2%.

### *2.1.4. Resultado Financiero Ordinario*

- Los gastos financieros se sitúan en € 327,6 millones, mientras que los ingresos financieros alcanzaron los € 76 millones, con lo que el resultado financiero ordinario contabiliza € (251) millones.
- Los ingresos financieros del primer trimestre de 2008 son menores que los del año pasado pues no incluyen los dividendos de Iberdrola, aprobados en su Junta General de Accionistas que se celebró en el mes de Abril, fuera del periodo de estos resultados.
- Los gastos financieros son superiores en un 29,0% a los del año 2007 como consecuencia del incremento de tipos de interés y de las inversiones realizadas en los últimos doce meses, especialmente las adquisiciones de la participación en Hochtief en abril de 2007 y del 4,8% de Unión Fenosa en enero de 2008.

### *2.1.5. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas*

- Alcanzó los € 945 millones, un 47,9% más que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 16,4% .
- Las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto negativo de € 1,9 millones.
- La puesta en equivalencia ascendió a € 46 millones. Abertis ha aportado € 27,5 millones, un 16,9% más frente a la cifra del año pasado y Hochtief ha aportado € 13,8 millones. El resto proviene de concesiones y filiales de Unión Fenosa.

- Durante el año 2008 se han registrado unos resultados por enajenación de instrumentos financieros de € 446 millones, que corresponden principalmente a la venta de los aeropuertos de DCA y a la venta del 49% de InvinSL.

### 2.1.6. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 598,9 millones, lo que implica un crecimiento del 62,2% frente a la cifra del año 2007.
- Eliminando los resultados extraordinarios del período, el beneficio ordinario después de impuestos del Grupo asciende a € 271 millones, un 20,2% más que el contabilizado en el mismo periodo del año 2007.

Grupo ACS		
Conciliación B° Ordinario Neto		
Millones de Euros		Var. 08/07
B° Neto Atribuible	599	+62,2%
menos: Plusvalía aeropuertos DCA	(109)	
menos: Plusvalía 49% InvinSL	(219)	
<b>B° Ordinario Neto</b>	<b>271</b>	<b>+20,2%</b>

- Los impuestos devengados ascendieron a € 155,5 millones. La tasa impositiva efectiva se situó en un 17,3%, 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 26,5%.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 190,9 millones corresponde básicamente a Unión Fenosa.



## 2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					31 de marzo
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Inmovilizado Intangible	4.284	9,9 %	4.964	10 %	+15,9%
Inmovilizado Material	16.908	38,9 %	18.441	38 %	+9,1%
Inversiones Inmobiliarias	18	0,0 %	55	0 %	+200,7%
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas	142	0,3 %	169	0 %	+19,1%
Inversiones Financieras a Largo Plazo	5.284	12,2 %	5.957	12 %	+12,7%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	2.971	6,8 %	4.256	9 %	+43,3%
Activos por Impuesto Diferido	1.156	2,7 %	1.081	2 %	-6,4%
Otros Activos no Corrientes	17	0,0 %	9	0 %	-48,4%
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b>30.779</b>	<b>70,8 %</b>	<b>34.932</b>	<b>71 %</b>	<b>+13,5%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	387	0,9 %	10	0 %	-97,4%
Existencias	863	2,0 %	804	2 %	-6,9%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	8.829	20,3 %	9.862	20 %	+11,7%
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas	15	0,0 %	10	0 %	-30,2%
Inversiones Financieras a Corto Plazo	1.588	3,7 %	1.107	2 %	-30,3%
Periodificaciones a Corto Plazo	95	0,2 %	110	0 %	+15,3%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	917	2,1 %	2.201	4 %	+140,2%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>12.693</b>	<b>29,2 %</b>	<b>14.104</b>	<b>29 %</b>	<b>+11,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>43.472</b>	<b>100,0 %</b>	<b>49.035</b>	<b>100 %</b>	<b>+12,8%</b>
Fondos Propios	3.764	8,7 %	4.802	10 %	+27,6%
Socios Externos	5.493	12,6 %	5.553	11 %	+1,1%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>9.256</b>	<b>21,3 %</b>	<b>10.355</b>	<b>21 %</b>	<b>+11,9%</b>
<b>Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>776</b>	<b>1,8 %</b>	<b>729</b>	<b>1 %</b>	<b>-6,1%</b>
Provisiones a Largo Plazo	1.429	3,3 %	1.459	3 %	+2,1%
Deudas a Largo Plazo	14.656	33,7 %	15.340	31 %	+4,7%
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a LP	2	0,0 %	13	0 %	+576,4%
Pasivos por Impuesto Diferido	1.670	3,8 %	1.900	4 %	+13,8%
Periodificaciones a Largo Plazo		0,0 %	129	0 %	n.a.
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>17.756</b>	<b>40,8 %</b>	<b>18.840</b>	<b>38 %</b>	<b>+6,1%</b>
Provisiones a Corto Plazo	297	0,7 %	292	1 %	-1,7%
Deudas a Corto Plazo	3.992	9,2 %	7.298	15 %	+82,8%
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a CP	1	0,0 %	1	0 %	+75,5%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	11.142	25,6 %	11.415	23 %	+2,4%
Periodificaciones a Corto Plazo	134	0,3 %	107	0 %	-20,1%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>15.683</b>	<b>36,1 %</b>	<b>19.113</b>	<b>39 %</b>	<b>+21,9%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43.472</b>	<b>100,0 %</b>	<b>49.035</b>	<b>100 %</b>	<b>+12,8%</b>

### 2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible asciende a € 4.964 millones de los cuales € 3.280 millones corresponde al fondo de comercio generado en las inversiones realizadas en los últimos años. El inmovilizado material se sitúa en € 18.441 millones de los cuales más de € 14.200 millones corresponden a los activos de Unión Fenosa y aproximadamente € 1.500 millones a los proyectos concesionales en energías renovables de Servicios Industriales.

- Las inversiones financieras a largo plazo, que incluyen la participación en Iberdrola, ascienden a € 5.957 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 € 4.256 millones.

### 2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 1.673 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 € 163 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.

### 2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn) 31 de marzo de 2008	Construcción	Concesiones	Medioambiente y Logística	Servicios Industriales	Energía	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Bonos y obligaciones a L/P					1.256		1.256
Bonos y obligaciones a C/P			2		556		558
<b>Bonos y Obligaciones</b>			<b>2</b>		<b>1.812</b>		<b>1.814</b>
Deuda con entidades de crédito a L/P	158	2	1.105	211	2.247	1.977	5.700
Deuda con entidades de crédito a C/P	626	359	390	280	653	1.123	3.431
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>784</b>	<b>361</b>	<b>1.495</b>	<b>491</b>	<b>2.900</b>	<b>3.100</b>	<b>9.131</b>
Otros pasivos financieros a L/P	34	13	45	12	1.665	(967)	801
Otros pasivos financieros a C/P	4	0	19	7	89	(20)	98
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>38</b>	<b>13</b>	<b>64</b>	<b>18</b>	<b>1.753</b>	<b>(987)</b>	<b>899</b>
Efectivo y otros activos líquidos	2.310	349	836	957	204	(1.337)	3.318
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>(1.488)</b>	<b>25</b>	<b>725</b>	<b>(448)</b>	<b>6.261</b>	<b>3.449</b>	<b>8.525</b>
Financiación a L/P sin recurso	397	234	279	1.488	3.437	3.545	9.379
Financiación a C/P sin recurso	28	1	18	76	87	60	270
<b>Financiación sin recurso</b>	<b>424</b>	<b>235</b>	<b>297</b>	<b>1.565</b>	<b>3.524</b>	<b>3.605</b>	<b>9.650</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL</b>	<b>(1.064)</b>	<b>260</b>	<b>1.022</b>	<b>1.116</b>	<b>9.785</b>	<b>7.054</b>	<b>18.175</b>

- El endeudamiento neto del Grupo a 31 de Marzo de 2008 ascendía a 18.175 millones, de los que € 9.650 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista.
- € 6.397 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 € 8.525 millones, que se sitúa en un 82% del patrimonio neto y 2,2 veces el beneficio bruto de explotación anualizado (EBITDA) del Grupo.

### 2.2.4. Patrimonio neto

- Asciede a € 10.355 millones, de los cuales € 4.802 millones corresponde a los fondos propios del Grupo.
- Del saldo total de socios externos € 5.553 millones, la mayoría provienen de la consolidación por integración global de Unión Fenosa.

### 2.3. Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			
Flujos Netos de Efectivo			
Enero - Marzo			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	639	945	+47,9%
<b>2. Ajustes al resultado:</b>	190	17	
( + ) Amortización del inmovilizado	234	258	
( +/- ) Otros ajustes al resultado (netos)	(44)	(241)	
<b>3. Cambios en el capital circulante</b>	(225)	(803)	
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	(220)	(410)	
( - ) Pagos de intereses	(255)	(328)	
( + ) Cobros de dividendos	54		
( + ) Cobros de intereses	56	73	
( +/- ) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(75)	(156)	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Explotación</b>	<b>384</b>	<b>(250)</b>	<b>n.a.</b>
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	(555)	(1.289)	
( - ) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(806)	
( - ) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(444)	(420)	
( - ) Otros activos financieros	(110)	(57)	
( - ) Otros activos		(6)	
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	17	379	
( + ) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		303	
( + ) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	17	25	
( + ) Otros activos financieros		51	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(538)</b>	<b>(910)</b>	<b>+69,1%</b>
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	59	(94)	
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	169	1.150	
<b>3. Pagos por dividendos</b>	(141)	(265)	
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	57	(81)	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Financiación</b>	<b>144</b>	<b>710</b>	<b>+393,6%</b>
Aumento/(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes	(10)	(450)	
Efectivo y Equivalentes al Inicio del Periodo	927	2.651	+186,1%
Efectivo y Equivalentes al Final del Periodo	917	2.201	+140,2%

Nota: Las desinversiones totales ascendieron a € 967 millones, de los cuales € 588 millones se cobraron en el ejercicio 2007 a través de anticipos.

#### 2.3.1. Flujos netos de efectivo de las operaciones

- Los fondos generados por las actividades de explotación contabilizaron € (250) millones, cifra afectada por los cambios producidos en el capital circulante en este primer trimestre, que incluyen € 163 millones del déficit de tarifa no cobrado de Unión Fenosa.

### 2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones netas del Grupo durante el período ascendieron a € 322 millones con el siguiente desglose por área de actividad:

Grupo ACS		Enero - Marzo	
Inversiones Netas			
Millones de Euros	Inversión Bruta	Desinversiones	Inversión Neta
Construcción	14	(7)	7
Concesiones	79	(574)	(494)
Medioambiente y Logística	90	(13)	77
Servicios Industriales	123	(5)	119
Energía	176	(369)	(193)
Corporación	806		806
<b>TOTAL</b>	<b>1.289</b>	<b>(967)</b>	<b>322</b>

- 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 € 14 millones, principalmente en equipamiento y maquinaria para el desarrollo de proyectos.
- En proyectos de Concesiones se han invertido € 79 millones, entre los que destaca la autopista Santiago Brión en Galicia y la autopista Reus-Alcover en Tarragona. Las desinversiones corresponden a la venta a Abertis del 49% de Invinsl en Chile y de los aeropuertos de DCA.
- A Medio Ambiente y Logística se han destinado € 90 millones. En la adquisición de activos de medio ambiente se han invertido más de € 31 millones destinados en gran medida a la reciente renovación y adjudicación de nuevos contratos. En servicios portuarios y logísticos se han invertido € 33 millones, básicamente en la terminal portuaria de Bilbao.
- En Servicios Industriales se han invertido € 123 millones, principalmente en proyectos de energía renovable como plantas termosolares (€ 27 millones) y parques eólicos (€ 85 millones).

En el área de Energía, Unión Fenosa ha invertido € 176 millones y su desglose por área de actividad es el siguiente:

- Generación	€ 73 mn
- Distribución	€ 42 mn
- Gas	€ 4 mn
- Internacional	€ 46 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*).

### 2.3.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

- El incremento de endeudamiento financiero del Grupo en estos primeros 3 meses ha ascendido a €1.150 millones.
- El Grupo ha abonado a sus accionistas durante este trimestre € 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 trimestre del ejercicio 2008 han supuesto un desembolso de € 94 millones. Se ha propuesto a la próxima Junta General de Accionistas la amortización de la autocartera del Grupo ACS, que a finales de marzo ascendía al 4,17%.



### 3. Evolución Áreas de Negocio

#### 3.1. Construcción

<b>Construcción</b>			
<b>Principales magnitudes financieras</b>			<b>Enero - Marzo</b>
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Ventas	1.675,6	1.761,2	+5,1%
EBITDA	124,9	131,2	+5,1%
Margen	7,5%	7,5%	
EBIT	104,7	110,1	+5,2%
Margen	6,2%	6,3%	
BAI Oper. Continuadas	111,4	117,1	+5,1%
Margen	6,6%	6,6%	
B° Neto	71,2	74,9	+5,1%
Margen	4,3%	4,3%	
Cartera	10.942	11.939	+9,1%
Meses	19	19	

#### 3.1.1. Desglose de las ventas

<b>Construcción</b>			
<b>Desglose por actividades</b>			<b>Enero - Marzo</b>
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Obra Civil	1.007,2	1.054,8	+4,7%
Edificación no Residencial	425,1	399,0	-6,1%
Edificación Residencial	243,3	307,4	+26,3%
<b>TOTAL</b>	<b>1.675,6</b>	<b>1.761,2</b>	<b>+5,1%</b>
<i>Internacional</i>	<i>81,9</i>	<i>149,9</i>	<i>+83,1%</i>
	5%	9%	

- Las ventas en el primer trimestre del año 2008 han ascendido a € 1.761,2 millones, un 5,1% por encima de la cifra del año anterior.
- La actividad internacional ha crecido un 83,1% 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, cuya tasa de crecimiento ha sido del 1,1%. La edificación residencial creció por encima del 26% apoyada en la inercia de la última fase de su ciclo expansivo.

### 3.1.2. Resultados operativos

- El EBITDA creció un 5,1% con un margen sobre ventas del 7,5%, el mismo que el año pasado, y el EBIT creció un 5,2%, con un margen sobre ventas del 6,3%, 10 puntos básicos mejor que el registrado en el periodo anterior.
- El beneficio neto se situó en € 74,9 millones, un 5,1% por encima de la cifra de 2007 manteniendo sus márgenes sobre ventas.

### 3.1.3. Evolución de la cartera

<b>Construcción</b>			
<b>Desglose de la Cartera por actividad</b>			<b>Enero - Marzo</b>
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Obra Civil	6.841,0	8.258,7	+20,7%
Edificación no Residencial	2.146,2	2.187,1	+1,9%
Edificación Residencial	1.954,7	1.493,6	-23,6%
<b>TOTAL</b>	<b>10.941,9</b>	<b>11.939,4</b>	<b>+9,1%</b>
<i>Internacional</i>	<i>735,5</i>	<i>2.401,3</i>	<i>+226,5%</i>
	<i>7%</i>	<i>20%</i>	

- La cartera de obra contratada continúa aumentando y alcanza los € 11.939 millones, un 9,1% más que hace un año, situándose en 19 meses de producción.
- La cartera internacional se ha triplicado frente al año pasado. Este efecto compensa la bajada esperada en la cartera de Edificación Residencial y la ralentización de la cartera de Obra Civil, aunque en este último caso se está incrementando la licitación por parte de las Administraciones Públicas, por lo que se espera una recuperación en los próximos trimestres.

### 3.2. Concesiones

Concesiones			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Ventas	6,6	11,0	n.a.
EBITDA	(1,0)	4,4	n.a.
EBIT	(3,0)	3,1	n.a.
B° Puesta en Equivalencia		0,2	n.a.
B° Neto	(7,8)	3,8	n.a.

- La cifra de negocio procede fundamentalmente de la facturación de Autovía de la Mancha, la única concesión en explotación donde el Grupo ostenta una participación mayoritaria y de la facturación de asistencia técnica, fundamentalmente a TP Ferro.

### 3.3. Medio Ambiente y Logística

Medio Ambiente y Logística			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Ventas	663,4	766,3	+15,5%
EBITDA	88,0	100,9	+14,7%
Margen	13,3%	13,2%	
EBIT	54,0	63,2	+17,1%
Margen	8,1%	8,2%	
BAI Oper. Continuidas	42,8	51,0	+19,3%
Margen	6,4%	6,7%	
B° Neto	28,3	34,0	+20,4%
Margen	4,3%	4,4%	
Cartera	13.012	15.922	+22,4%
Meses	63	64	

#### 3.3.1. Desglose de las ventas

Medio Ambiente y Logística			
Desglose por actividades			Enero - Marzo
Ventas	2007	2008	Var. 08/07
Medio Ambiente	313,5	351,0	+12,0%
Servicios Portuarios y Logísticos	156,2	184,4	+18,0%
Mantenimiento Integral	193,7	230,9	+19,2%
<b>TOTAL</b>	<b>663,4</b>	<b>766,3</b>	<b>+15,5%</b>
<i>Internacional</i>	<i>75,6</i>	<i>92,3</i>	<i>+22,2%</i>
	11%	12%	

- Buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos de dos dígitos en todas ellas.
- La actividad internacional crece un 22,2% 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

- La fuerte actividad comercial antes reseñada que genera mayores gastos de gastos de licitación, y el comienzo de las actividades en algunos contratos afectan a la evolución del margen EBITDA en este periodo, que ha registrado un ratio sobre ventas del 13,2%.
- El mayor crecimiento de lo negocios intensivos en capital, como las plantas de tratamiento y terminales, tiene un impacto positivo del EBIT que creció un 17,1% en el primer trimestre del año.

- El beneficio neto creció un 20,4% con un margen del 4,4%, 10 p.b. superior al del año pasado.

### 3.3.3. Evolución de la cartera

Medio Ambiente y Logística		Enero - Marzo	
Desglose de la Cartera por actividad			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Medio Ambiente	7.312,5	9.557,1	+30,7%
Servicios Portuarios y Logísticos	4.833,4	5.325,7	+10,2%
Mantenimiento Integral	865,8	1.039,0	+20,0%
<b>TOTAL</b>	<b>13.011,7</b>	<b>15.921,8</b>	<b>+22,4%</b>
<i>Internacional</i>	<i>2.486,6</i>	<i>3.976,3</i>	<i>+59,9%</i>
	<i>19%</i>	<i>25%</i>	

- La cartera de Medio Ambiente y Logística se sitúa en € 15.922 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, 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			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
<b>Ventas</b>	<b>1.327,0</b>	<b>1.564,1</b>	<b>+17,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>113,3</b>	<b>140,6</b>	<b>+24,1%</b>
Margen	8,5%	9,0%	
<b>EBIT</b>	<b>95,9</b>	<b>120,5</b>	<b>+25,7%</b>
Margen	7,2%	7,7%	
<b>BAI Oper. Continuas</b>	<b>87,8</b>	<b>104,4</b>	<b>+19,0%</b>
Margen	6,6%	6,7%	
<b>B° Neto</b>	<b>61,4</b>	<b>74,3</b>	<b>+20,9%</b>
Margen	4,6%	4,7%	
<b>Cartera</b>	<b>5.467</b>	<b>6.169</b>	<b>+12,8%</b>
Meses	13	13	

#### 3.4.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales			
Desglose por actividades			Enero - Marzo
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
<b>Instalaciones y Mantenimiento Industrial</b>	<b>981,3</b>	<b>1.051,7</b>	<b>+7,2%</b>
Redes	207,2	217,1	+4,8%
Instalaciones Especializadas	514,4	586,6	+14,0%
Sistemas de Control	259,7	248,0	-4,5%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>360,2</b>	<b>538,0</b>	<b>+49,3%</b>
Proyectos EPC	281,0	403,1	+43,5%
Renovables	79,2	134,9	+70,2%
<i>Ajustes de Consolidación</i>	<i>-14,5</i>	<i>-25,6</i>	<i>n.a.</i>
<b>TOTAL</b>	<b>1.327,0</b>	<b>1.564,1</b>	<b>+17,9%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>411,8</b>	<b>487,2</b>	<b>+18,3%</b>
% sobre el total de ventas	31%	31%	

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en estos primeros meses de 2008, un 17,9%, impulsadas por la evolución de proyectos Integrados, Instalaciones Especializadas y la producción internacional, que sigue mostrando un comportamiento positivo, creciendo un 18,3%.
  - La actividad Instalaciones y Mantenimiento Industrial, que representa un 67% del total, aumentó su producción un 7,2% gracias principalmente al área de Instalaciones Especializadas cuyas ventas en España crecieron más del 20%.
  - Por otro lado, los Sistemas de Control han experimentado un retroceso del 4,5% 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 49,3%, con un excelente comportamiento en sus dos segmentos de actividad:
  - La actividad de Proyectos EPC, cuyo crecimiento supero el 43%, 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 70,2% hasta alcanzar los € 134,9 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 y el avance en la construcción de las plantas termosolares.

### 3.4.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 24,1% con un margen sobre ventas del 9,0%, superior en 50 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 tuvo creció también un 25,7%, situando el margen sobre ventas en el 7,7%, otros 50 p.b. mejor que en 2007.

### 3.4.3. Evolución de la cartera

Servicios Industriales			Enero - Marzo
Desglose de la Cartera por actividad			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
<b>Instalaciones y Mantenimiento Industrial</b>	<b>3.568,7</b>	<b>4.081,5</b>	<b>+14,4%</b>
Cartera Nacional	2.582,8	2.872,5	+11,2%
Cartera Internacional	985,9	1.209,0	+22,6%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>1.898,0</b>	<b>2.087,0</b>	<b>+10,0%</b>
Cartera Nacional	1.326,6	927,1	-30,1%
Cartera Internacional	571,4	1.159,9	+103,0%
<b>TOTAL</b>	<b>5.466,7</b>	<b>6.168,5</b>	<b>+12,8%</b>
Nacional	3.909,4	3.799,6	-2,8%
Internacional	1.557,3	2.368,9	+52,1%
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>28%</i>	<i>38%</i>	

- La cartera de € 6.169 millones (+12,8%) supone más de un año de producción, lo que anticipa una buena marcha del área durante los próximos meses, destacando la cartera de Instalaciones Especializadas tanto en España como en el mercado internacional.
- Importante aumento de la contratación internacional en Proyectos EPC donde destaca la ampliación de las instalaciones de la planta de ciclo combinado de El Tebbin en Egipto.

### 3.5. Energía

Energía			Enero - Marzo
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
<b>Ventas</b>	<b>1.412,3</b>	<b>1.743,3</b>	<b>+23,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>546,6</b>	<b>611,2</b>	<b>+11,8%</b>
Margen	38,7%	35,1%	
<b>EBIT</b>	<b>360,0</b>	<b>423,9</b>	<b>+17,8%</b>
Margen	25,5%	24,3%	
<b>BAI Oper. Continuadas</b>	<b>397,9</b>	<b>416,9</b>	<b>+4,8%</b>
Margen	28,2%	23,9%	
<b>B° Neto</b>	<b>98,6</b>	<b>108,4</b>	<b>+9,9%</b>
Margen	7,0%	6,2%	

#### 3.5.1. Desglose de las ventas

Energía			Enero - Marzo
Desglose ventas por actividad			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Generación	532,8	756,8	+42,0%
Distribución	174,8	194,2	+11,1%
Gas	134,4	189,9	+41,4%
Otros/ajustes	-34,4	-80,8	n.a.
<b>Nacional</b>	<b>807,6</b>	<b>1.060,1</b>	<b>+31,3%</b>
<b>Internacional</b>	<b>604,7</b>	<b>683,2</b>	<b>+13,0%</b>
	43%	39%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.412,3</b>	<b>1.743,3</b>	<b>+23,4%</b>

- Los ingresos de generación han aumentado un 42% debido al fuerte incremento de los ingresos de comercialización como consecuencia de un incremento de la energía suministrada (+45%).

Estos ingresos de comercialización se suman al crecimiento del resto de los ingresos de generación, fruto del aumento de los precios medios de venta en Régimen Ordinario de un 37% y Régimen Especial de un 32,2%.

En cuanto a la energía generada, en Régimen Ordinario se ha mantenido en las cifras del año pasado (8.268 GWh) y en Régimen Especial ha descendido un 5,4% hasta alcanzar los 280GWh.

- La cifra de negocios de distribución aumenta un 11,1% hasta alcanzar € 194 millones.
- En gas se alcanza una cifra de negocios de € 190 millones, un 41,4% por encima de 2007. La energía vendida en términos de GWh ha aumentado un 66,1%, distribuida en un 37,1% en el

mercado nacional y un 175,8% en el mercado internacional. El precio medio de venta se mantiene en niveles similares a los del año pasado.

- La cifra de negocios internacional es de € 683 millones, un 13% por encima de 2007.

### 3.5.2. Resultados operativos

Energía			
Desglose EBIT por actividad			Enero - Marzo
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Generación	144,3	178,9	+24,0%
Distribución	81,3	95,6	+17,6%
Gas	72,6	86,9	+19,7%
Internacional	88,5	92,0	+4,0%
Otros/ajustes	-0,3	-3,1	
<b>TOTAL Unión Fenosa</b>	<b>386,4</b>	<b>450,3</b>	<b>+16,5%</b>
<b>Ajustes consolidación ACS</b>	<b>-26,4</b>	<b>-26,3</b>	
<b>TOTAL ACS Energía</b>	<b>360,0</b>	<b>423,9</b>	<b>+17,8%</b>

- El EBIT de Unión Fenosa crece un 17,8% comparado con la cifra del primer trimestre del año pasado.
- Destaca el crecimiento del EBIT de generación fruto del significativo incremento de los precios medios de venta en el negocio liberalizado, afectados por el impacto de los derechos de CO<sub>2</sub> y los mix de generación del último trimestre.
- 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 € 108,4 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 - Marzo
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Abertis	23,5	27,5	+16,9%
Hochtief		13,8	n.a.
Iberdrola	53,5		n.a.
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>77,0</b>	<b>41,2</b>	<b>-46,4%</b>
Gastos financieros asociados	(56,4)	(93,1)	
Impuestos	19,4	27,9	
<b>Bº Neto</b>	<b>40,0</b>	<b>(24,0)</b>	<b>-160,1%</b>

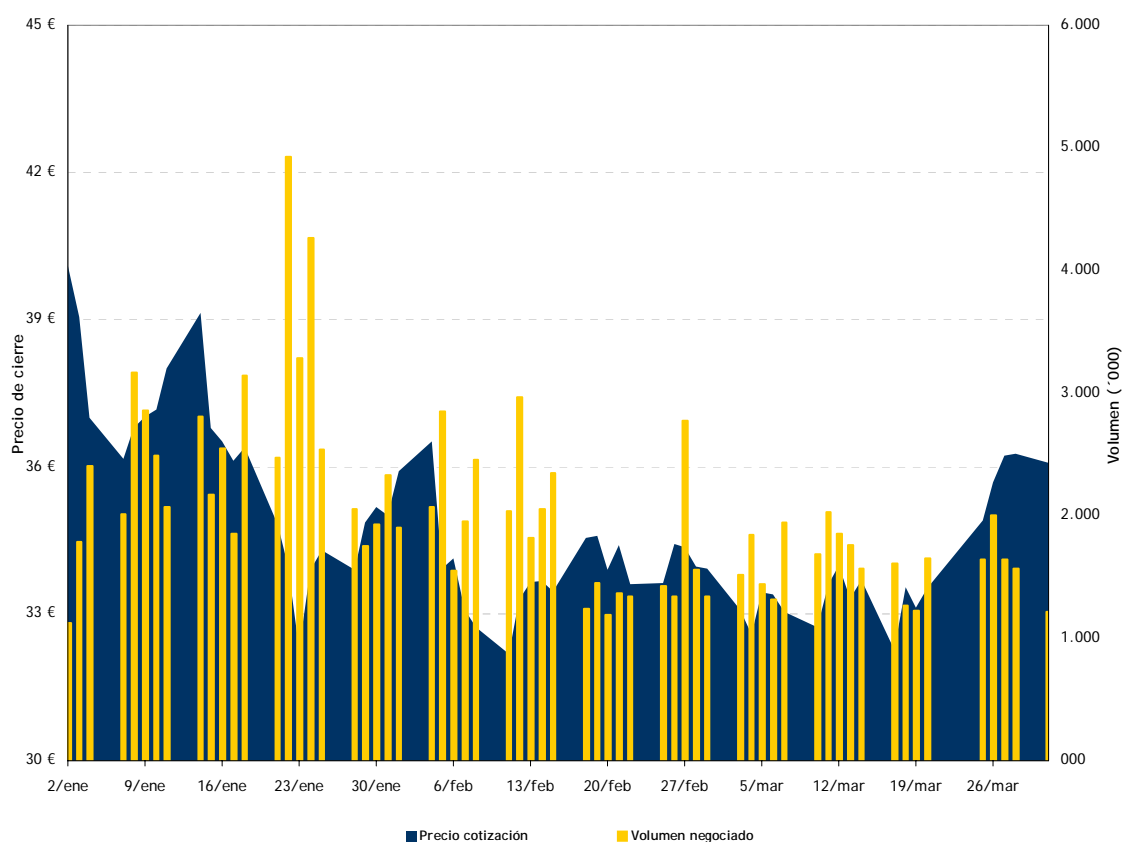
- La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 41,2 millones.
  - La contribución por puesta en equivalencia de Abertis creció un 16,9% hasta los € 27,5 millones.
  - La participación del 25,1% que el Grupo mantiene directamente en Hochtief ha contribuido en € 13,8 millones como resultado por puesta en equivalencia.
  - Iberdrola por su parte no ha contribuido con sus dividendos puesto que la Junta General de Accionistas se ha llevado a cabo en el mes de abril y en ella se aprobaron los dividendos a distribuir. La cantidad correspondiente se contabilizará en el segundo trimestre de 2008.
- Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 93,1 millones, superior a los del año pasado como consecuencia de la inclusión de Hochtief. El impacto fiscal positivo es de € 27,9 millones.
- Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en este periodo de 2008 ha sido de € (24,0) millones.



## Anexos

### Anexo I. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	1T07	1T08
Precio de cierre	45,45 €	36,07 €
Revalorización del período	6,42%	-11,27%
Revalorización acumulada desde 31.12.2000	443,01%	330,94%
Máximo del período	45,65 €	40,99 €
Fecha Máximo del período	30-mar	02-ene
Mínimo del período	40,60 €	31,42 €
Fecha Mínimo del período	05-mar	23-ene
Promedio del período	42,84 €	34,80 €
Volumen total títulos (miles)	85.410	125.769
Volumen medio diario títulos (miles)	1.334,54	2.028,54
Total efectivo negociado (€ millones)	3.659	4.376
Efectivo medio diario (€ millones)	57,17	70,59
Número de acciones (millones)	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	16.038	12.728



## Anexo II. Principales Adjudicaciones

### i. Construcción

#### Obra Civil - Carreteras

- Construcción de la carretera entre Cullera y Favara (Valencia)
- Construcción de la autopista A-32 en su tramo entre Linares e Ibros (Jaén)
- Acondicionamiento de la carretera C-31 en Tallada D'Emp (Gerona)
- Obras adicionales en la M-30 de Madrid
- Construcción del túnel sur en los Bronces (Chile)

#### Obra Civil - Ferrocarriles

- 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
- Construcción de la estación de metro de Plaza Maipú (Santiago de Chile)
- Base de estacionamiento de Trenes en la Estación de Sants (Barcelona)
- Base de estacionamiento de Trenes en Játiva (Valencia)

#### Obra Civil - Aeropuertos

- Contrato para la rehabilitación del Aeropuerto de Miami (EE.UU.)
- 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 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

- 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 del segundo horno en la incineradora de residuos sólidos urbanos Tirme en Baleares
- Ejecución de la pista de atletismo en el Polideportivo Gallur en Madrid
- Construcción del Edificio Tecnoparc (Tarragona)
- Construcción de la Ciudad de la Justicia en Elche (Alicante)

#### Edificación Residencial

- Construcción de 119 viviendas de protección pública en Madrid
- Ampliación de la urbanización SR-8 en Villalbilla (Madrid)

#### ii. Concesiones

- Concesión del aparcamiento del Palacio de Congresos de Reus

#### iii. Medio Ambiente y Logística

##### Servicios Medioambientales

- Planta de tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos de Romainville (París)
- Planta de tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos de la Isla de Guadalupe
- Servicios de jardinería en Dos Hermanas (Sevilla)
- Recogida residuos sólidos urbanos Mancomunidad Municipal del Guadiana
- 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 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 del hospital Teresa Herrera de La Coruña
- Servicio de limpieza de centros escolares en Barcelona
- Servicio de limpieza, desinsectación, desinfección y desratización de los inmuebles de la Dirección General de Policía y Guardia Civil en España
- Limpieza del Hospital Universitario de Puerto Real (Cádiz)
- Gestión del servicio público de ayuda a domicilio de Madrid

#### 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
- Mantenimiento mecánico del gasoducto Lucen - Cabra - Baena (España)
- Infraestructura eléctrica y control de la planta de cemento de Andorra (Teruel)

##### Proyectos Integrados

- 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
- Huerta solar en la Puebla de Almoradiel (Toledo)
- Construcción de dos paquetes (eléctrico y mecánico) de un ciclo combinado en El Tebbin (Egipto)

##### Sistemas de Control

- 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](http://www.grupoacs.com)