



*Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondiente al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2008*

30 de Julio de 2008

1. Evolución del Grupo ACS en el primer semestre del 2008

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

* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

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

*** Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

En el primer semestre del año 2008 el Grupo ACS ha facturado € 11.707 millones, un 12,5% más que en el mismo período de 2007, mientras que el beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha aumentado un 11,7% y el beneficio neto de explotación (EBIT) crece un 14,4%. Por su parte, el beneficio ordinario después de impuestos, sin considerar los resultados extraordinarios, aumenta un 16,1% hasta los € 560 millones.

El beneficio neto atribuible al Grupo disminuyó un 11,7% hasta los € 893 millones. Esta diferencia está producida por los resultados extraordinarios contabilizados en 2007 (Grupo Continental Auto) y por la no inclusión de la venta del 51% adicional de InvinSL a 30 de junio de 2008. Si se incluyese este resultado extraordinario el Beneficio Neto ProForma crecería un 17,5% hasta los € 1.188 millones. El BPA se sitúa en 2,64 € por acción.

Las inversiones netas ascendieron a € 1.087 millones, de los que € 2.139 millones corresponden a inversiones brutas entre las que destaca la adquisición de una participación adicional del 4,84% en Unión Fenosa. Los distintos procesos de desinversión cerrados durante este semestre han

alcanzado los € 1.052 millones, proveniente tanto de activos no estratégicos de Unión Fenosa como la venta de concesiones a Abertis.

El saldo de endeudamiento neto total a 30 de junio de 2008 ascendía a € 18.442 millones, de los cuales € 8.530 millones son deuda neta con recurso, equivalente a un apalancamiento del 86% y la financiación de proyectos sin recurso se sitúa en € 9.912 millones.

Las principales magnitudes por área de actividad se incluyen en la siguiente tabla:

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

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

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

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

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

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

Así mismo, los principales hechos acaecidos en el periodo han sido los siguientes:

- En este primer semestre de 2008 el Grupo ACS ha culminado el proceso de venta de las participaciones representativas de la totalidad del capital social de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias S.L., donde se incluía la inversión del Grupo ACS en los aeropuertos de Chile, Colombia, Jamaica y México.
- También en este primer semestre de 2008 el Grupo ha vendido a Abertis el 49% de Inversora de Infraestructuras S.L., que es la sociedad tenedora de sus participaciones en las autopistas chilenas de peaje Autopista Central (50%) y Rutas del Pacífico (48%). El importe de la operación asciende a 354 millones de euros.
- El restante 51% de Inversora de Infraestructuras S.L. ha sido vendido en el mes de junio de 2008 a Abertis y a una sociedad de capital riesgo del Grupo Santander. Esta transacción está condicionada a las autorizaciones y permisos necesarios por lo que el resultado de esta operación no está incluido en los resultados de este periodo. El precio de venta de esta segunda operación asciende a € 368 millones, que unidos a lo previamente obtenido totalizan € 722 millones, con una plusvalía aproximada de € 515 millones.
- Durante el primer semestre del año 2008, y según lo acordado en la Junta General de Accionistas del Grupo ACS, se han amortizado 17.482.707 acciones (un 4,954%) por lo que el número de títulos que conforman actualmente el capital social de ACS asciende a 335.390.427.
- El 8 de enero de 2008 el Grupo ACS adquirió un 4,84% de Unión Fenosa por 657 millones de euros, con lo que su participación se sitúa en el 45,3% del capital social de la eléctrica.
- El pasado 27 de marzo el Grupo ACS compró el 1% de las acciones del capital de Abertis por un importe total de € 134 millones, lo que sitúa su participación en el 25,8% de la compañía.

2. Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo hasta la publicación de este informe

De acuerdo con lo publicado en el Hecho Relevante del 17 de julio de 2008 y según lo previamente manifestado, el Grupo ACS, dentro siempre del respeto a la política del Gobierno, ha venido manteniendo conversaciones con distintos operadores del sector energético en el que el Grupo ACS mantiene una posición relevante a través de sus participaciones en las compañías Unión Fenosa e Iberdrola, compañías en las que es su accionista de referencia. En el marco de esas conversaciones, el Grupo ACS ha contemplado la venta de su participación en Unión Fenosa sin que, al día de publicación del Hecho Relevante, hubiese alcanzado acuerdo al respecto de ningún tipo.

3. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo ACS

- El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.
- El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos, priorizando, en función de su importancia, según sea necesario. Destacan los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.
- Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de los tipos de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.
- Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
- La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
- Para gestionar el riesgo de liquidez, producido por los desfases temporales entre las necesidades de fondos y la generación de los mismos, se mantiene un equilibrio entre el plazo y la flexibilidad del endeudamiento contratado a través del uso de financiaciones escalonadas que encajan con las necesidades de fondos del Grupo. De esta forma se enlaza con una gestión del capital que mantiene una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste del mismo, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con unos adecuados ratios de endeudamiento.
- Por último, el riesgo de crédito motivado por créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del "rating" de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos como durante la duración del contrato, evaluando

la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.

- El seguimiento de los riesgos de naturaleza financiera se realiza mediante la aplicación metodológica de acuerdo con las NIIF (y en consonancia con el nuevo Plan General de Contabilidad) y con la elaboración de una serie de informes que permiten el seguimiento y control de dichos riesgos para la toma de decisiones.
- El Informe de Gobierno Corporativo y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2007 desarrollan con mayor profundidad en los riesgos y en los instrumentos para su control.
- Para el segundo semestre del ejercicio, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, no espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre significativamente diferentes a las del primer semestre del ejercicio.

4. Información sobre vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero semestral.
- Durante los primeros seis meses del ejercicio las operaciones realizadas con partes vinculadas no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este período.
- No se han producido cambios significativos en las operaciones con partes vinculadas descritas en el último informe anual que puedan haber tenido un efecto sustancial en la situación financiera o los resultados del Grupo en los primeros seis meses del ejercicio en curso.
- Todas estas relaciones mercantiles con partes vinculadas se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.