



ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



Resultados 2007 Estrategia 2008

25 de Febrero 2008

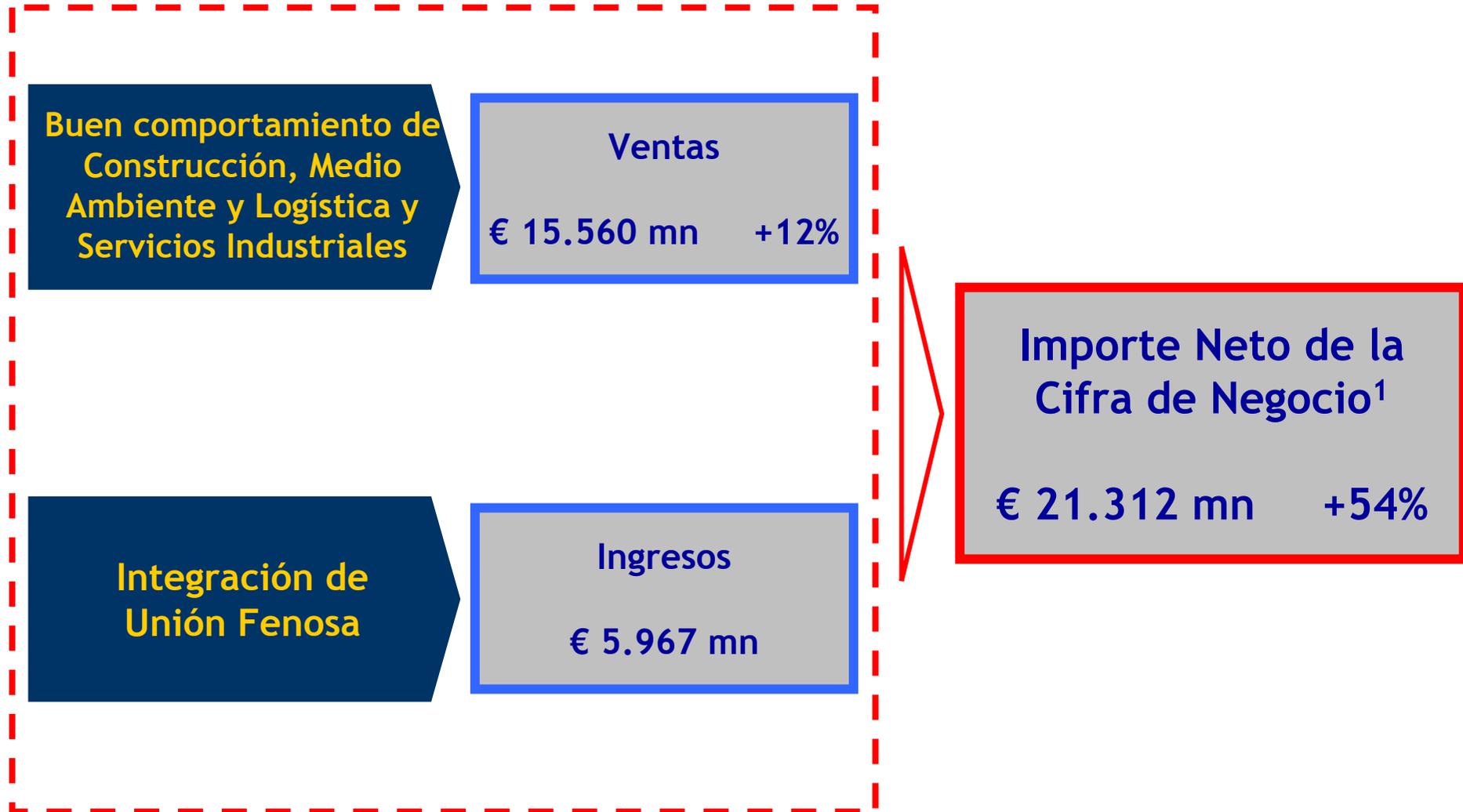
Resumen Ejecutivo

Resultados 2007

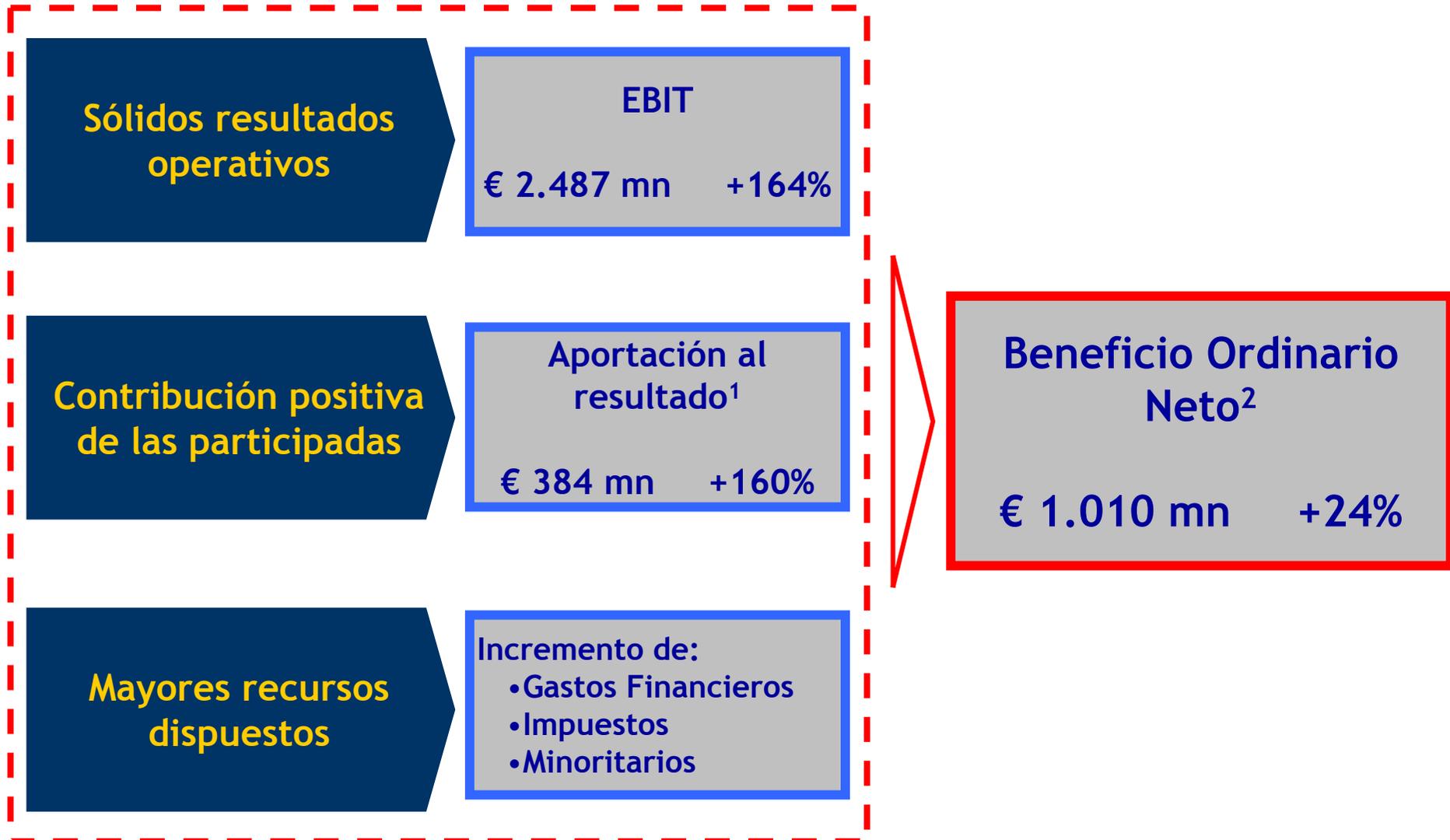
Estrategia 2008

Conclusiones

	<i>Año 2007</i>	Δ
Cifra de Negocios	€ 21.312 mn	+54 %
Beneficio Bruto Explotación	€ 3.490 mn	+186 %
Beneficio Neto	€ 1.551 mn	+24 %
BPA	4,51 €	+26 %
Número de Empleados	144.919	+19 %

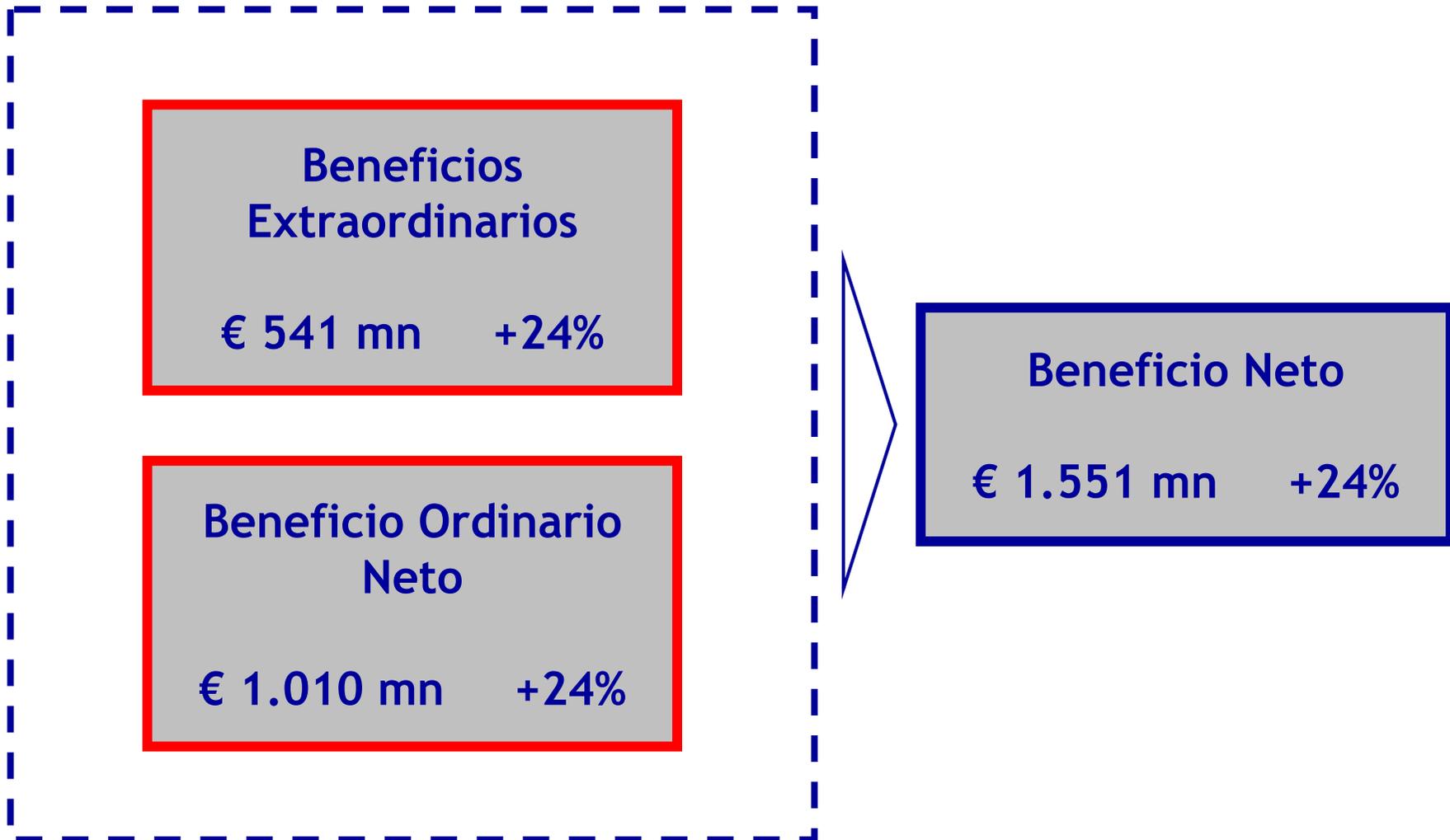


1: Incluye ajustes de consolidación de € (367) millones



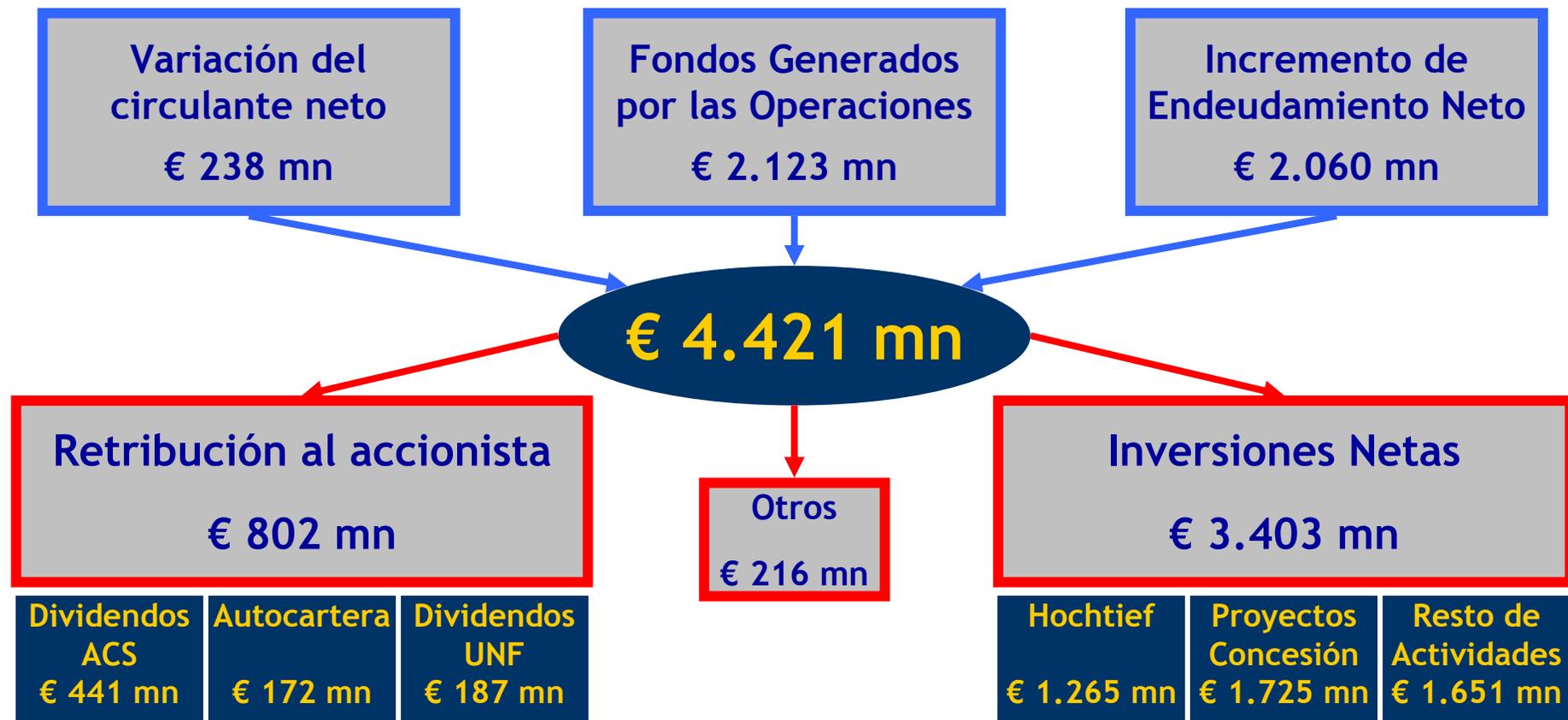
1: Incorpora dividendos y valoración de derivados y antes de gastos financieros de adquisición e impuestos

2: Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios



Crecimiento Operativo, Sostenible y Rentable

Fuerte capacidad de generación de caja



Resumen Ejecutivo

Resultados 2007

Resumen Resultados Consolidados

Áreas de Negocio

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2007

Flujos de Tesorería 2007

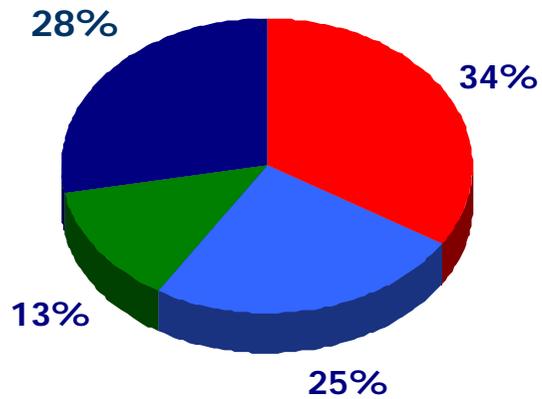
Estrategia 2008

Conclusiones

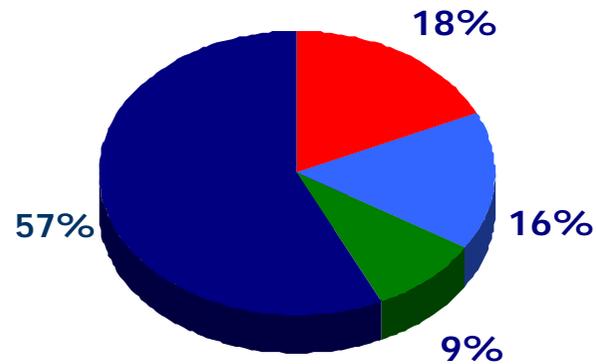
Millones de Euros

	2006	2007	Var	Var. Comparable
Cifra Neta de Negocios	13.868,7	21.311,7	+53,7 %	+12,2 %
Cash Flow Operativo	1.218,9	3.490,5	+186,4 %	+13,2 %
Beneficio de Explotación	942,5	2.486,5	+163,8 %	+12,1 %
Contribución Neta de las Participadas	81,1	137,6	+69,6 %	+88,1 %
Beneficio Ordinario Neto	815,1	1.010,2	+23,9 %	+23,9 %
Beneficio Neto Atribuible	1.250,1	1.551,1	+24,1 %	+24,1 %
BPA	3,58 €	4,51 €	+25,8 %	+25,8 %
Margen EBITDA	8,8%	16,4%		8,9%
Margen EBIT	6,8%	11,7%		6,8%
Margen B° Ordinario Neto	5,9%	4,7%		6,5%
Margen B° Neto	9,0%	7,3%		10,0%

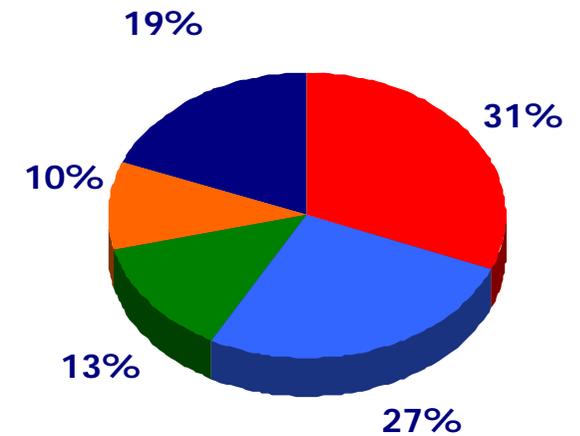
Ventas
(Nacional 76% - Internacional 24%)



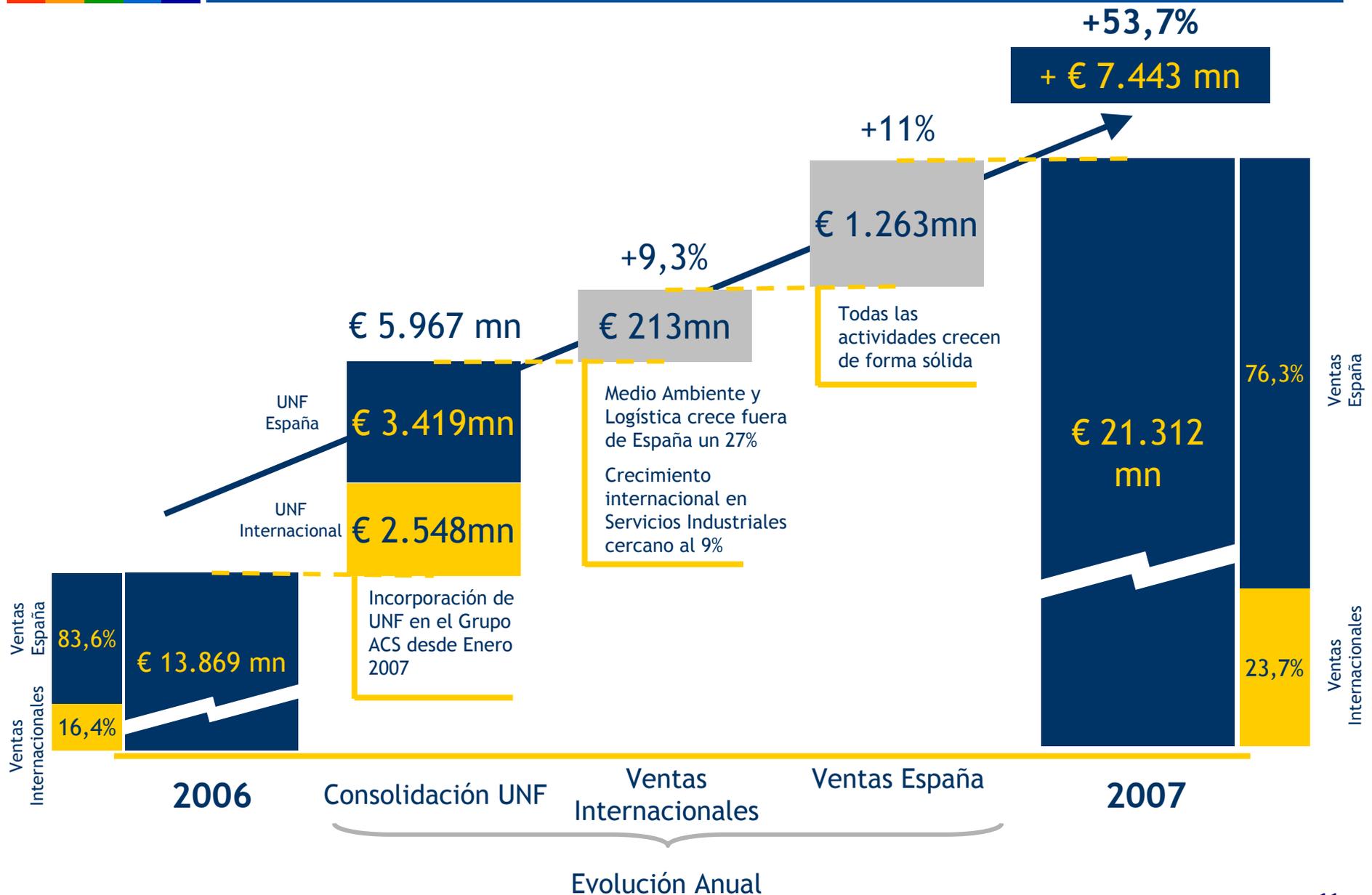
B° Explotación

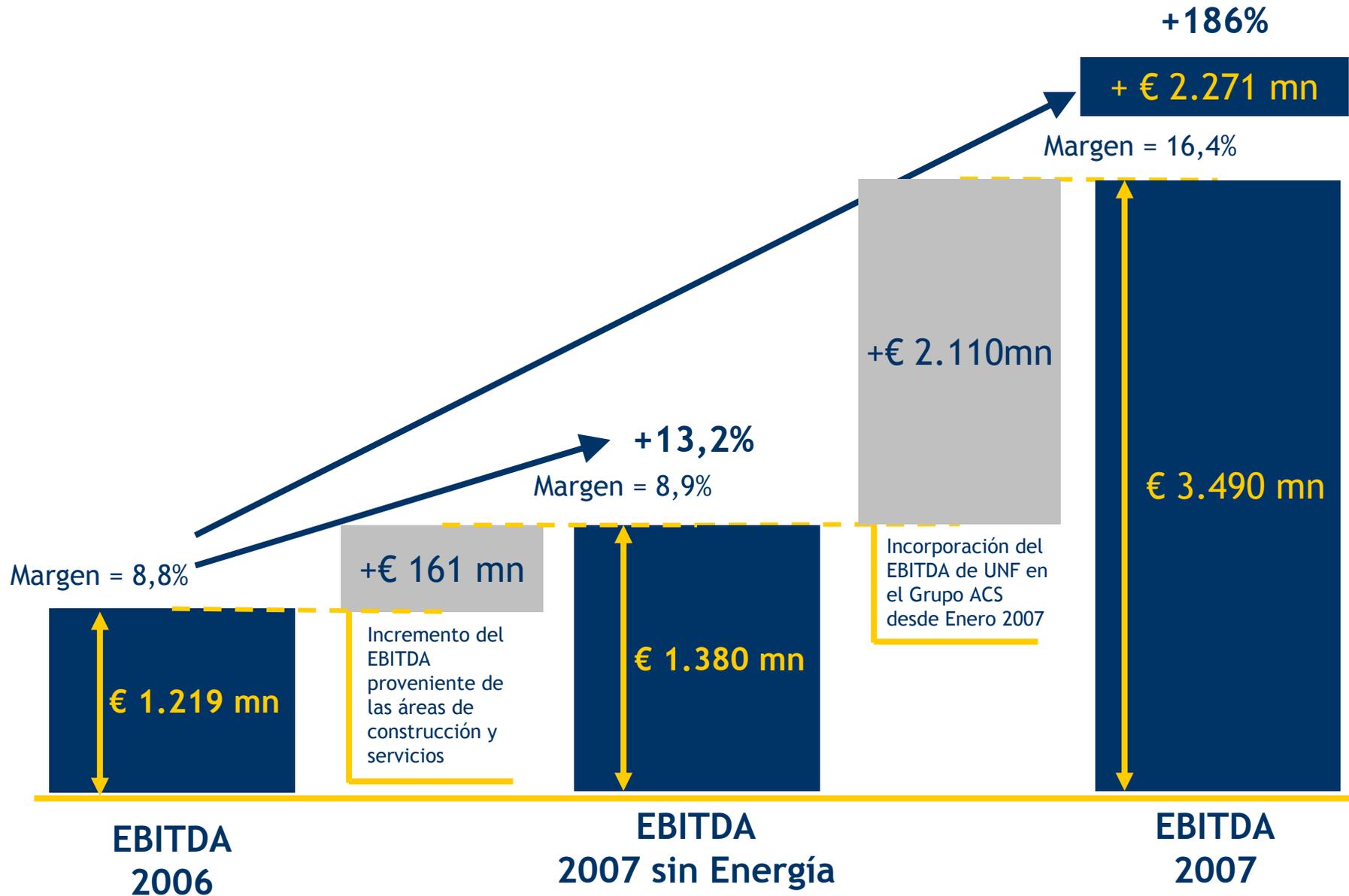


B° Neto



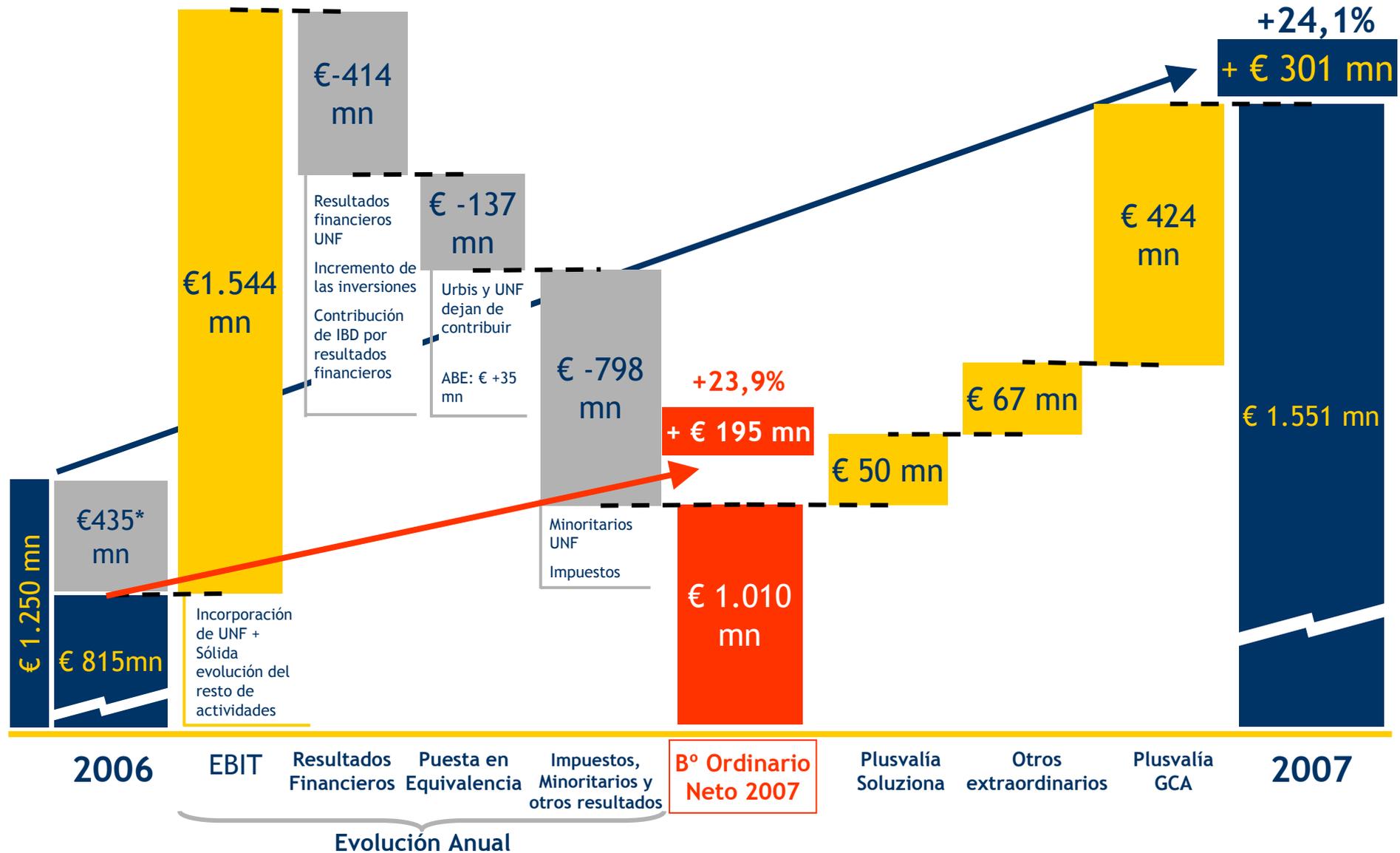
■ Construcción
 ■ Servicios Industriales
 ■ Servicios
 ■ Concesiones
 ■ Energía





Resultados Consolidados 2007

Análisis de la evolución del Beneficio Neto



* Resultados Extraordinarios 2006 (incluidos € 20 mn por GCA)

Resumen Ejecutivo

Resultados 2007

Resumen Resultados Consolidados

Áreas de Negocio

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2007

Flujos de Tesorería 2007

Estrategia 2008

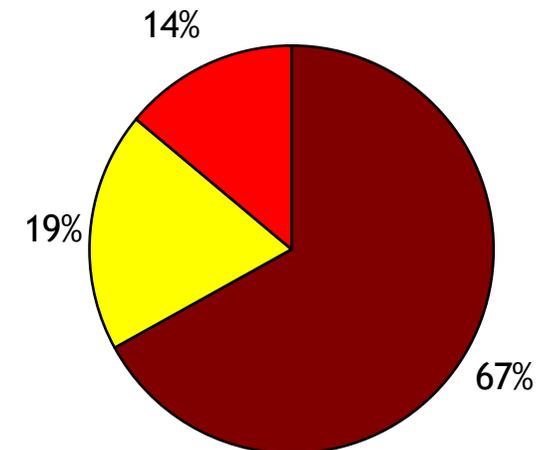
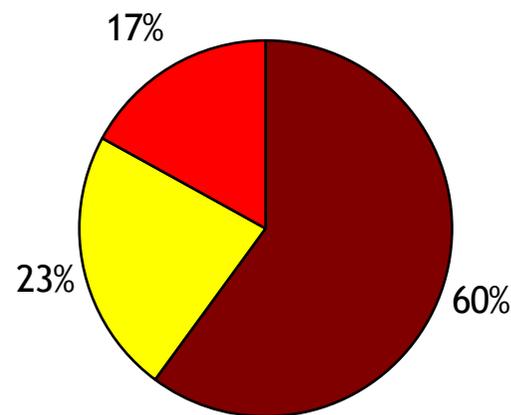
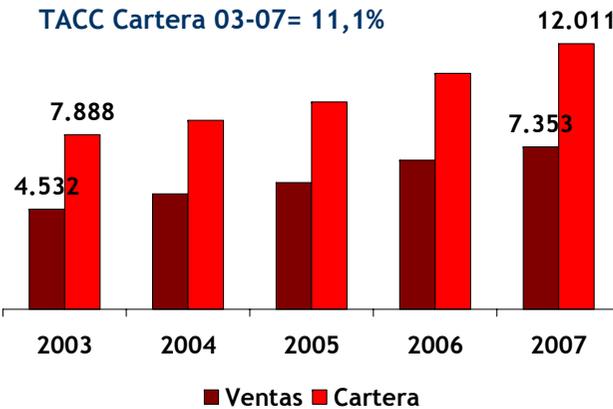
Conclusiones

Construcción		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	6.750,3	7.352,9	+8,9%
EBITDA	504,0	548,9	+8,9%
Margen	7,5%	7,5%	
EBIT	422,7	460,3	+8,9%
Margen	6,3%	6,3%	
BAI Oper. Continuas	443,2	484,5	+9,3%
Margen	6,6%	6,6%	
B° Neto	282,1	310,3	+10,0%
Margen	4,2%	4,2%	
Cartera	10.661	12.011	+12,7%
Meses	19	19	

Millones de Euros

	Ventas	Var.	Cartera	Var.
Construcción	7.353	+8,9 %	12.011	+12,7 %
Obra Civil	4.399	+13,1 %	8.024	+18,4 %
Edificación no Residencial	1.725	-0,8 %	2.238	+8,3 %
Edificación Residencial	1.229	+9,5 %	1.749	-3,7 %

TACC Ventas 03-07 = 12,9%
TACC Cartera 03-07 = 11,1%

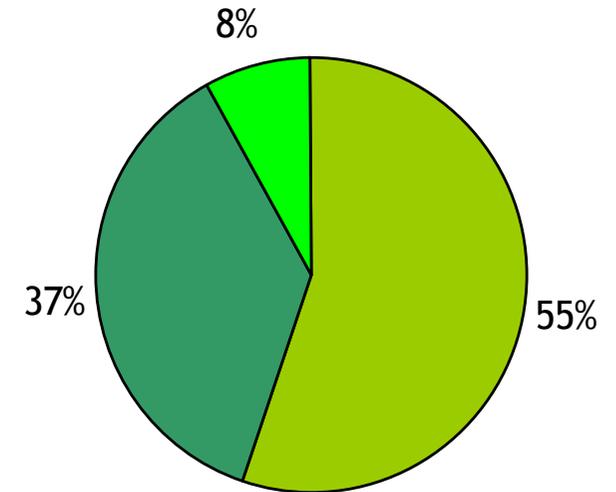
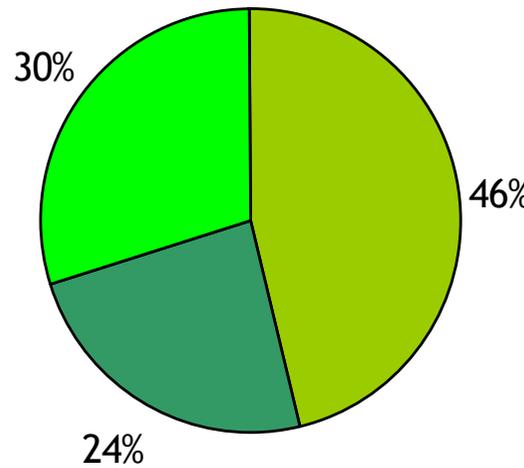
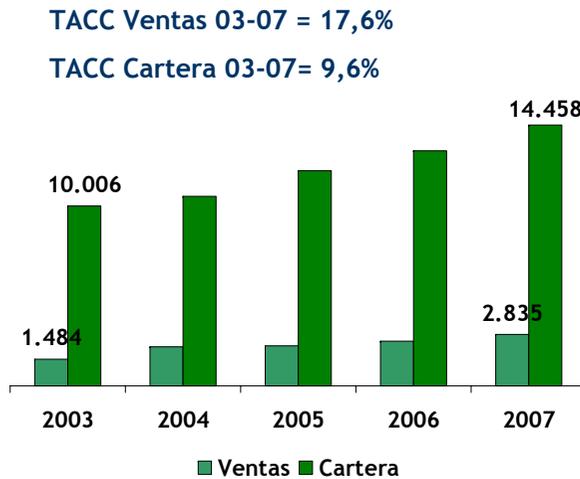


Proyecto	Importe (€ mn)	Tipo de Proyecto
Construcción de la Autopista Central Greece E-65 (Grecia)	476	Carreteras
Construcción de la extensión del Metro de Nueva York (EEUU)	272	Ferrocarriles
Construcción de las vías M7 y M8, 40 kilómetros de autopista de peaje que unen Portlaoise con Castletown y Cullahill (Irlanda)	149	Carreteras
Construcción de la Autopista A-4 entre Wielicka y Szarow (Polonia)	133	Carreteras
Construcción de túneles y estación de ferrocarril de alta velocidad en Gerona	111	Ferrocarriles
Prolongación de la línea 11 del metro hasta el Barrio de la Fortuna en Madrid	105	Ferrocarriles
Construcción del centro comercial de Vilella de Alcira en Alicante	73	Edificación No Residencial
Construcción de la plataforma de la línea de alta velocidad en Durango, Vizcaya	53	Ferrocarriles
Construcción del tramo de ferrocarril de alta velocidad dirección Albacete	50	Ferrocarriles
Construcción de organismos públicos para la Generalitat que conforman el Complejo Administrativo 9 de Octubre en Valencia	50	Edificación No Residencial

Medio Ambiente y Logística		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06
Ventas	2.458,6	2.834,9	+15,3%
EBITDA	324,7	381,5	+17,5%
Margen	13,2%	13,5%	
EBIT	195,5	232,8	+19,1%
Margen	7,9%	8,2%	
BAI Oper. Continuidas	154,2	202,3	+31,2%
Margen	6,3%	7,1%	
B° Neto	109,1	131,7	+20,7%
Margen	4,4%	4,6%	
Cartera	13.059	14.458	+10,7%
Meses	65	61	

Millones de Euros

	Ventas	Var.	Cartera	Var.
Medioambiente y Logística	2.835	+15,3 %	14.458	+10,7 %
Medio Ambiente	1.327	+11,4 %	8.028	+10,3 %
Servicios Portuarios y Logísticos	668	+19,2 %	5.375	+10,0 %
Mantenimiento Integral	840	+18,8 %	1.055	+17,8 %



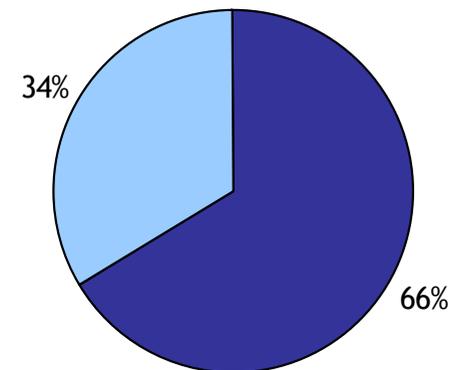
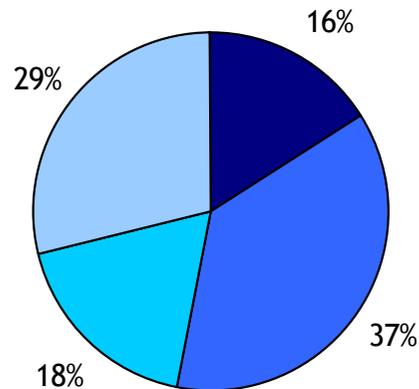
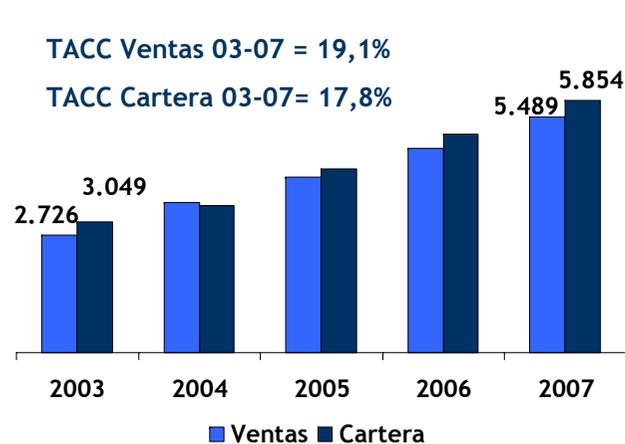
Nota: No incluye los datos de Continental Auto

Contrato	Importe (€ mn)	Años	Empresa adjudicataria
Construcción y explotación del vertedero de la Zona IV de Zaragoza	120	25	Urbaser
Limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos de la zona norte Barcelona	74	2	Urbaser
Construcción de una planta de tratamiento de residuos en Barcelona	70	15	Urbaser
Planta de Biometanización en Roanne (Francia)	56	25	Urbaser
Prórroga de la limpieza de las dependencias de la Guardia Civil y Policía Nacional	34	1	Clece
Recogida de residuos sólidos urbanos en Tigre (Buenos Aires, Argentina)	33	6	Urbaser
Recogida de residuos sólidos urbanos en Morón de la Frontera en Sevilla	33	5	Urbaser
Limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en Tetuán (Marruecos)	31	10	Urbaser
Ampliación de la limpieza viaria del distrito de Carabanchel-Latina en Madrid	28	6	Urbaser
Limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en Marrakech (Marruecos)	27	7	Urbaser

Servicios Industriales		Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06	
Ventas	4.747,7	5.488,7	+15,6%	
EBITDA	419,6	488,4	+16,4%	
Margen	8,8%	8,9%		
EBIT	364,7	412,5	+13,1%	
Margen	7,7%	7,5%		
BAI Oper. Continuas	322,0	371,3	+15,3%	
Margen	6,8%	6,8%		
B° Neto	222,6	264,9	+19,0%	
Margen	4,7%	4,8%		
Cartera	5.087	5.854	+15,1%	
Meses	13	13		

Millones de Euros

	Ventas	Var.	Cartera	Var.
Servicios Industriales	5.489	+15,6 %	5.854	+15,1 %
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	4.015	+17,0 %	3.876	+4,8 %
Redes	901	+11,7 %		
Instalaciones Especializadas	2.084	+21,6 %		
Sistemas de Control	1.030	+13,1 %		
Proyectos Integrados	1.646	+10,5 %	1.978	+42,4 %
Proyectos EPC	1.331	+9,3 %		
Renovables	315	+15,8 %		
Ajustes	-172			

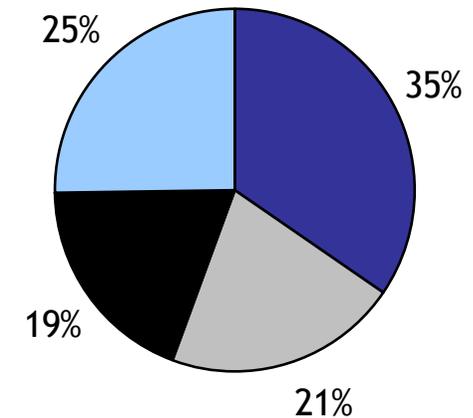
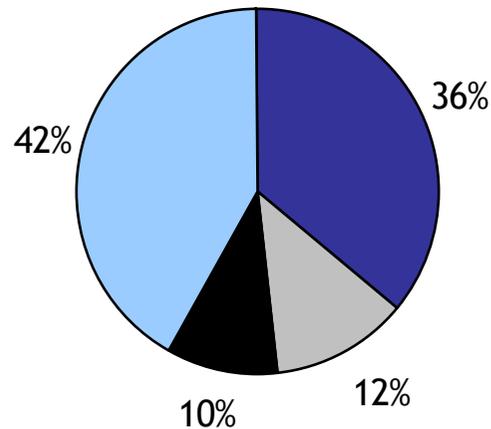


Proyecto	Importe (€ mn)	Tipo de Proyecto
Proyecto Maaden: construcción de una planta de fertilizantes en Arabia Saudí	353	Proyectos Integrados
EPC y pruebas de mar de módulos sobre el casco de un barco para perforación (Noruega)	217	Proyectos Integrados
Contrato de mantenimiento de la red de Telefónica en España hasta abril de 2012	174	Redes
Fabricación de estructuras metálicas para la construcción del puente de nuevo acceso a Cádiz	134	Proyectos Integrados
Proyecto Adriatic Integration: Integración sobre estructura de hormigón, en Algeciras, de las topsides construidas en Cádiz para una planta gasificadora (España)	114	Proyectos Integrados
Construcción de la central de ciclo combinado de San Lorenzo en Puebla (México)	110	Proyectos Integrados
Construcción de una Central de Ciclo Combinado en Durango (México)	74	Instalaciones Especializadas
Contrato marco con Endesa para los próximos 3 años (España y Latinoamérica)	70	Redes
Construcción de la Desaladora de Benisaf (Argelia)	70	Proyectos Integrados
Contrato de mantenimiento de la gestión del tráfico de la ciudad de Valencia	70	Sistemas de control

Energía		Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2006	2007	Var. 07/06	
Ventas		5.966,8	n.a.	
EBITDA		2.110,7	n.a.	
Margen		35,4%		
EBIT		1.429,7	n.a.	
Margen		24,0%		
BAI Oper. Continuas	127,5	1.132,8	n.a.	
Margen		19,0%		
B° Neto	170,1	230,2	+35,4%	
Margen		3,9%		

	Ventas	Var.	EBIT	Var.
Energía	5.967	-0,3 %	1.430	n.a.
Generación	2.218	+2,3 %	514	+15,5 %
Distribución	742	+12,2 %	316	+27,1 %
Gas	610	+4,1 %	292	-6,0 %
Internacional	2.548	+4,1 %	381	+14,3 %
Otros/ajustes*	-151		-73	

*Incluye ajuste de consolidación en el EBIT



Millones de Euros

	2006	2007	Var	Participación
 abertis	106,9	142,2	+33,0 %	24,8%
 HOCHTIEF 1		(25,7)	n.a.	30,0%
 IBERDROLA 2	40,6	267,5	n.a.	12,4%
Aportacion Bruta al Resultado	147,5	384,0	+160,3 %	
Gastos Financieros Asociados	(102,1)	(313,2)		
Impuestos	35,7	66,9		
Beneficio Neto	81,1	137,6	+69,6 %	

(1) La aportación de Hochtief al resultado es por puesta en equivalencia e incluye también el efecto de la valoración de los derivados financieros a valor razonable (4,9% del capital de Hochtief).

(2) La aportación de Iberdrola al resultado es vía dividendo e incluye también el efecto de la valoración de los derivados financieros a valor razonable (5,2% del capital de Iberdrola).

Resumen Ejecutivo

Resultados 2007

Resumen Resultados Consolidados

Áreas de Negocio

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2007

Flujos de Tesorería 2007

Estrategia 2008

Conclusiones

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2007

Principales Magnitudes

Millones de Euros	dic-06		dic-07		Var. 07/06
Inmovilizado material	2.917		18.294		
Activos financieros	10.227		10.300		
Otros activos fijos	1.960		6.622		
Total activo fijo	15.105	100%	35.216	100%	+133 %
Fondo de maniobra	(2.497)	17%	(3.441)	10%	+38 %
Total Activo Neto	12.608		31.775		+152 %
Patrimonio neto	3.256	22%	10.441	30%	+221 %
Fondos propios	3.116		4.654		
Socios Externos	141		5.787		
Endeudamiento neto	8.746	58%	16.575	47%	+90 %
Financiación sin recurso	6.993		9.641		+38 %
Deuda neta con recurso	1.753		6.933		+295 %
Otros pasivos no financieros*	605	4%	4.759	14%	+686 %
<i>Deuda neta con recurso / Patrimonio net</i>	<i>53,8%</i>		<i>66,4%</i>		
<i>Deuda neta con recurso / EBITDA</i>	<i>1,4x</i>		<i>2,0x</i>		
<i>Endeudamiento neto/ Patrimonio neto</i>	<i>268,6%</i>		<i>158,7%</i>		
<i>Endeudamiento neto/ EBITDA</i>	<i>7,2x</i>		<i>4,7x</i>		

*pasivos por impuestos diferidos, provisiones y otros pasivos no corrientes

Resumen Ejecutivo

Resultados 2007

Resumen Resultados Consolidados

Áreas de Negocio

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2007

Flujos de Tesorería 2007

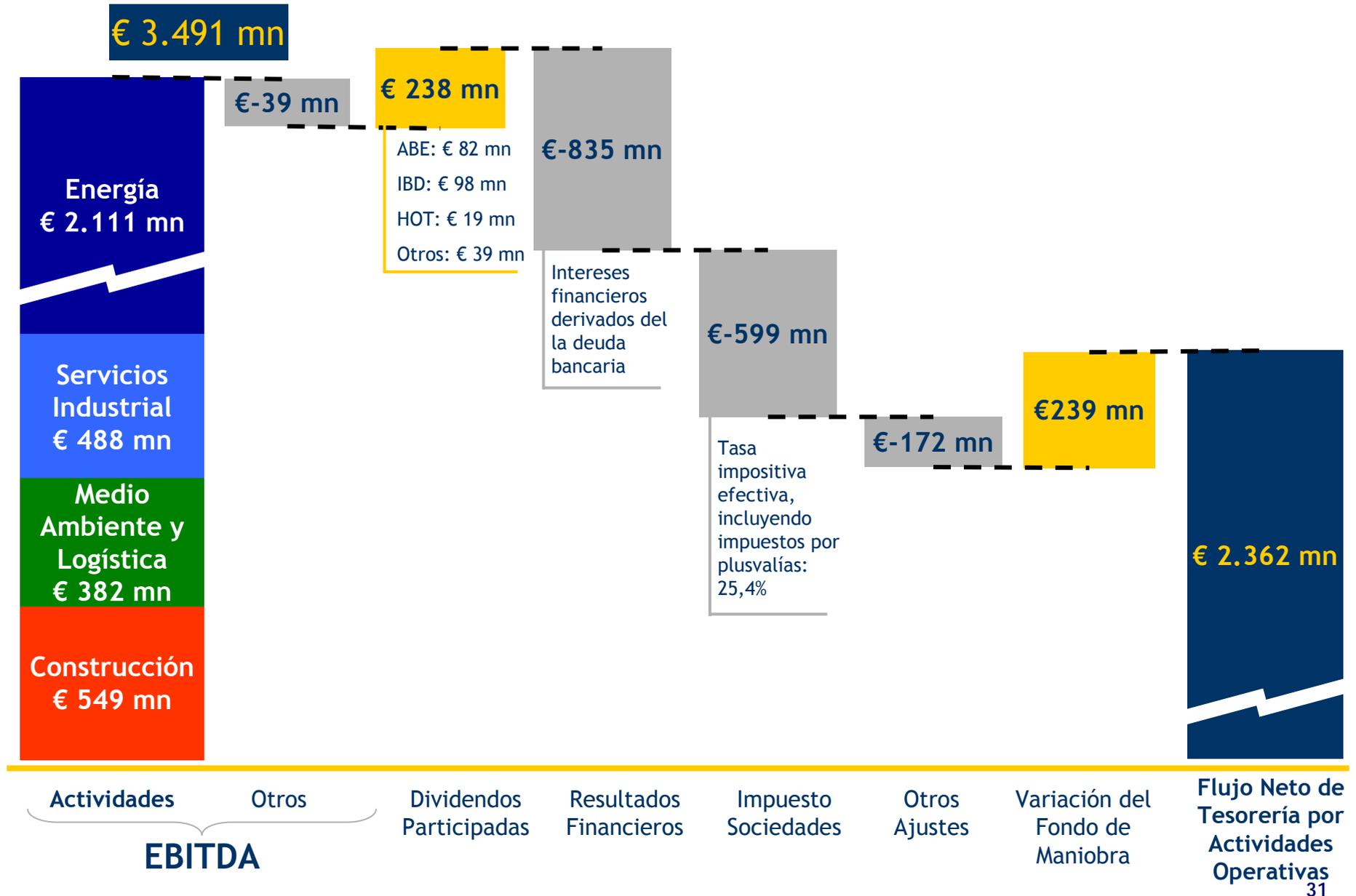
Estrategia 2008

Conclusiones

Millones de Euros

	2006	2007	Var
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	1.219	3.491	+186,4 %
Fondos Generados por las Operaciones	899	2.123	+136,1 %
Variación del Capital Circulante Neto	390	239	-38,8 %
Flujos de Tesoreria por Act. Operativas	1.289	2.361	+83,2 %
Inversiones netas	(5.400)	(3.403)	-37,0 %
Dividendos pagados	(212)	(441)	+108,4 %
Otros	(188)	(577)	+207,0 %
Incremento del Endeudamiento Neto	4.510	2.060	-54,3 %

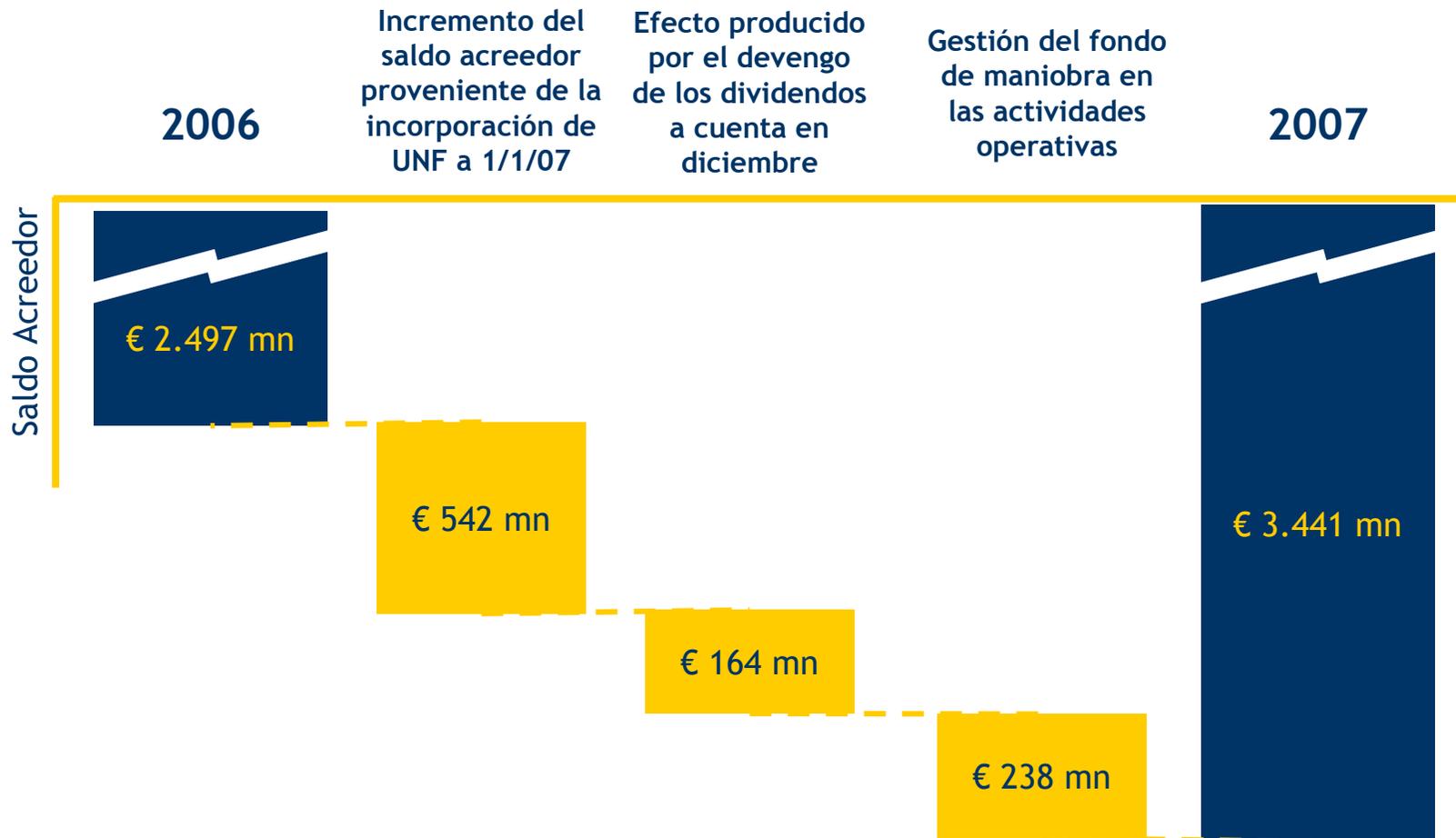
Análisis de los flujos netos de tesorería operativa



Evolución interanual del circulante

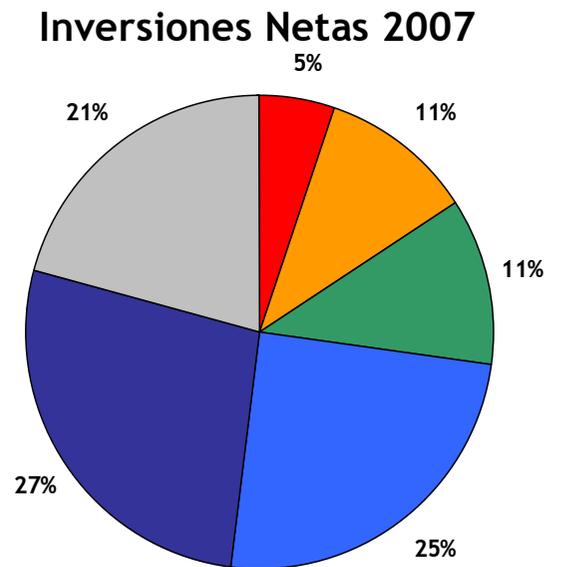
+37,8%

+ € 944 mn

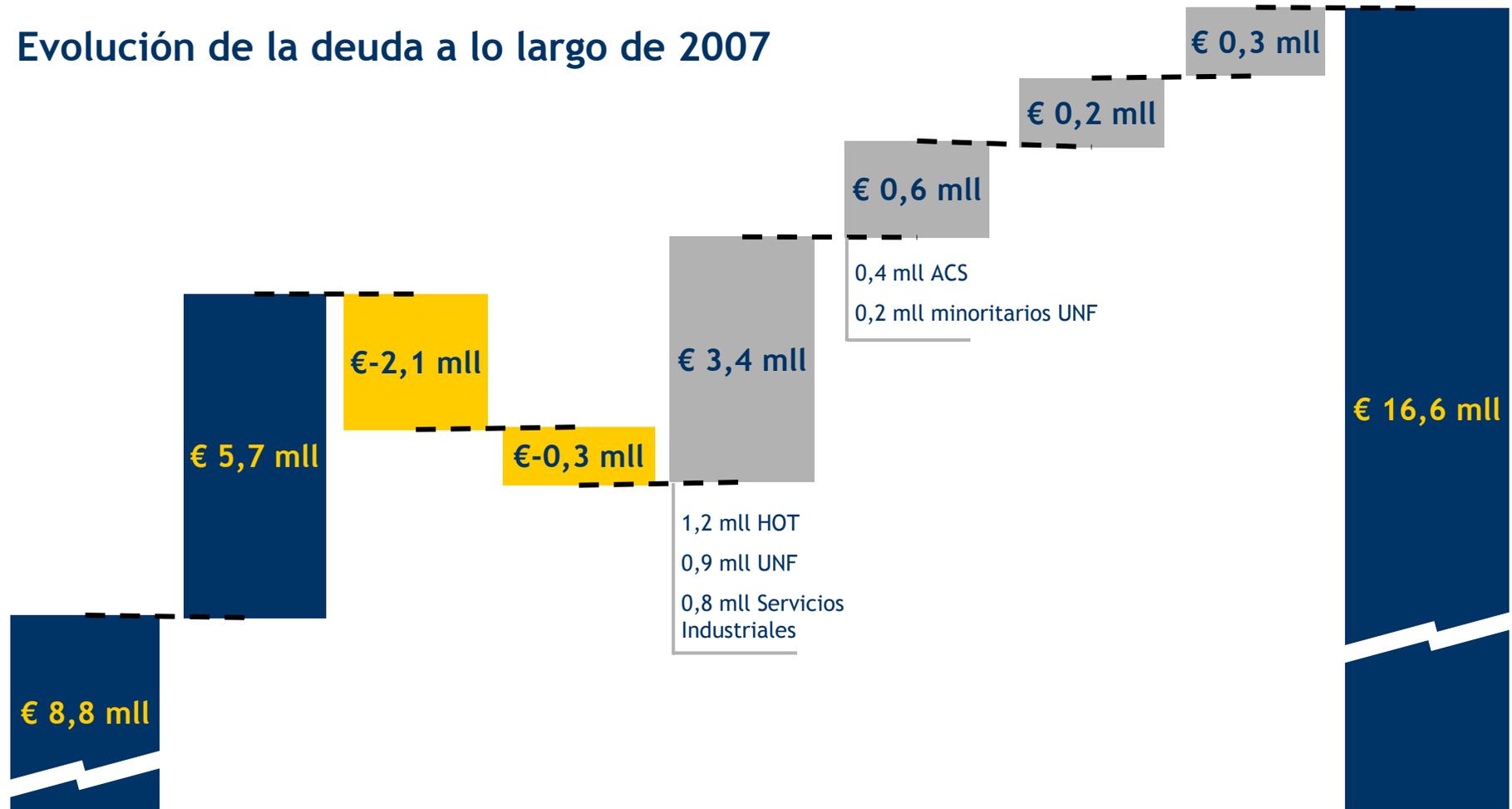


Millones de Euros

		Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Neta
Construcción		206	-30	176
Concesiones		438	-72	365
Medioambiente y Logística		499	-118	383
Servicios Industriales		864	-18	845
Energía		1.273	-345	928
Corporación		1.370	-664	706
TOTAL		4.650	-1.247	3.403



Evolución de la deuda a lo largo de 2007



Deuda Neta ACS 31/12/06	Deuda Neta UNF 31/12/06	Fondos generados por las operaciones	Variación del Capital Circulante Neto	Inversiones netas	Dividendos	Autocartera	Otros	Deuda Neta 31/12/07
-------------------------	-------------------------	--------------------------------------	---------------------------------------	-------------------	------------	-------------	-------	---------------------

Resumen Ejecutivo

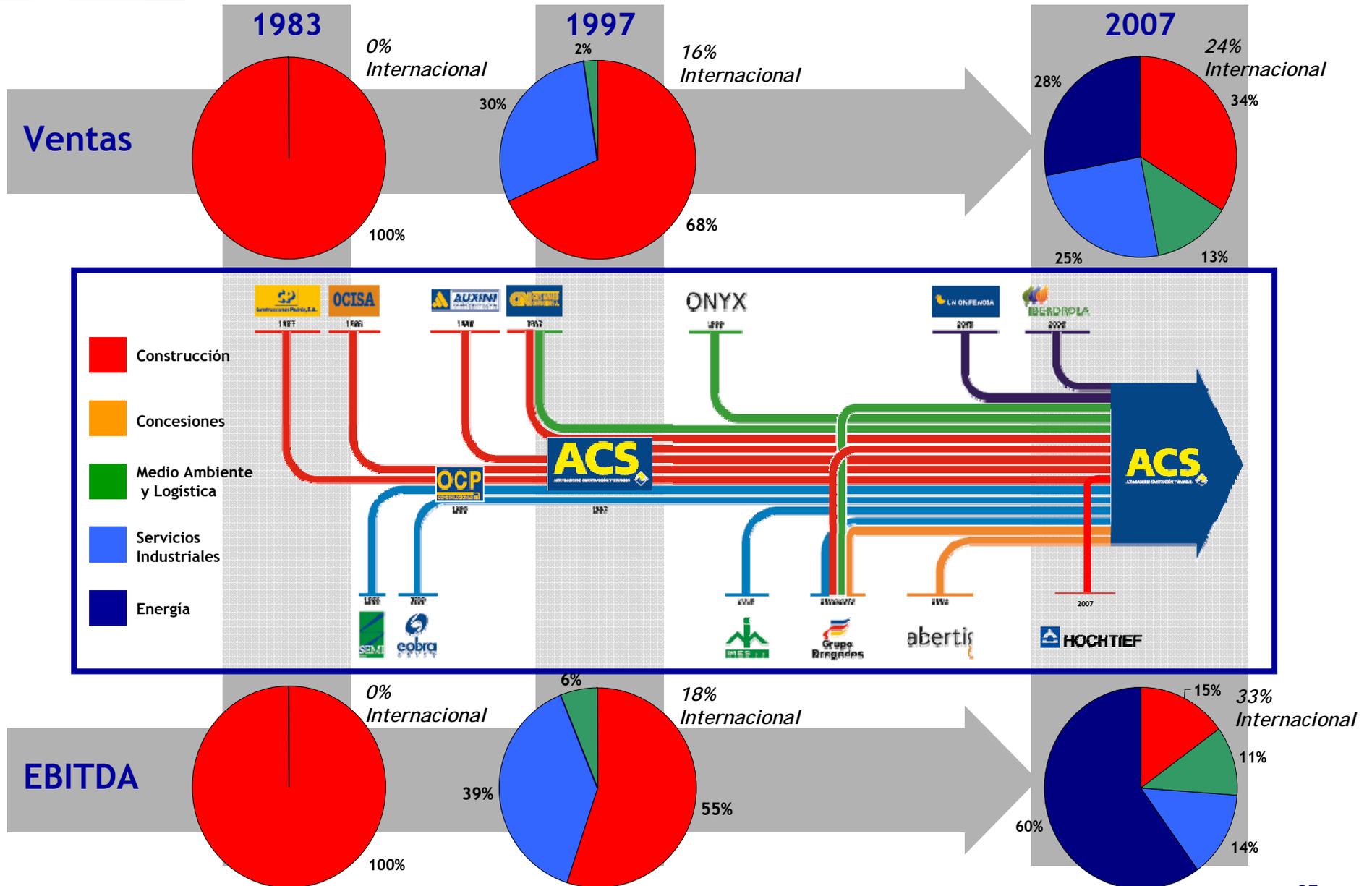
Resultados 2007

Estrategia 2008

Conclusiones



ACS: Un Grupo Diversificado



Construcción

Obra Civil 60%

- PGE 08: Inversión de € 20 mll + 16%
- PEIT: Inversión de € 250 mll -Horizonte 2020
- **Expansión internacional:**
 - EE.UU.
 - Concesiones
 - Colaboración con Hochtief

Edificación 40%

- La Edificación no Residencial (23%) crecerá impulsada por el PIB
- Edificación Residencial (17%):
 - Demanda decreciente
 - Viviendas VPO

Objetivos

- Mantenimiento de la cuota de mercado nacional en Obra Civil
- Crecimiento internacional selectivo
- Control del riesgo en Edificación Residencial

Concesiones

- Líder mundial en desarrollo de proyectos concesionales.
- **Atractiva cartera de activos*:**

Autopistas:

- España (12)
- Chile (2)
- Grecia (2)
- Irlanda (2)
- Reino Unido (1)
- Sudáfrica (1)

Ferrocarriles:

- Figueras Perpignan
 - Metropolitanos (2)
- Intercambiadores:
- Madrid(3)

Equipamiento público:

- Hospitales (2)
- Comisarías (3)

Capital invertido
ACS > € 900 mn

Inversión Gestionada
> € 11.000 mn

Objetivos

- **Expansión a países OCDE** con potencial de crecimiento
- **Rotación de activos:** puesta en valor
- **Rentabilidad exigida > WACC + 3%**

* Los datos no incluyen los activos sobre los que hay un acuerdo de venta

Medio Ambiente y Logística

- **Visibilidad de los ingresos:** *Utility* de servicios públicos con contratos a largo plazo
- Crecimiento basado en nuestras **ventajas competitivas:**
 - Capacidad de **servicio**
 - Experiencia y **know how**
 - Disponibilidad de **capital**
- Sectores con importantes **barreras de entrada**

Objetivos

- Continuar incrementando la **rentabilidad:** mejora de márgenes
- **Expansión internacional** a través de plantas de tratamiento y terminales de contenedores
- Inversión en **nuevos proyectos y mercados**

Servicios Industriales

- **70% de la actividad es recurrente:** Mantenimiento Industrial
- **Excelentes perspectivas sectoriales** y buen posicionamiento de ACS
- **Cartera rentable y estable** de proyectos
- **33% de la actividad fuera de España**
- **Presencia estable en 25 países**
- Más de **1.000 MW de energías renovables**

Objetivos

- **Crecimiento de dos dígitos** para los próximos 3 años
- **EBITDA 2010** ≈ € 1.000 mn (incl. Concesiones)
- Mejora de la **rentabilidad**
- Inversión en **renovables, proyectos energéticos y expansión internacional**



- Cabecera del área de actividad de **Energía** del Grupo ACS
- ACS posee un **45,3%** de la compañía que presenta sólidas perspectivas de crecimiento orgánico en los negocios de gas y electricidad
- Plan estratégico **BIGGER**:
 - En pleno desarrollo: Más de € 1.200 millones invertidos en 2007
 - € 7.800 millones para invertir en los próximos cuatro años



- Palanca estratégica para la creación de valor a través de un **proceso de consolidación**
- ACS tiene una participación en Iberdrola del **12,4%** de forma directa y a través de derivados financieros (*Equity swaps*)

Objetivo

Posicionar ACS como el accionista industrial de referencia en una gran compañía eléctrica de tamaño europeo

Visión Global, Tamaño y Liderazgo



Compromiso industrial a largo plazo con Abertis a través de una participación estratégica de un 24,8% de la compañía.

- ❑ Líder Europeo en el sector de las concesiones por capitalización y número de proyectos.
- ❑ Visión estratégica para el desarrollo y operación de infraestructuras
- ❑ Elevada capacidad inversora

Contribución a los Resultados

Puesta en Equivalencia

No se asigna la deuda directamente al Grupo ACS



Uno de los 3 grupos de construcción más grandes del mundo, Grupo ACS mantiene un interés del 30% de Hochtief* con el objetivo de desarrollar, de forma conjunta, proyectos concesionales en todo el mundo.

- ❑ Compañías con experiencia y reputación en América, Asia & Pacífico y Europa Central.
- ❑ Gestión local de los clientes en todo el mundo

Contribución a los Resultados

Puesta en Equivalencia

Financiado a través de un SPV con deuda sin recurso

* 4,9% a través de derivados (*equity swaps*)

Deuda Neta ACS Dic 2007
€ 16,6 mll

€ 6,9 mll Deuda con recurso	Corporación y resto de actividades € 2,1 mll
	Deuda con recurso del área de energía (UNF) € 5,8 mll
€ 9,7 mll Deuda sin recurso	PFIs € 3,1 mll
	SPVs UNF. IBE. HOT € 6,6 mll

Deuda Neta con recurso / EBITDA ex UNF 07 = 1,5x

Deuda Neta UNF / EBITDA UNF 07 = 2.8x

Concesiones Energías Renovables Plantas de Tratamiento

Autofinanciables Coberturas colaterales garantizadas

Ratios consistentes:

- Deuda / EBITDA 07 = 4,7x
- Deuda / EBITDA 08e = 4,3x
- Deuda neta con recurso / Patrimonio Neto = 66,4%

El valor de mercado de las participadas cotizadas supera los € 14.500 mn (con unas plusvalías implícitas de más de 3.600 mn)

Resumen Ejecutivo

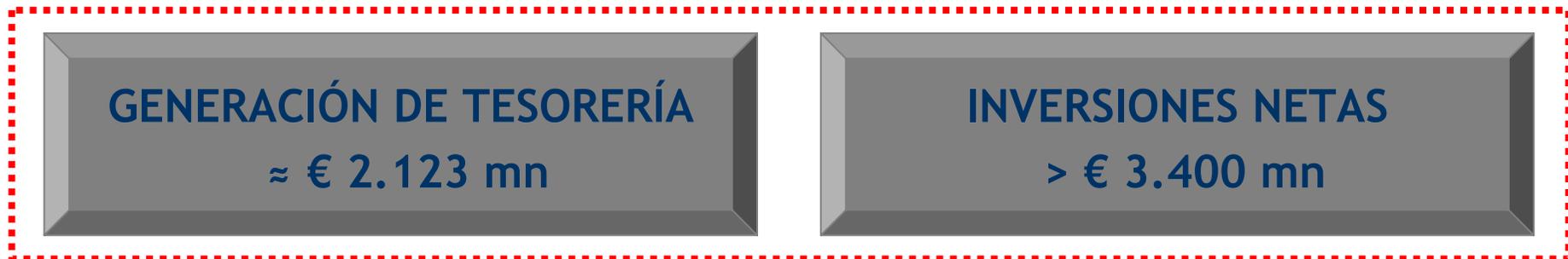
Resultados 2007

Estrategia 2008

Conclusiones

Un año más superamos nuestros objetivos

	Objetivo 2007	Real 2007	Comparable*
VENTAS	+10%	+53,7%	+12,2%
BENEFICIO NETO ORDINARIO	≈ 20%	+23,9%	+23,9%
BENEFICIO NETO	€ 1.551 mn	+24,1%	



Crecimiento operativo, sostenible y rentable

* Sin el efecto de Unión Fenosa

Estabilidad y recurrencia de los ingresos



Rentabilidad Operativa

Rotación de la cartera de activos
concesionales



Rentabilidad Financiera

Oportunidades de consolidación en
sectores estratégicos



Rentabilidad Corporativa



Mayor Rentabilidad para el Accionista



Resultados 2007 Estrategia 2008

25 de Febrero 2008