



*Adquisición de una Participación  
Mayoritaria en*



17 Septiembre 2010

*Esta presentación será utilizada para el Conference Call de Analistas e Inversores de ACS*

Esta presentación y la información contenida en ella (la “Presentación”) no constituye una oferta pública de adquisición de acciones de Hochtief A.G. ni una oferta pública de acciones de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.. Los términos y condiciones de la oferta de canje constarán en el documento de oferta que habrá de ser aprobado en su momento por la Autoridad Supervisora Federal Alemana (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht). ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. se reserva el derecho a modificar la información básica aquí contenida en los términos finales de la oferta. Se recomienda encarecidamente a los inversores y titulares de acciones de Hochtief A.G. la lectura del documento de oferta y de todos los documentos relacionados con la oferta tan pronto como sean publicados, ya que contendrán información importante.

A salvo de ciertas excepciones que deberán ser aprobadas por los reguladores pertinentes y de la comprobación de ciertos hechos, la oferta no se extenderá ni directa ni indirectamente a los Estados Unidos, Canadá, Australia o Japón ni a cualquier otra jurisdicción en la que tal oferta pudiera constituir infracción de la legislación de dicha jurisdicción a través de correo o por cualquier medio o instrumento (incluyendo de manera no exhaustiva, fax, teléfono e internet) de comercio internacional o interestatal, ni objeto de compraventa de valores, en los Estados Unidos de América, Canadá, Australia o Japón. Por consiguiente, no se enviará por correo ninguna copia de esta Presentación ni cualquier documentos que la acompañe ni directa ni indirectamente, o ni se distribuirá o reenviará o transmitirá en, a o desde los Estados Unidos, Canadá, Australia o Japón.

Las acciones de Hochtief A.G. no han sido y ni serán registradas al amparo de la US Securities Act de 1933 ni ante otra autoridad supervisora de ningún Estado o jurisdicción de los Estados Unidos o al amparo de la legislación sobre valores de Canadá, Australia o Japón. Por consiguiente, y con sujeción a determinadas excepciones, las acciones de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. no podrán ser ofrecidas ni vendidas en los Estados Unidos, Canadá, Australia o Japón ni en ninguna otra jurisdicción en las que este hecho constituya una infracción de la legislación de esa jurisdicción, o por cuenta o en beneficio de ninguna persona en los Estados Unidos, Canadá, Australia o Japón.

En la medida en que estuviera permitido por la legislación o normativa aplicable y de acuerdo con la práctica habitual de mercado alemana, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. o sus brokers (actuando como agentes) podrán llevar a cabo ciertas adquisiciones de, o acuerdos para adquirir, directa o indirectamente, acciones de Hochtief A.G. u otros valores que sean convertibles en, canjeables por, o ejercitables en acciones de Hochtief A.G., fuera de la oferta, antes, durante o después del periodo en que la oferta pueda ser aceptada. Estas adquisiciones podrán tener lugar, bien en el mercado, bien en operaciones fuera de mercado a precio convenido. La información sobre estas operaciones será comunicada tal y como requiera la legislación alemana o la de otra jurisdicción relevante.

Esta Presentación incluye proyecciones sobre ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A, Hochtief A.G y el grupo ampliado. Por si propia naturaleza, las proyecciones implican riesgos e incertidumbres porque se refieren a hechos y dependen de circunstancias que podrán o no ocurrir en el futuro. ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A advierte de que las proyecciones no son garantía de comportamientos futuros ni de que los resultados, situación financiera, y liquidez así como el desarrollo de la industria en la que ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A y Hochtief A.G operan pueden variar significativamente de aquellos hechos o sugeridos en las predicciones contenidas en esta Presentación. Cualquier proyección se refiere a la fecha de esta Presentación. Salvo que así lo requiera la legislación aplicable, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente ninguna proyección, ya sea como consecuencia de nueva información, nuevos hechos u otros.

# ***Descripción de la Transacción***

**Objetivos Estratégicos**

**Consideraciones sobre la oferta**

**Impacto Financiero en Grupo ACS**

**Conclusiones**

1

*ACS ha anunciado su intención de lanzar una Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de HOCHTIEF*

2

*La oferta se realizará en acciones de ACS:  
8 acciones de ACS por cada 5 acciones de HOCHTIEF*

3

*Grupo ACS pretende incrementar su participación en HOCHTIEF ligeramente por encima del 50% para poder realizar la consolidación global en sus Cuentas*

4

*HOCHTIEF permanecerá como una compañía cotizada alemana con un “free-float” significativo*

## *Transacción a ser completada en 2 etapas*

**1**

*Oferta en acciones de ACS;  
está previsto utilizar autocartera y préstamo de acciones*

*Cubre el riesgo sistémico del mercado*

**2**

*Adquisición de acciones en mercado, si fuese necesario  
y dependiendo del nivel de aceptación, hasta alcanzar el objetivo*

*Una vez completada la OPA*

1

*Oferta en acciones de ACS;  
está previsto utilizar autocartera y préstamo de acciones*

Ecuación de canje

**8 acciones de ACS**

*Por cada*

**5 acciones de  
HOCHTIEF**

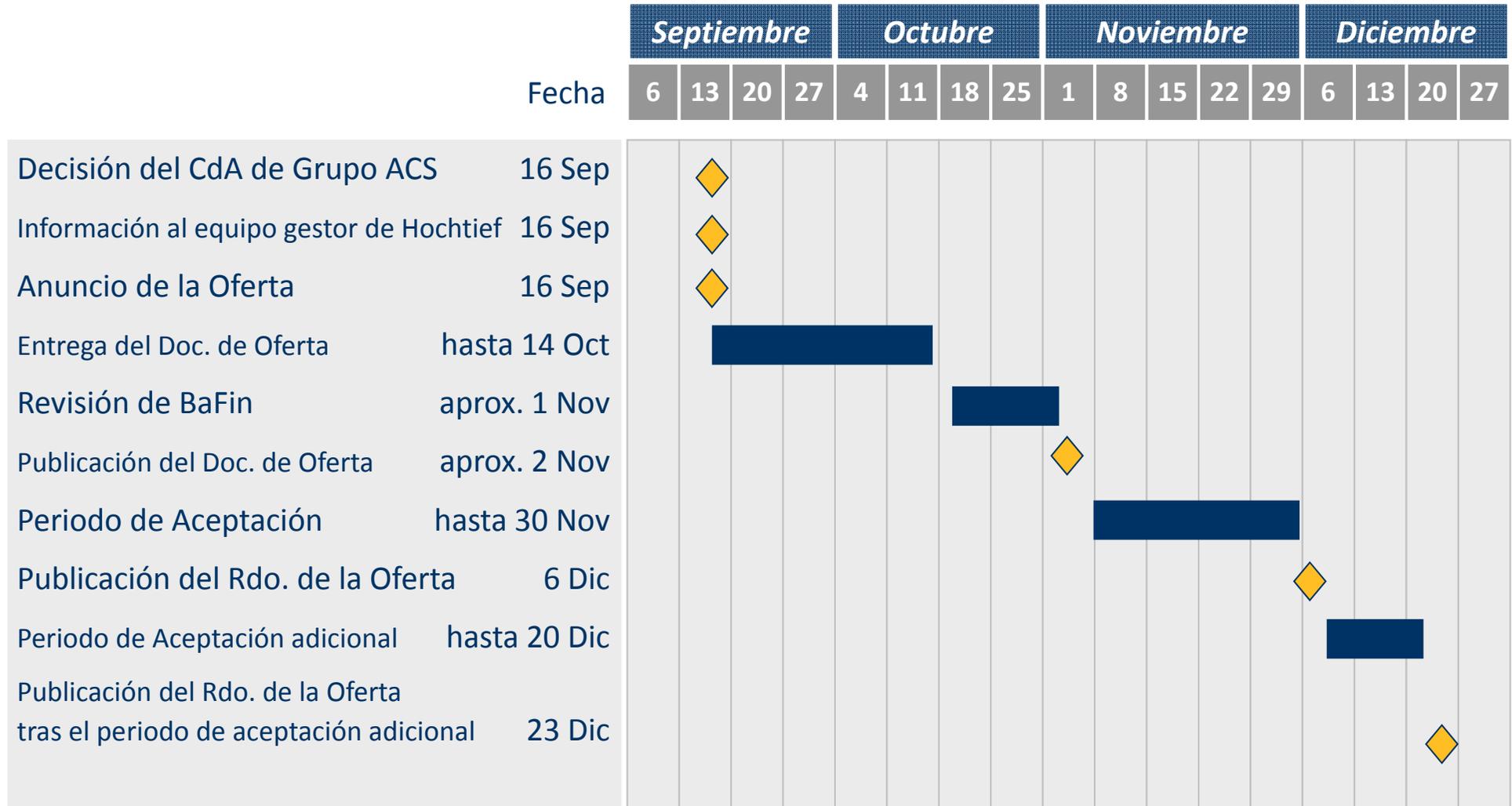
- ✓ **Al no realizar la OPA en efectivo se elimina el riesgo sistémico de mercado**
- ✓ **La necesidad de utilizar acciones prestadas dependerá del nivel de aceptación**

2

*Adquisición de acciones en mercado, si fuese necesario y dependiendo del nivel de aceptación, hasta alcanzar el objetivo*

**Una vez que la oferta se haya completado, y si no se ha alcanzado el 50%, el Grupo ACS puede comprar acciones de HOCHTIEF en el mercado, sin restricciones de precio ni tiempo**

# Calendario Tentativo de Oferta Pública



**Descripción de la Transacción**

## ***Objetivos Estratégicos***

**Consideraciones sobre la oferta**

**Impacto Financiero en Grupo ACS**

**Conclusiones**

**1**

*Llegar a ser junto con HOCHTIEF el líder mundial en el sector de infraestructuras*

**2**

*Incrementar la presencia global y la diversificación geográfica*

**3**

*Aumentar las ventajas competitivas y la rentabilidad*

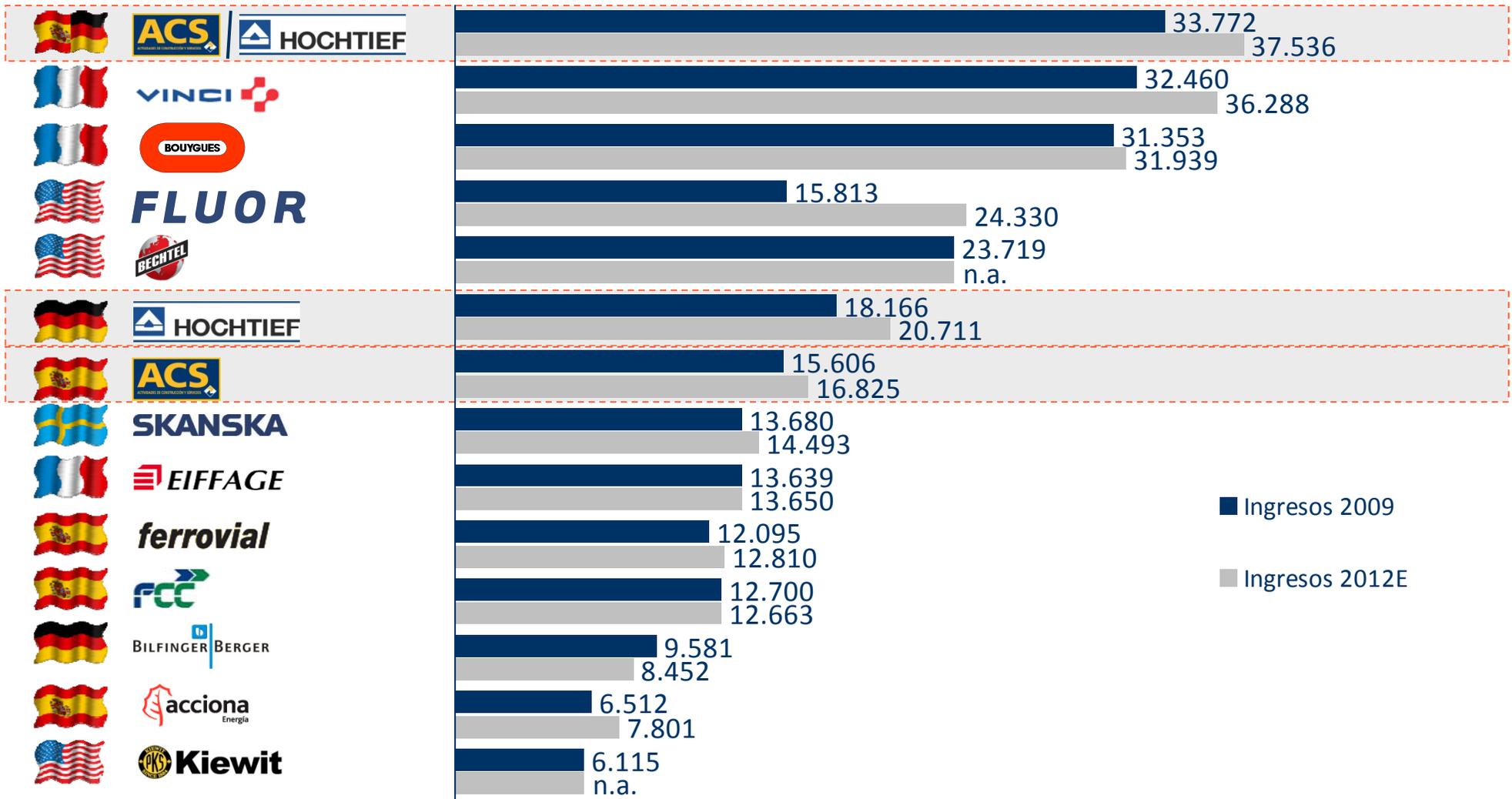
**4**

*Fortalecer la estructura accionarial de HOCHTIEF*

**5**

*Mejorar la visibilidad y comprensión de la estrategia y los estados financieros de Grupo ACS*

# Líder Mundial en el Sector de Infraestructuras



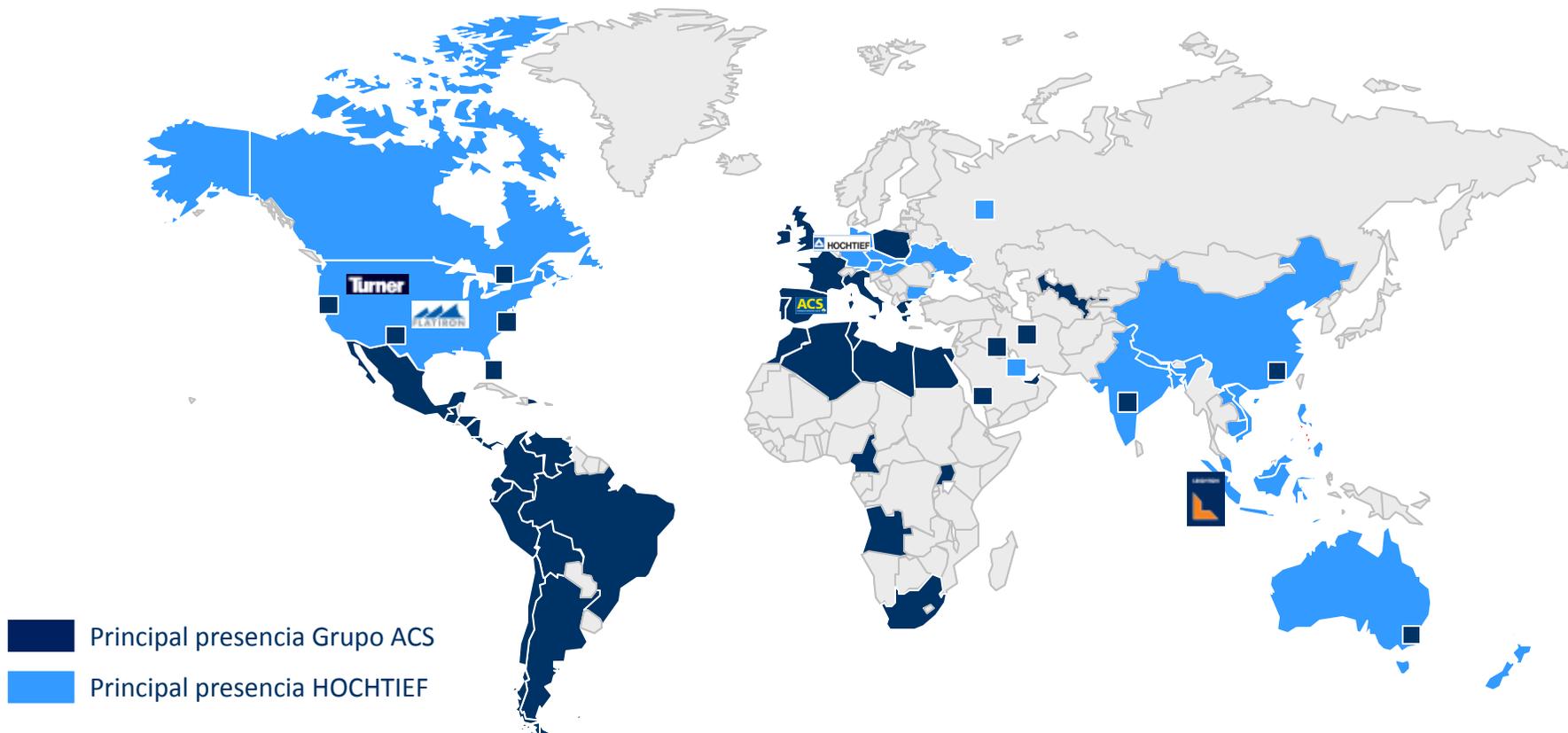
€0m

€15.000m

€30.000m

€45.000m

*Sólida presencia en todos los continentes  
e implantación única en los países emergentes*

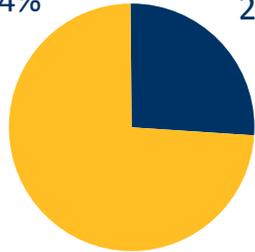


# Mayor Diversificación Geográfica

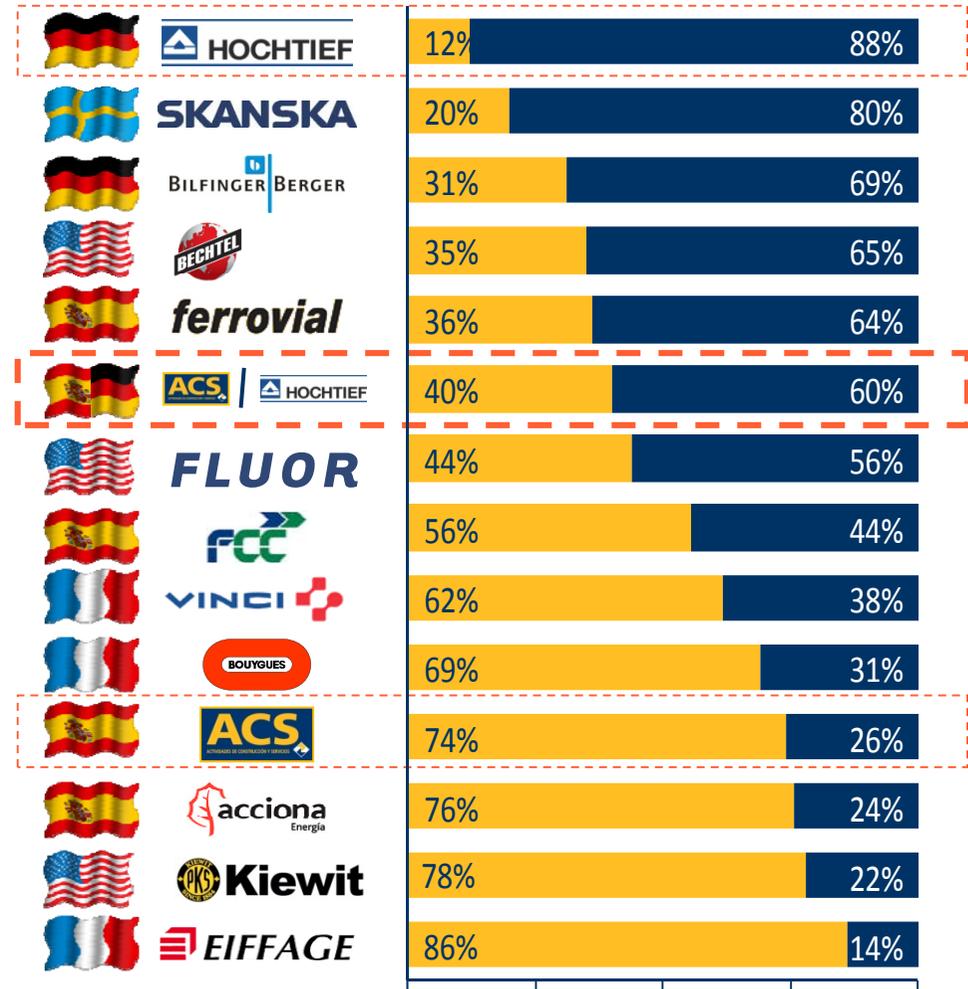
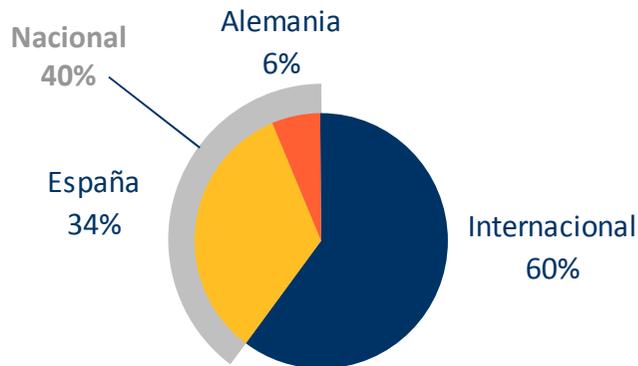
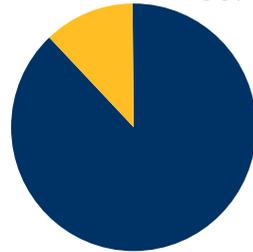
## Desglose geográfico de ventas (2009)



España 74%  
Internacional 26%



Alemania 12%  
Internacional 88%

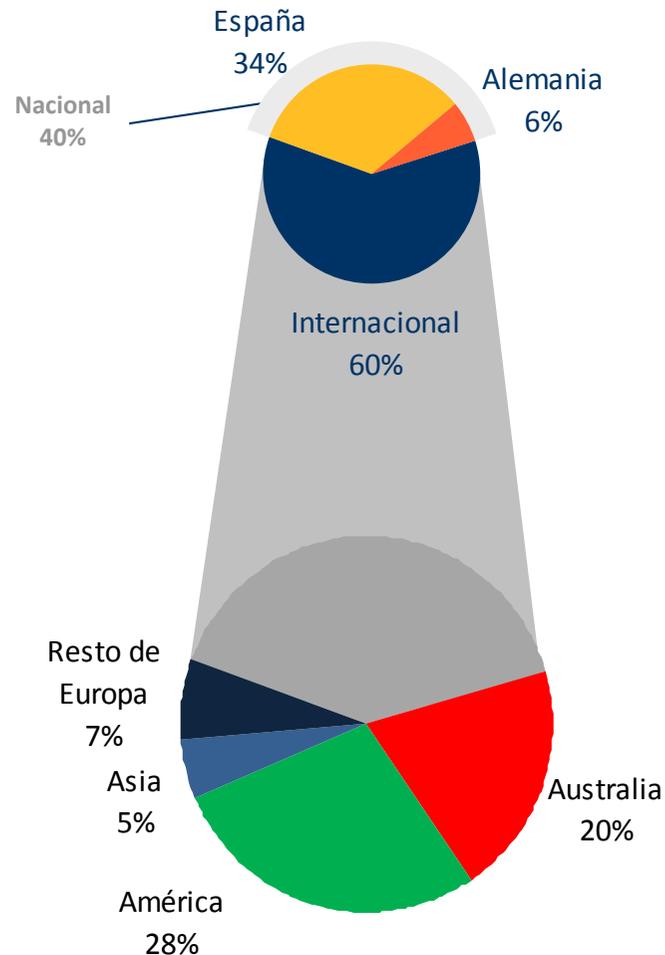


Fuente: Reuters y ENR

0% 25% 50% 75% 100%

Ventas nacionales Ventas internacionales

## Desglose ventas – Grupo ACS + HOCHTIEF (2009)



## Comentarios



La diversificación sectorial genera ingresos estables y recurrentes

Enfoque estratégico en crecimiento futuro:

Incrementando actividades internacionales

Expandiendo mercados en crecimiento



Fuerte base internacional (~90% de las ventas fuera de Alemania)

Activo en regiones atractivas como América del Norte, Australia y Asia

La transacción permitirá alcanzar un buen equilibrio entre mercados maduros y en crecimiento

## Atrayendo Recursos Cualificados y con Talento

**a**

*Al crear el líder en infraestructuras a nivel mundial*

**b**

*Ofreciendo una amplia experiencia técnica*

**c**

*Teniendo acceso a los proyectos más complejos en el mundo*

## Ampliando el Acceso a los Mercados Financieros

**a**

*Protagonismo en los mercados financieros*

**b**

*Una mayor implantación operativa  
permite más oportunidades de inversión*

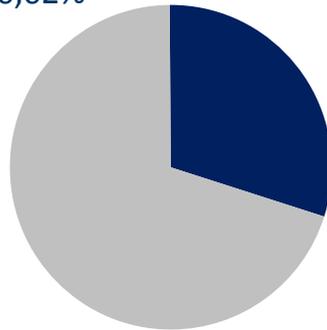
**c**

*Mayor acceso a recursos genera eficiencia en costes financieros*

## Antes de la Transacción

Free Float <sup>(1)</sup>  
70,02%

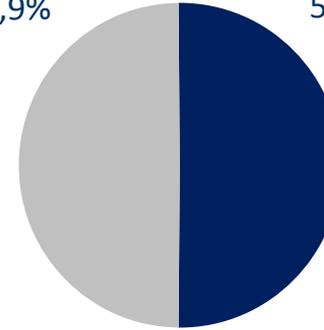
Grupo ACS  
29,98%



## Objetivo

Free Float <sup>(1)</sup>  
49,9%

Grupo ACS  
50,1%



## La Transacción:

**Fortalecerá la estructura accionarial de HOCHTIEF**

**Afianzará la posición de Grupo ACS como accionista de referencia**

(1) Incluye autocartera de 4,94%

## En Términos de Estrategia

**a**

*El liderazgo mundial promueve el reconocimiento global entre los distintos grupos de interés*

**b**

*Mejora la posición competitiva de ambas compañías propiciando el acceso a nuevos mercados geográficos*

**c**

*Reafirma el apoyo a largo plazo del Grupo ACS a HOCHTIEF como accionista de referencia*

## En Términos Financieros

**a**

*La consolidación global de HOCHTIEF refleja mejor la realidad de Grupo ACS en comparación con la puesta en equivalencia*

**b**

*Refuerzo de la estructura financiera de Grupo ACS*

**Descripción de la Transacción**

**Objetivos Estratégicos**

***Consideraciones sobre la oferta***

**Impacto Financiero en Grupo ACS**

**Conclusiones**

## Marco Regulatorio

**a** *El aumento de la participación del Grupo ACS en HOCHTIEF por encima del 30% implica la obligación de lanzar una oferta pública por la totalidad de las acciones en circulación*

**b** *La financiación de la oferta pública necesita garantizarse de antemano → están previstos acuerdos de préstamo de acciones*

## Precio

- a** *El precio mínimo de la oferta por HOCHTIEF debe ser el precio promedio ponderado por volumen de HOCHTIEF en bolsa en los tres meses anteriores al anuncio (VWAP) o el precio más alto pagado por cualquier acción comprada durante los seis meses anteriores al anuncio de la oferta, en el caso de que sea mayor que el VWAP*
- b** *El valor de las acciones ofrecidas (precio implícito) se calcula tomando como referencia el precio medio simple de la acción (no ponderado) de ACS en los tres meses anteriores al anuncio*
- c** *Tras el anuncio, el número de acciones ofrecidas (s/ecuación de canje) permanece fija, independientemente de las variaciones de precio en mercado*

## Gobierno Corporativo en HOCHTIEF

**a** *HOCHTIEF permanecerá como una compañía alemana, cotizada en Frankfurt, con un “free-float” significativo y sede en Essen*

**b** *Grupo ACS no tiene previsto un acuerdo de control total (“Domination Agreement”)*

**c** *Grupo ACS apoya al equipo gestor y a los Consejos de HOCHTIEF*

## Accionariado de HOCHTIEF

- a** *HOCHTIEF se beneficiará de un accionista de referencia que proporcionará estabilidad a largo plazo*
- b** *HOCHTIEF mantendrá su propia identidad*
- c** *HOCHTIEF continuará operando bajo sus marcas de reconocido prestigio en las distintas regiones del mundo*
- d** *Con una media de asistencia a la Junta General de Accionistas de HOCHTIEF de aproximadamente un 60%, hoy Grupo ACS ya está muy cerca de la mayoría en la Junta*

**Descripción de la Transacción**

**Objetivos Estratégicos**

**Consideraciones sobre la oferta**

***Impacto Financiero en Grupo ACS***

**Conclusiones**

Todas las cifras en € millones

**ACS** 2009

**ACS** HOCHTIEF 2010pf<sup>(1)</sup>

<b>Ingresos</b>	<b>15.606</b>	<b>Datos de Consenso</b> <i>Fuente: Reuters</i>	<b>34.962</b>
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>1.458</b>		<b>2.842</b>
<b>EBIT</b>	<b>1.080</b>		<b>1.697</b>
<b>Beneficio Neto Ordinario<sup>(3)</sup></b>	<b>842</b>		<b>966</b>
<b>Deuda Neta<sup>(4)</sup></b>	<b>9.271</b>	<b>Proforma a 30/06/10</b>	<b>9.026</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.592</b>		<b>7.165</b>
<b>Cartera<sup>(5)</sup></b>	<b>29.507</b>		<b>72.026</b>
<b>Empleados</b>	<b>142.176</b>		<b>213.073</b>

(1) Hipótesis: Participación en HOCHTIEF por Grupo ACS del 50,07% y consolidación global de HOCHTIEF, así como de las concesiones Vespucio Norte y Túnel de San Cristóbal; se asume el impacto adicional por la valoración mark-to-market de los activos tangibles e intangible

(2) HOCHTIEF se contabiliza de acuerdo con las normas contables aplicables en ACS: EBITDA no incluye resultado de asociadas por puesta en equivalencia

(3) Beneficios después de impuestos y minoritarios, excluyendo resultados extraordinarios

(4) La deuda pro-forma incluye la caja generada con la venta de Abertis, la caja generada con la venta de la división de Puertos y el pago de dividendos a los accionistas de ACS en julio de 2010

(5) La cartera de pedidos de HOCHTIEF incluye la parte de la cartera de las JUTES y asociadas que no consolida, mientras que ACS sólo incluye la cartera de las compañías que consolida

## Grupo ACS pro-forma pre-transacción\*

Total Activos Netos

Total Pasivo y Patrimonio Neto

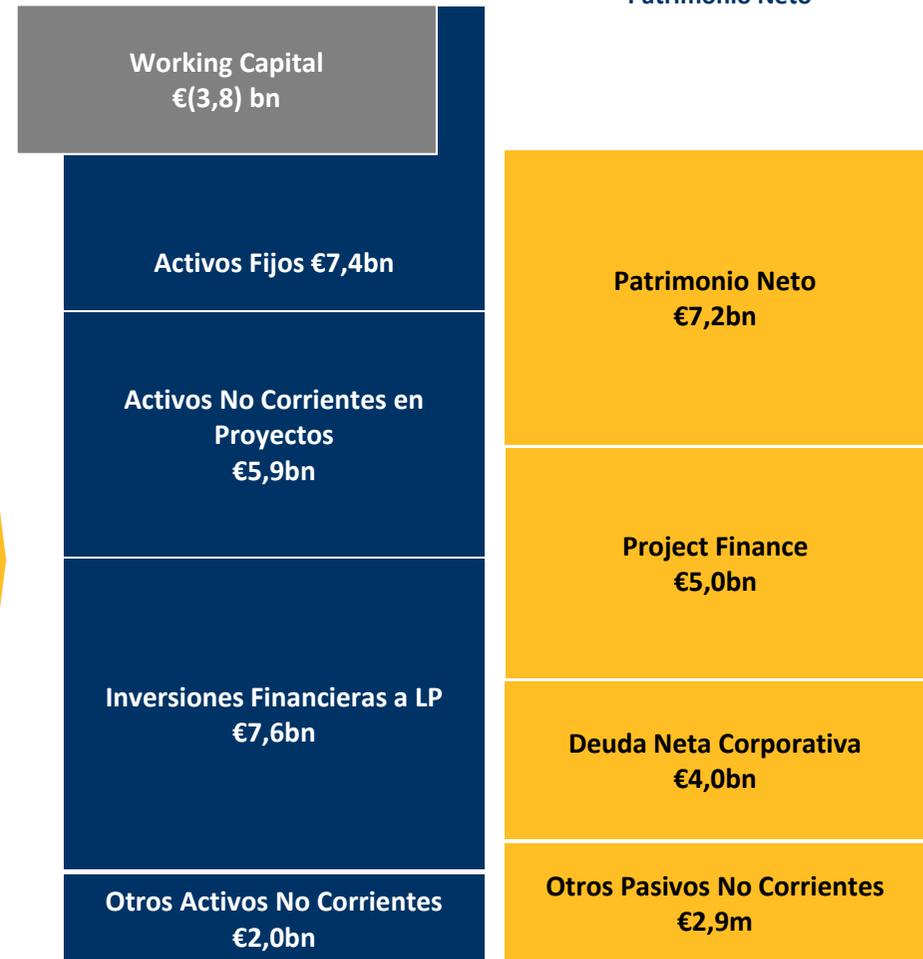


**TOTAL ACTIVOS NETOS : € 13,9 bn**

## Pro-Forma Combinada

Total Activos Netos

Total Pasivo y Patrimonio Neto



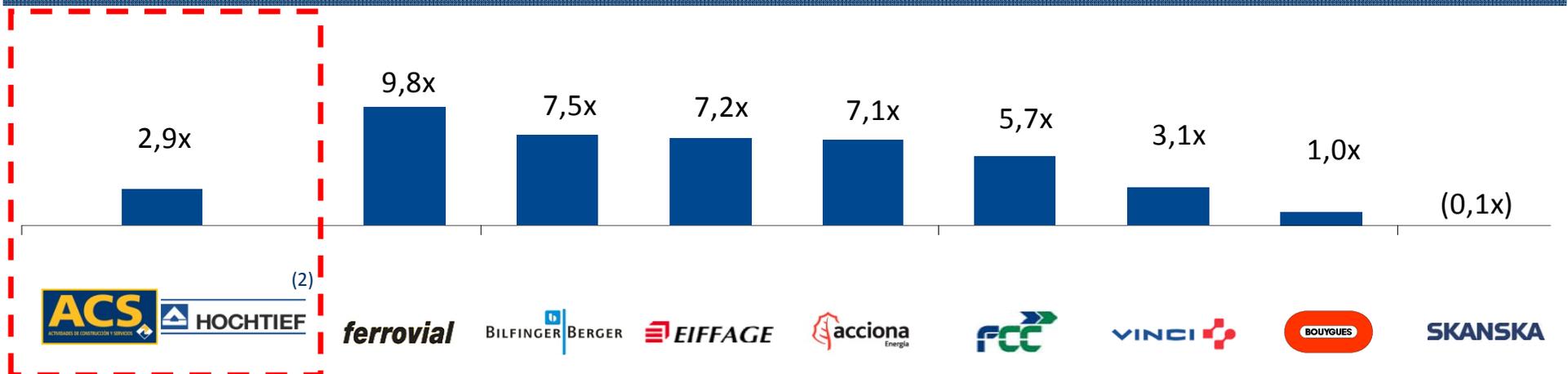
**TOTAL ACTIVOS NETOS : € 19,1 bn**

\* El Balance pro-forma pre-transacción de ACS incluye la transacción de Abertis, la venta de la división de Puertos y el pago dividendos a los accionistas de ACS en julio de 2010  
 El Balance pro-forma combinado no incluye en la partida "Project Finance" el project finance de HOCHTIEF, que se incluye como Deuda Neta Corporativa al no haber desglose en las cuentas de HOCHTIEF

## Efecto de desapalancamiento a través de la consolidación <sup>(1)</sup>



## Múltiplos de apalancamiento de los comparables seleccionados <sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> 2010 pro-forma

<sup>(2)</sup> Magnitudes pro-forma. La deuda neta incluye la caja generada por la venta de Abertis y la división de puertos y el pago de dividendos a los accionistas de ACS en julio 2010; EBITDA incluye los dividendos pagados por asociadas

**Descripción de la Transacción**

**Objetivos Estratégicos**

**Consideraciones sobre la oferta**

**Impacto Financiero en Grupo ACS**

***Conclusiones***

## Cumplimiento de los objetivos estratégicos

- 1** *Alcanzar el liderazgo del mundo occidental en el sector de infraestructuras* ✓
- 2** *Incrementar la presencia global y la diversificación geográfica* ✓
- 3** *Aumentar las ventajas competitivas y la rentabilidad* ✓
- 4** *Fortalecer la estructura financiera de ACS* ✓

**Creación de valor en ambas compañías como principal objetivo**