



*Informe de Resultados*  
*1<sup>er</sup> Trimestre de 2009*

*29 de abril de 2009*

## ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO .....	3
1.1. Principales magnitudes financieras .....	3
1.2. Principales magnitudes por actividad .....	4
1.3. Hechos relevantes .....	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 .....	13
3.1. Construcción .....	13
3.2. Concesiones .....	15
3.3. Medio Ambiente y Logística .....	15
3.4. Servicios Industriales y Energía .....	17
3.5. Participadas cotizadas .....	19
ANEXOS .....	20
Anexo I. Evolución Bursátil .....	20
Anexo II. Principales Adjudicaciones.....	21

## 1. Resumen Ejecutivo

### 1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS		Enero - Marzo	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2008	2009	Var. 09/08
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>4.017</b>	<b>4.080</b>	<b>+1,6%</b>
<i>Internacional</i>	18,3 %	20,8 %	+15,8%
<b>B° Bruto de Explotación</b>	<b>365</b>	<b>383</b>	<b>+4,9%</b>
<i>Margen</i>	9,1 %	9,4 %	
<b>B° de Explotación</b>	<b>285</b>	<b>287</b>	<b>+0,7%</b>
<i>Margen</i>	7,1 %	7,0 %	
<b>B° Ordinario Neto*</b>	<b>271</b>	<b>301</b>	<b>+11,2%</b>
<b>B° Neto Atribuible</b>	<b>599</b>	<b>1.306</b>	<b>+118,1%</b>
<b>BPA</b>	<b>1,76 €</b>	<b>4,13 €</b>	<b>+134,7%</b>
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>(270)</b>	<b>48</b>	<b>n.a.</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>515</b>	<b>(3.001)</b>	<b>n.a.</b>
Inversiones	1.113	2.836	+154,8%
Desinversiones	598	5.837	+876%
<b>Endeudamiento Neto **</b>	<b>9.356</b>	<b>8.983</b>	<b>-4,0%</b>
Deuda Neta con recurso	2.934	123	-95,8%
Deuda Neta sin recurso	6.422	8.860	+38,0%

\* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

\*\* La deuda en 2008 es a 31 de diciembre

- Durante el primer trimestre de 2009 el Grupo ACS ha facturado € 4.080 millones, un 1,6% más que en 2008. El beneficio bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 4,9% y el beneficio neto de explotación (EBIT) crece un 0,7%.
- El beneficio ordinario neto, que excluye los resultados extraordinarios del ejercicio (la plusvalía por la venta del 35,3% de Unión Fenosa), aumenta un 11,2% hasta los € 301 millones.
- Por su parte, el beneficio neto atribuible al Grupo creció un 118,1% hasta los € 1.306 millones. El BPA, ajustado por el número medio de acciones en circulación, se sitúa en 4,13 euros por acción, con un incremento del 134,7%.
- Los fondos generados por las operaciones ascendieron a € 48 millones, mostrando una generación positiva de caja en el primer trimestre por primera vez en los últimos ejercicios.
- Durante el primer trimestre de 2009 se ha registrado un saldo de inversiones de € 2.836 millones, que incluyen la novación del "equity swap" por el 5,1% de Iberdrola. Las desinversiones alcanzaron los € 5.837 millones, provenientes principalmente de la venta del 35% de Unión Fenosa. Por lo tanto, el saldo de inversiones netas se situó en € (3.001) millones.
- El endeudamiento neto total asciende a € 8.983 millones, de los cuales € 123 millones son deuda neta con recurso, y la financiación de proyectos sin recurso se sitúa en € 8.860 millones.

## 1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2008	%	2009	%	Var. 09/08
Construcción	1.761	43%	1.587	39%	-9,9%
Concesiones	11	0%	29	0%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	766	19%	769	19%	+0,4%
Servicios Industriales y Energía	1.564	38%	1.721	42%	+10,0%
Corporación / Ajustes	(85)		(26)		
<b>TOTAL</b>	<b>4.017</b>		<b>4.080</b>		<b>+1,6%</b>

B° BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2008	%	2009	%	Var. 09/08
Construcción	131	35%	118	30%	-9,9%
Concesiones	4	1%	12	2%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	101	27%	100	26%	-1,3%
Servicios Industriales y Energía	141	37%	161	42%	+14,5%
Corporación / Ajustes	(12)		(8)		
<b>TOTAL</b>	<b>365</b>		<b>383</b>		<b>+4,9%</b>

B° NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2008	%	2009	%	Var. 09/08
Construcción	110	37%	98	33%	-11,3%
Concesiones	3	1%	6	2%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	63	21%	57	19%	-9,3%
Servicios Industriales y Energía	121	41%	134	46%	+11,5%
Corporación / Ajustes	(12)		(8)		
<b>TOTAL</b>	<b>285</b>		<b>287</b>		<b>+0,7%</b>

B° NETO ATRIBUIBLE			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2008	%	2009	%	Var. 09/08
Construcción	75	12%	69	5%	-8,3%
Concesiones	4	1%	(7)	(1%)	n.s.
Medio Ambiente y Logística	34	6%	34	3%	+0,4%
Servicios Industriales y Energía	74	12%	82	6%	+10,1%
Participadas Cotizadas	(24)	(4%)	52	4%	n.s.
Corporación / Ajustes	436	73%	1.076	83%	
<b>TOTAL</b>	<b>599</b>		<b>1.306</b>		<b>+118,1%</b>

CARTERA			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2008	meses	2009	meses	Var. 09/08
Construcción	11.939	19	11.071	21	-7,3%
Servicios Industriales y Energía	6.169	13	6.483	12	+5,1%
Medio Ambiente y Logística	15.922	64	17.366	66	+9,1%
<b>TOTAL</b>	<b>34.030</b>		<b>34.920</b>		<b>+2,6%</b>

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

### 1.3. Hechos relevantes

- Tras la comunicación del 17 de febrero de 2009 del Ministerio de Economía y Hacienda en relación con la operación de concentración económica notificada a la Comisión Nacional de Competencia, consistente en la adquisición por Gas Natural SDG, S.A. del control exclusivo de Unión Fenosa, S.A., se resolvía no elevar la decisión sobre la concentración al Consejo de Ministros y por tanto autorizar la operación de venta del 35,3% de Unión Fenosa que el Grupo ACS aún mantenía. La operación, por importe de 5.824,8 millones de euros (equivalente a 18,05 euros/acción, una vez descontado el dividendo de 0,28 euros/acción recibido en enero de 2009), se realizó el pasado mes de febrero de 2009.
- Durante el primer trimestre de 2009 la Sociedad ha novado el "equity swap" referido al 5,125% de acciones de Iberdrola, S.A. En esta novación se amplía el periodo de ejercicio del mismo, adquiriendo ACS el ejercicio de los derechos políticos inherentes a las acciones subyacentes y la ejecución pasa a ser sólo por entrega física de las acciones, salvo cuando la cotización de la acción sea inferior a cuatro euros en que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. podrá liquidar por diferencias. De esta forma el Grupo ACS alcanza el 12,6% de los derechos de voto en la empresa eléctrica.

## 2. Estados Financieros Consolidados

### 2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					Enero - Marzo
Millones de Euros	2008	%	2009	%	Var. 09/08
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>4.017</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.080</b>	<b>100,0%</b>	<b>+1,6%</b>
Otros ingresos	164	4,1%	121	3,0%	-26,3%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>4.180</b>	<b>104,1%</b>	<b>4.201</b>	<b>103,0%</b>	<b>+0,5%</b>
Gastos de explotación	(2.836)	(70,6%)	(2.811)	(68,9%)	-0,9%
Gastos de personal	(979)	(24,4%)	(1.007)	(24,7%)	+2,9%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>365</b>	<b>9,1%</b>	<b>383</b>	<b>9,4%</b>	<b>+4,9%</b>
Dotación a amortizaciones	(82)	(2,0%)	(94)	(2,3%)	+15,1%
Provisiones de circulante	1	0,0%	(2)	(0,0%)	-241,8%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>285</b>	<b>7,1%</b>	<b>287</b>	<b>7,0%</b>	<b>+0,7%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	0	0,0%	0	0,0%	n.a.
Otros resultados	(1)	(0,0%)	2	0,1%	n.a.
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>284</b>	<b>7,1%</b>	<b>289</b>	<b>7,1%</b>	<b>+1,9%</b>
Ingresos Financieros	56	1,4%	121	3,0%	+117,2%
Gastos Financieros	(182)	(4,5%)	(173)	(4,3%)	-4,9%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(127)</b>	<b>(3,2%)</b>	<b>(52)</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>-58,6%</b>
Diferencias de Cambio	(4)	(0,1%)	4	0,1%	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	1	0,0%	1	0,0%	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	334	8,3%	1	0,0%	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>205</b>	<b>5,1%</b>	<b>(47)</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>n.a.</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	39	1,0%	41	1,0%	+4,8%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>528</b>	<b>13,2%</b>	<b>283</b>	<b>6,9%</b>	<b>-46,4%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(31)	(0,8%)	(50)	(1,2%)	+59,7%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>497</b>	<b>12,4%</b>	<b>233</b>	<b>5,7%</b>	<b>-53,1%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	108	2,7%	1.077	26,4%	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>606</b>	<b>15,1%</b>	<b>1.310</b>	<b>32,1%</b>	<b>+116,4%</b>
Intereses Minoritarios	(7)	(0,2%)	(4)	(0,1%)	-41,4%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>599</b>	<b>14,9%</b>	<b>1.306</b>	<b>32,0%</b>	<b>+118,1%</b>

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

- Se situó en € 4.080 millones, un 1,6% más que en 2008. Esta evolución positiva está producida por el incremento en un 10,0% de las ventas en Servicios Industriales que, combinado con el ligero aumento (+0,4%) de Medio Ambiente y Logística, permite compensar la reducción de un 9,9% de la actividad de Construcción respecto al primer trimestre del año anterior.



- Sin embargo, las ventas de Construcción aumentaron más de un 22% al compararlas con el último trimestre de 2008, mostrando un cambio de tendencia en el segmento de obra civil nacional.
- Las ventas internacionales totales del Grupo crecieron un 15,8% hasta alcanzar los € 850 millones, lo que representa un 20,8 % del total. Este fuerte crecimiento proviene de todas las áreas de actividad, que crecen por encima del 10%, y muy especialmente Construcción, que crece por encima del 30%.

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

- Se situó en € 383 millones, un 4,9% más que en 2008. El margen sobre ventas alcanzó el 9,4%, lo que mejora el margen del año pasado en 30 p.b.

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

- Alcanzó los € 287 millones, un 0,7% más que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 7,0 % .
- La actividad de Construcción en España y la actividad de Puertos y Logística afectan a la evolución del EBIT de las áreas de Construcción (que decrece un 11,3%) y de Medio Ambiente y Logística (un 9,3%). Esta disminución se compensa con la evolución del EBIT de Servicios Industriales, que mostró un buen comportamiento con un crecimiento del 11,5%.

#### *2.1.4. Resultado Financiero Ordinario*

- Los gastos financieros se sitúan en € 173 millones, mientras que los ingresos financieros alcanzaron los € 121 millones e incluyen € 70,7 millones por el devengo del dividendo complementario de Iberdrola.
- El gasto financiero neto asciende a € 52 millones, lo que supone una disminución de un 58,6% respecto al año 2008 como consecuencia de la reducción de deuda y del devengo del dividendo complementario de Iberdrola.

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

- Alcanzó los € 283 millones, un 46,4% por debajo de la cifra de 2008 como consecuencia de la contribución en 2008 de la venta de activos concesionales, tanto los aeropuertos como el 49% de las autopistas chilenas, que no se producen en 2009.
- La puesta en equivalencia ascendió a € 41 millones. Abertis ha aportado € 24,5 millones y Hochtief ha contribuido con € 15,1 millones.

### 2.1.6. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 1.306,4 millones, lo que implica un crecimiento del 118,1% frente a la cifra del año 2008. El beneficio ordinario neto asciende a € 301 millones, un 11,2% mayor que el contabilizado en marzo de 2008.

Grupo ACS		Enero - Marzo	
Conciliación B° Ordinario Neto			
Millones de Euros	2008	2009	Var. 09/08
<b>B° Neto Atribuible</b>	<b>599</b>	<b>1.306</b>	<b>+118,1%</b>
Plusvalía venta 35,3% UNF*		(1.005)	
Plusvalía venta 49% Invinsl	(219)		
Plusvalía venta Aeropuertos DCA	(109)		
<b>B° Ordinario Neto</b>	<b>271</b>	<b>301</b>	<b>+11,2%</b>

\* Después de impuestos y minoritarios

- Los impuestos devengados de las actividades continuadas ascendieron a € 49,8 millones. La tasa impositiva efectiva, ajustada por los resultados cuya contribución se incorpora neta de impuestos (puesta en equivalencia, venta de activos y dividendos de participaciones financieras), se sitúa en el entorno del 29%.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 4,0 millones corresponde básicamente a concesiones y otras participadas del Grupo.



## 2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	dic-08	%	mar-09	%	Var.
Inmovilizado Intangible	1.467	2,9%	1.473	4,9%	+0,4%
Inmovilizado Material	1.719	3,3%	1.747	5,8%	+1,7%
Inmovilizado en Proyectos	3.587	7,0%	3.882	13,0%	+8,2%
Inversiones Inmobiliarias	71	0,1%	68	0,2%	-3,5%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	3.893	7,6%	3.827	12,8%	-1,7%
Activos Financieros no Corrientes	3.188	6,2%	4.166	13,9%	+30,7%
Deudores por Instrumentos Financieros	1	0,0%	0	0,0%	-63,0%
Activos por Impuesto Diferido	694	1,4%	614	2,1%	-11,6%
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b>14.619</b>	<b>28,4%</b>	<b>15.778</b>	<b>52,8%</b>	<b>+7,9%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	24.351	47,4%	2	0,0%	-100,0%
Existencias	699	1,4%	711	2,4%	+1,8%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	7.302	14,2%	7.942	26,6%	+8,8%
Inversiones Financieras a Corto Plazo	2.185	4,3%	3.476	11,6%	+59,1%
Otros activos corrientes	62	0,1%	76	0,3%	+22,2%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.181	4,2%	1.892	6,3%	-13,3%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>36.779</b>	<b>71,6%</b>	<b>14.097</b>	<b>47,2%</b>	<b>-61,7%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>51.398</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.875</b>	<b>100,0%</b>	<b>-41,9%</b>
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.402	6,6%	3.619	12,1%	+6,4%
Socios Externos	6.511	12,7%	229	0,8%	-96,5%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>9.913</b>	<b>19,3%</b>	<b>3.848</b>	<b>12,9%</b>	<b>-61,2%</b>
Subvenciones	65	0,1%	71	0,2%	+8,2%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	9.576	18,6%	9.764	32,7%	+2,0%
Pasivos por impuesto diferido	231	0,4%	207	0,7%	-10,3%
Provisiones a Largo Plazo	159	0,3%	323	1,1%	+103,9%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	856	1,7%	441	1,5%	-48,5%
Otros pasivos no corrientes	183	0,4%	188	0,6%	+2,6%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>11.070</b>	<b>21,5%</b>	<b>10.994</b>	<b>36,8%</b>	<b>-0,7%</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	15.913	31,0%	0	0,0%	-100,0%
Provisiones corrientes	265	0,5%	268	0,9%	+1,2%
Pasivos financieros corrientes	4.146	8,1%	4.586	15,4%	+10,6%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	9.376	18,2%	9.875	33,1%	+5,3%
Otros Pasivos Corrientes	716	1,4%	304	1,0%	-57,5%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>30.416</b>	<b>59,2%</b>	<b>15.033</b>	<b>50,3%</b>	<b>-50,6%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>51.398</b>	<b>100%</b>	<b>29.875</b>	<b>100%</b>	<b>-41,9%</b>

### 2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible asciende a € 1.473 millones de los cuales € 1.130 millones corresponden al fondo de comercio mientras que el inmovilizado material se sitúa en € 1.747 millones. Adicionalmente el inmovilizado en proyectos concesionales asciende a € 3.882 millones, principalmente en proyectos de energías renovables.

- Las inversiones financieras a largo plazo, que incluyen la participación del 12,6% de Iberdrola, ascienden a € 4.166 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 € 3.827 millones.

### 2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 1.719 millones. La reducción de este saldo respecto al cierre de 2008 se debe a la variación del fondo de maniobra en las actividades operativas por valor de € 289 millones, principalmente en las actividades de Medio Ambiente y Logística y de Construcción, y al pago del dividendo a cuenta devengado a finales de ejercicio 2008.

### 2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente y Logística	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
31 de marzo de 2009						
Deuda con entidades de crédito a L/P	187	11	1.082	133	1.889	3.302
Deuda con entidades de crédito a C/P	629	302	611	360	162	2.064
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>816</b>	<b>313</b>	<b>1.693</b>	<b>493</b>	<b>2.051</b>	<b>5.366</b>
Otros pasivos financieros a L/P	56	5	36	15	(18)	94
Otros pasivos financieros a C/P	206	3	97	8	(284)	30
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>262</b>	<b>8</b>	<b>133</b>	<b>23</b>	<b>(302)</b>	<b>124</b>
Efectivo y otros activos líquidos	2.400	340	470	1.027	1.130	5.367
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>(1.322)</b>	<b>(19)</b>	<b>1.356</b>	<b>(511)</b>	<b>619</b>	<b>123</b>
Financiación a L/P sin recurso	172	551	292	2.253	3.100	6.368
Financiación a C/P sin recurso	10	9	23	89	2.361	2.492
<b>Financiación sin recurso</b>	<b>182</b>	<b>560</b>	<b>315</b>	<b>2.342</b>	<b>5.461</b>	<b>8.860</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL</b>	<b>(1.140)</b>	<b>541</b>	<b>1.671</b>	<b>1.831</b>	<b>6.080</b>	<b>8.983</b>

- El endeudamiento neto del Grupo a 31 de marzo de 2009 ascendía a 8.983 millones, de los que € 8.860 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista.
- La deuda sin recurso a corto plazo de la Corporación ha aumentado como consecuencia de la novación del "equity swap" de Iberdrola, lo que supone € 2.316 millones. Esta deuda, junto con el resto de financiación sin recurso, asciende a € 5.461 millones y corresponden a la financiación de los vehículos financieros utilizados para la adquisición de acciones de Iberdrola y Hochtief. El resto de la deuda sin recurso hasta los € 8.860 millones procede de financiación de proyectos, principalmente en energías renovables.
- La deuda neta con recurso presenta un saldo de € 123 millones, una cantidad que disminuye frente a la cifra de Diciembre de 2008 como consecuencia del ingreso de los fondos por la venta de Unión Fenosa. Esta deuda neta se sitúa en 0,1 veces el beneficio bruto de explotación (EBITDA) anualizado del Grupo.

### 2.2.4. Patrimonio neto

- Asciede a € 3.848 millones, de los cuales € 3.619 millones corresponden al Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad Dominante, cifra que aumenta un 6,4% frente a la registrada en 2008.
- El importe total de socios externos asciende a € 229 millones. Experimenta una fuerte reduccion una vez que se ha producido la venta de Unión Fenosa.

### 2.3. Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			
Flujos Netos de Efectivo			Enero - Marzo
Millones de Euros	2008	2009	Var. 09/08
<b>Beneficio Neto</b>	599	1.306	+118,1%
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	(393)	(970)	
Cambios en el capital circulante	(476)	(289)	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>(270)</b>	<b>48</b>	<b>n.a.</b>
1. Pagos por inversiones	(1.113)	(2.836)	
2. Cobros por desinversiones	328	5.837	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(785)</b>	<b>3.001</b>	<b>n.a.</b>
1. Compra de acciones propias	(94)	(171)	
2. Pagos por dividendos	(265)	(287)	
3. Otros ajustes	(19)	42	
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(378)</b>	<b>(415)</b>	<b>+10,0%</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(1.433)</b>	<b>2.633</b>	<b>n.a.</b>

*Nota: La caja generada incorpora la variación producida por la financiación sin recurso de los vehículos utilizados para la adquisición de Unión Fenosa por valor de € 2.260 millones.*

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

- Los fondos generados por las actividades de explotación contabilizaron € 48 millones. Las necesidades de circulante operativo son menores en este primer trimestre de 2009 comparadas con las registradas en 2008, lo que ha permitido generar flujos netos de efectivo este primer trimestre.

#### 2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones del Grupo durante el período ascendieron a € 2.836 millones y las desinversiones alcanzaron los € 5.837 millones. El desglose por área de actividad es el siguiente:

Grupo ACS		Enero - Marzo	
Inversiones Netas			
Millones de Euros	Inversión Bruta	Desinver- siones	Inversión Neta
Construcción	31	(4)	27
Concesiones	34	0	34
Medioambiente y Logística	77	(3)	74
Servicios Industriales	339	(5)	334
Corporación	2.354	(5.825)	(3.471)
<b>TOTAL</b>	<b>2.836</b>	<b>(5.837)</b>	<b>(3.001)</b>

- El saldo de inversiones de la Corporación incluye la novación del “equity swap” por el 5,1% de Iberdrola cuyas condiciones implican su contabilización en el activo consolidado del Grupo.
- Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de € 31 millones, principalmente en equipamiento y maquinaria para el desarrollo de proyectos.
- En proyectos de Concesiones se han invertido € 34 millones, entre los que destacan el Hospital de Son Dureta en Mallorca y la línea 9 del metro de Barcelona .
- A Medio Ambiente y Logística se han destinado € 77 millones, de los cuales € 48 millones al área de Medioambiente para la renovación de maquinaria y en proyectos de plantas de tratamiento.
- En Servicios Industriales se han invertido € 339 millones durante el primer trimestre de 2009, principalmente en proyectos de energía renovable, donde destacan las inversiones en activos termosolares y en parques eólicos.

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

- El endeudamiento financiero del Grupo ha disminuido en este periodo en € 2.633 millones, debido a la cancelación de la deuda sin recurso asignada a los vehículos financieros empleados para la adquisición de Unión Fenosa, que a 31 de diciembre de 2008 ascendía a € 2.260 millones, y que estaba incluida en la cuenta Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta en el Balance de Situación.
- El Grupo ha abonado a sus accionistas € 287 millones en concepto de dividendos correspondientes al ejercicio 2008, equivalentes a 90 céntimos de euros por acción.
- Las operaciones de autocartera realizadas por el Grupo durante el primer trimestre del ejercicio 2009 han supuesto un desembolso de € 171 millones.

### 3. Evolución Áreas de Negocio

#### 3.1. Construcción

<b>Construcción</b>			
<b>Principales magnitudes financieras</b>			<b>Enero - Marzo</b>
Millones de Euros	2008	2009	Var. 09/08
Ventas	1.761,2	1.586,7	-9,9%
EBITDA	131,2	118,3	-9,9%
Margen	7,5%	7,5%	
EBIT	110,1	97,7	-11,3%
Margen	6,3%	6,2%	
Bº Neto	74,9	68,6	-8,3%
Margen	4,3%	4,3%	
Cartera	11.939	11.071	-7,3%
Meses	19	21	

#### 3.1.1. Desglose de las ventas

<b>Construcción</b>			
<b>Desglose por actividades</b>			<b>Enero - Marzo</b>
Millones de Euros	2008	2009	Var. 09/08
Obra Civil	1.054,8	1.036,5	-1,7%
Edificación no Residencial	399,0	328,6	-17,6%
Edificación Residencial	307,4	221,6	-27,9%
<b>TOTAL</b>	<b>1.761,2</b>	<b>1.586,7</b>	<b>-9,9%</b>
<i>Internacional</i>	<i>149,9</i>	<i>196,1</i>	<i>+30,8%</i>
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>9%</i>	<i>12%</i>	

- Las ventas en el primer trimestre de 2009 han ascendido a € 1.586,7 millones, un 9,9% por debajo de la cifra del primer trimestre del año anterior pero un 22% superior al último trimestre de 2008.
- La actividad internacional ha crecido un 30,8% como consecuencia del aumento de la producción, cartera y actividad concesional en Estados Unidos, así como en Portugal, Grecia, Irlanda y Canadá. La actividad internacional supone un 12% del total, tres puntos porcentuales más que en 2008.
- La actividad de construcción en España comienza a mostrar signos de recuperación como consecuencia de una mayor actividad de la obra pública, especialmente la Obra Civil. Así, la producción del Grupo en España creció un 31% frente a la registrada entre Septiembre y Diciembre de 2008, lo que supone un cambio en la tendencia.

### 3.1.2. Resultados operativos

- Los márgenes operativos de construcción mantienen unos niveles similares a los registrados en el 2008 como resultado de un incremento de la eficiencia a través de una continua política de racionalización de costes y control de la ejecución de proyectos. El margen EBITDA se mantuvo en el 7,5%, y el EBIT se sitúa en un 6,2%, únicamente 10 p.b. por debajo del registrado en el primer trimestre de 2008.
- El beneficio neto se situó en € 68,6 millones, un 8,3% por debajo de la cifra de 2008, manteniendo el margen sobre ventas en el 4,3%.

### 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	2008	2009	Var. 09/08
Obra Civil	8.258,7	8.832,7	+7,0%
Edificación no Residencial	2.187,1	1.657,1	-24,2%
Edificación Residencial	1.493,6	580,9	-61,1%
<b>TOTAL</b>	<b>11.939,4</b>	<b>11.070,7</b>	<b>-7,3%</b>
<i>Internacional</i>	<i>2.401,3</i>	<i>3.105,1</i>	<i>+29,3%</i>
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>20%</i>	<i>28%</i>	

- La cartera de obra contratada alcanza los € 11.071 millones, con un nivel equivalente a 21 meses de producción.
- La cartera Obra Civil en España ha decrecido un 2,2% frente a la registrada en 2008, al tiempo que se produce un notable incremento en la cartera internacional, íntegramente Obra Civil, que crece un 29,3%.
- Con respecto a la evolución de la cartera de Obra Civil en España, continúa el importante esfuerzo que está realizando la Administración Central, incrementando el número de proyectos en sus diferentes niveles de tramitación (técnicos, medioambientales, y previos a su licitación) con el objeto de inyectar más actividad en el sector para el año 2009.
- La cartera de Edificación continúa descendiendo como consecuencia de la contracción del mercado inmobiliario en España, así como por la reducción de licitación de Edificación no Residencial por parte de clientes privados y administraciones locales.

### 3.2. Concesiones

Concesiones		Enero - Marzo	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2008	2009	
Ventas	11,0	28,8	
EBITDA	4,4	12,4	
EBIT	3,1	5,9	
Bº Puesta en Equivalencia	(8,2)	(5,9)	
Bº Neto	3,8	(6,6)	

- 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 el Hospital de Puerta de Hierro en Majadahonda.

### 3.3. Medio Ambiente y Logística

Medio Ambiente y Logística		Enero - Marzo		
Principales magnitudes financieras				
Millones de Euros	2008	2009	Var. 09/08	
Ventas	766,3	769,1	+0,4%	
EBITDA	100,9	99,6	-1,3%	
Margen	13,2%	13,0%		
EBIT	63,2	57,3	-9,3%	
Margen	8,2%	7,5%		
Bº Neto	34,0	34,2	+0,4%	
Margen	4,4%	4,4%		
Cartera	15.922	17.367	+9,1%	
Meses	64	66		

#### 3.3.1. Desglose de las ventas

Medio Ambiente y Logística		Enero - Marzo		
Desglose por actividades				
Ventas	2008	2009	Var. 09/08	
Medio Ambiente	351,0	393,0	+12,0%	
Servicios Portuarios y Logísticos	184,4	136,0	-26,2%	
Mantenimiento Integral	230,9	240,1	+4,0%	
<b>TOTAL</b>	<b>766,3</b>	<b>769,1</b>	<b>+0,4%</b>	
<i>Internacional</i>	<i>92,3</i>	<i>110,0</i>	<i>+19,2%</i>	
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>12%</i>	<i>14%</i>		



- En el primer trimestre de 2008 se ha producido un incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente y Logística de un 0,4%, que está originado en un buen comportamiento del área de Medio Ambiente, que crece un 12,0% y el área de Mantenimiento Integral, que crece un 4,0%. Por el contrario, el área de Servicios Portuarios y Logísticos decrece un 26,2% como consecuencia de la disminución del comercio mundial, que ha afectado de forma muy importante a la actividad portuaria en España.
- Por esta razón el mercado nacional muestra un decrecimiento del 2,2%, exclusivamente producido por la sustancial caída en la actividad de Servicios Portuarios y Logísticos, ya que tanto la actividad de Medio Ambiente como la de Mantenimiento Integral continúan creciendo en España a buen ritmo. Al mismo tiempo, las ventas internacionales crecen un 19,2% como consecuencia de la fuerte actividad en plantas de tratamiento en mercados internacionales, fruto de las adjudicaciones obtenidas en los últimos ejercicios y de las inversiones realizadas.

### 3.3.2. Resultados operativos

- Tanto el EBITDA como el EBIT decrecen un 1,3% y un 9,3% respectivamente como consecuencia de la reducción de la actividad de Servicios Portuarios y Logísticos y el incremento de las provisiones de circulante en el área de Medioambiente. Los márgenes sobre ventas se sitúan en el 13,0% y el 7,5%, mostrando una reducción respecto al ejercicio anterior fruto de los cambios que se producen en el mix de negocio.
- El beneficio neto creció un 0,4% con un margen del 4,4% igual que en 2008.

### 3.3.3. Evolución de la cartera

Medio Ambiente y Logística		Enero - Marzo	
Desglose de la Cartera por actividad			
Millones de Euros	2008	2009	Var. 09/08
Medio Ambiente	9.557,1	9.900,2	+3,6%
Servicios Portuarios y Logísticos	5.325,7	6.378,1	+19,8%
Mantenimiento Integral	1.039,0	1.088,2	+4,7%
<b>TOTAL</b>	<b>15.921,8</b>	<b>17.366,5</b>	<b>+9,1%</b>
<i>Internacional</i>	<i>3.976,3</i>	<i>4.041,1</i>	<i>+1,6%</i>
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>25%</i>	<i>23%</i>	

- La cartera de Medio Ambiente y Logística se sitúa en € 17.367 millones, equivalente a más de 5 años de producción, y un 9,1% mayor que la del año pasado.

## Servicios Industriales y Energía

Servicios Industriales y Energía			Enero - Marzo
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2008	2009	Var. 09/08
<b>Ventas</b>	<b>1.564,1</b>	<b>1.720,5</b>	<b>+10,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>140,6</b>	<b>161,0</b>	<b>+14,5%</b>
Margen	9,0%	9,4%	
<b>EBIT</b>	<b>120,5</b>	<b>134,4</b>	<b>+11,5%</b>
Margen	7,7%	7,8%	
<b>Bº Neto</b>	<b>74,3</b>	<b>81,8</b>	<b>+10,1%</b>
Margen	4,7%	4,8%	
<b>Cartera</b>	<b>6.169</b>	<b>6.483</b>	<b>+5,1%</b>
Meses	13	12	

### 3.3.4. Desglose de las ventas

Servicios Industriales y Energía			Enero - Marzo
Desglose por actividades			
Millones de Euros	2008	2009	Var. 09/08
<b>Instalaciones y Mantenimiento Industrial</b>	<b>1.051,7</b>	<b>1.057,1</b>	<b>+0,5%</b>
Redes	217,1	223,4	+2,9%
Instalaciones Especializadas	576,9	573,7	-0,5%
Sistemas de Control	257,7	260,0	+0,9%
<b>Proyectos Integrados y Energía</b>	<b>538,0</b>	<b>690,8</b>	<b>+28,4%</b>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>-25,6</i>	<i>-27,4</i>	<i>n.a.</i>
<b>TOTAL</b>	<b>1.564,1</b>	<b>1.720,5</b>	<b>+10,0%</b>
<i>Total Internacional</i>	<i>487,2</i>	<i>536,2</i>	<i>+10,1%</i>
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>31%</i>	<i>31%</i>	

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en este primer trimestre de 2009, un 10,0%, impulsadas por la evolución de Proyectos Integrados y la producción internacional, que sigue mostrando un comportamiento positivo creciendo un 10,1%.
- La actividad de Instalaciones y Mantenimiento Industrial, que representa un 60% del total, aumentó su producción un 0,5% con un crecimiento mayor de la actividad internacional que ha compensado una ligera caída en el mercado nacional.
- El área de Proyectos Integrados presenta un fuerte crecimiento de su producción, un 28,4%, con un excelente comportamiento en sus dos segmentos de actividad, tanto la de proyectos EPC, cuyo crecimiento supera el 20%, como la generación de energía de fuentes renovables.

### 3.3.5. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 14,5% con un margen sobre ventas del 9,4%, superior en 40 p.b. al registrado el año pasado como consecuencia del cambio de mix experimentado, donde aportan en mayor proporción la actividad de Proyectos Integrados y Energía.
- El EBIT creció también un 11,5%, situando el margen sobre ventas en el 7,8%, 10 p.b. mayor que en 2008.

### 3.3.6. Evolución de la cartera

Servicios Industriales y Energía		Enero - Marzo	
Desglose de la Cartera por actividad			
Millones de Euros	2008	2009	Var. 09/08
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	4.081,5	4.195,4	+2,8%
Proyectos Integrados y Energía	2.087,0	2.287,3	+9,6%
<b>TOTAL</b>	<b>6.168,5</b>	<b>6.482,7</b>	<b>+5,1%</b>
Internacional	2.369,1	2.223,8	-6,1%
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>38%</i>	<i>34%</i>	

- La cartera total crece un 5,1% hasta los € 6.483 millones, equivalente a un año de producción, lo que mantiene las buenas perspectivas del área durante 2009. La cartera de Mantenimiento Industrial crece un 2,8% apoyada por el crecimiento internacional de Sistemas de Control e Instalaciones Especializadas.
- La cartera de Proyectos Integrados continúa aumentando, en este caso por el efecto del mercado nacional como consecuencia de las inversiones en activos relacionados con las energías renovables y el gas.

### 3.4. Participadas cotizadas

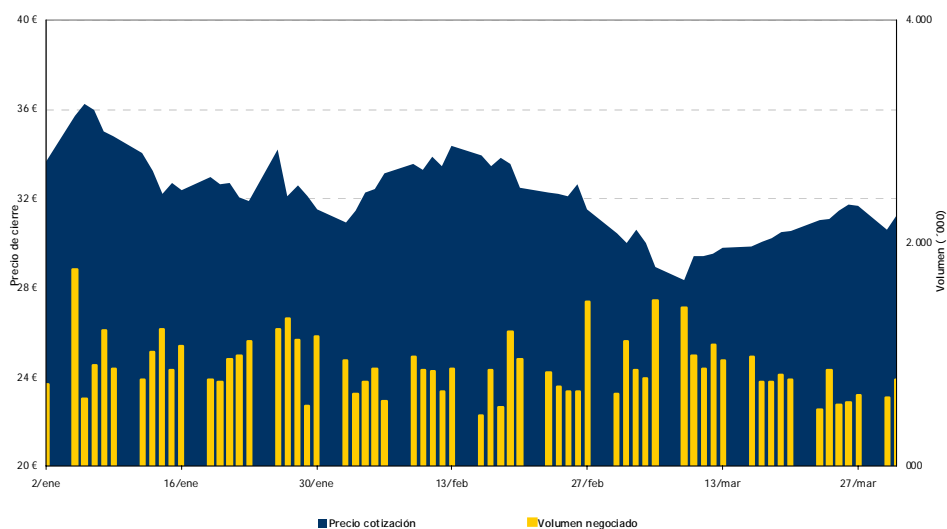
Participadas		Enero - Marzo	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2008	2009	Var. 09/08
Abertis	27,5	24,5	-10,9%
Hochtief	13,8	15,1	+9,8%
Iberdrola		70,7	n.a.
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>41,2</b>	<b>110,3</b>	<b>+167,5%</b>
Gastos financieros asociados	(93,1)	(82,6)	-11,2%
Impuestos	27,9	24,2	-13,2%
<b>Bº Neto</b>	<b>(23,9)</b>	<b>51,9</b>	<b>n.a.</b>

- La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 110,3 millones.
  - La contribución por puesta en equivalencia de Abertis alcanzó los € 24,5 millones.
  - La participación que el Grupo mantiene en Hochtief ha contribuido en € 15,1 millones como resultado por puesta en equivalencia.
  - Iberdrola por su parte ha contribuido con los dividendos devengados por un importe de € 70,7 millones, que han sido contabilizados como ingresos financieros.
- Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 82,6 millones. El impacto fiscal positivo es de € 24,2 millones.
- Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en el primer trimestre de 2009 ha sido de € 51,9 millones.

## Anexos

### Anexo I. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	1T/08	1T/09
Precio de cierre	36,07 €	31,24 €
Revalorización del período	-11,27%	-4,32%
Máximo del período	40,99 €	36,94 €
Fecha Máximo del período	02-ene	05-ene
Mínimo del período	31,42 €	27,67 €
Fecha Mínimo del período	23-ene	09-mar
Promedio del período	34,80 €	32,00 €
Volumen total títulos (miles)	125.769	56.388
Volumen medio diario títulos (miles)	2.028,54	895,05
Total efectivo negociado (€ millones)	4.376	1.804
Efectivo medio diario (€ millones)	70,59	28,64
Número de acciones (millones)	352,87	318,64
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	12.728	9.954



## Anexo II. Principales Adjudicaciones

### i. Construcción

#### Obra Civil - Carreteras

- Trabajos en la reparación del talud en la carretera A-6 a su paso por León
- Obras para la construcción de la Vía Litoral, en el tramo Barranco de Santos-Plaza de España (Santa Cruz de Tenerife)
- Construcción del tramo de carreteras de enlace Abrera Este en Barcelona

#### Obra Civil - Ferrocarriles

- Trabajos para la construcción de la línea 1 de metro en Sevilla
- Trabajos de excavación para la construcción de línea ferroviaria Silleda-Vedra en Pontevedra
- Construcción del tramo ferroviario de alta velocidad entre Valladolid y Palencia, a su paso por la localidad de Venta de Baños (Palencia).
- Construcción del corredor ferroviario de la Costa del Sol en Málaga

#### Obra Civil - Obras Hidráulicas o Marítimas

- Proyecto para la realización de las conducciones de la central hidro-eólica de El Hierro (Tenerife)
- Proyecto para la adecuación del tramo I del Canal Monegris en Huesca
- Contrato para la explotación y mantenimiento de la planta depuradora Viveros de la Villa en Madrid

#### Edificación No Residencial

- Trabajos de mejora en el Hospital Universitario de Son Dureta (Balears)
- Proyecto para la construcción del primer lote del Centro Comercial Ikea en La Coruña
- Proyecto para la construcción del Hospital Universitario de Guadalajara
- Proyecto para la construcción del centro penitenciario de Antofagasta (Chile)
- Obras para la rehabilitación del Cuartel Teniente Ruiz en Ceuta
- Obras para el acondicionamiento del Hospital de Lugo
- Estructura de hormigón para el centro comercial Puerto Venecia en Zaragoza
- Edificación de oficinas en Rivas Vaciamadrid (Madrid)
- Construcción de la Clínica Viamed de Sevilla
- Construcción de un almacenamiento para coches en Altura , Pontevedra

#### Edificación Residencial

- Edificación de 158 viviendas de protección pública en el Sector Els Molins en Valencia
- Edificación de 132 viviendas de protección pública en Madrid
- Construcción de 102 viviendas en Montecarmelo, Madrid

## ii. Concesiones

- Contrato de concesión para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la Subconcesión de Algarve Litoral (Portugal), donde se construirán 33 km de nuevas carreteras y se mejorarán 227 kilómetros de la red ya existente.
- Contrato de concesión para la construcción, conservación, explotación y mantenimiento de la carretera con peaje en sombra L'Eix Diagonal, de 67 kilómetros, en Barcelona.

## iii. Medio Ambiente y Logística

### Servicios Medioambientales

- Recogida de residuos sólidos urbanos en Punta Umbría (Huelva)
- Recogida de residuos sólidos urbanos en la ciudad de Cali (Colombia)
- Extensión del contrato de recogida de residuos y tratamiento en el Condado de Heresford and Worcester (Reino Unido)
- Contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria de Ripollet (Barcelona)
- Contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria en la zona este de Barcelona

### Mantenimiento Integral

- Servicios de limpieza para diversos palacios reales del Patrimonio Nacional
- Servicio de limpieza, desinfección y gestión de la unidad de rehabilitación de agudos del Hospital Juan Ramón Jiménez de Huelva
- Servicio de ayuda a domicilio para municipios con menos de 20.000 habitantes en la provincia de Jaén
- Gestión del centro del servicio de atención domiciliaria en dos zonas urbanas de Barcelona
- Contrato para los servicios de limpieza del aeropuerto de Barcelona

## iv. Servicios Industriales

### Redes

- Proyecto para construcción de la red eléctrica de distribución de la zona rural y urbana de Nashik (India)

### Instalaciones Especializadas

- Proyecto para la construcción de la línea de transmisión de alta tensión Thénia/Tizi- Ouzou y electrificación de Oued- Aissi en Argelia
- Proyecto para la ampliación de la subestación de Alto Jachuel en Chile
- Trabajos de climatización y fontanería para un hotel en Orán
- Servicios técnicos especializados de 50 equipos de soldadura transportables, 6 equipos semitransportable, kit de herramientas y vehículos para trabajos técnicos especializados en el distrito Amazónico (Bolivia)



- Obras para la rehabilitación de la línea 1 del metro de Caracas (Venezuela)
- Línea de alta tensión de 345 kv entre Interlagos y Piratininga (Brasil)
- Instalación de una subestación eléctrica en Cerro de Navia (Chile)
- Ingeniería y montaje de equipos en la central de ciclo combinado del Puerto Barcelona
- Contrato para la explotación y mantenimiento de la planta depuradora Ciudad de Madrid
- Construcción y aislamiento del patrullero oceánico de vigilancia del astillero de Puerto Real (Cádiz)
- Construcción de 47,2 kilómetros de línea de transmisión de 115kv, 57,2 kilómetros de troncales y 3 subestaciones en los estados de Sinaloa y Sonora (México)
- Concurso de proyectos integrales para la entrega en concesión del diseño, financiación construcción, operación y mantenimiento del proyecto planta de tratamiento de aguas residuales de Taboada (Perú)
- Concesión y construcción de la línea de alta tensión entre Nova Santa Rita y Scharlau de 230 kv (Brasil)

#### Proyectos Integrados

- Construcción de la central termosolar de 50 MW Manchasol I
- Proyecto para la construcción de una plataforma habitacional offshore para 201 personas, incluye además ingeniería, suministros, carga, amarre e instalación (México)
- Proyecto para la ampliación del tercer tanque de almacenamiento de la compañía Bahía de Bizkaia Gas y aumento de la capacidad de regasificación del mismo.
- Diversos trabajos para la ampliación de la refinería de Cartagena (Murcia)
- Construcción y concesión de la línea de alta tensión de 230kv entre Joinville Norte y Curitiba y Jorge Lacerda y Siderópolis (Brasil)

#### Sistemas de Control

- Mantenimiento integral del sistema de ayuda a la explotación y del billete inteligente de transporte para la EMT de Madrid en el período de 2009-2012
- Gestión durante 5 años del servicio alumbrado público de la zona norte de Valencia.
- Extensión del proyecto para el sistema de transporte masivo de la ciudad de Barquisimeto (Venezuela)
- Contrato para el mantenimiento durante 4 años de las instalaciones de señalización, sistemas de protección ferroviarios, sistemas básicos supervisión de explotación y seguridad, sistemas complementarios vigilancia y supervisión, sistemas energía, aire acondicionado y edificios técnicos en la línea de alta velocidad ferroviaria entre Madrid y Barcelona
- Contrato de servicios para la ejecución de operaciones de conservación de las carreteras de la zona centro de Gran Canaria

## 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)