

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Semestrales Resumidos
Consolidados correspondientes al período de
seis meses terminado el 30 de junio de 2008

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVO	Miles de Euros	
	30/06/2008	31/12/2007
	(*)	
ACTIVO NO CORRIENTE	35.271.773	34.620.851
Inmovilizado intangible: (Nota 2)	4.735.342	4.392.987
Fondo de comercio	3.291.344	2.950.375
Otro inmovilizado intangible	1.443.998	1.442.612
Inmovilizado material (Nota 3)	14.867.124	14.526.326
Inmovilizaciones en proyectos (Nota 4)	4.285.249	3.948.426
Inversiones inmobiliarias	55.803	47.268
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.285.465	4.231.428
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	5.478.866	6.068.281
Deudores por instrumentos financieros (Nota 10)	455.121	332.614
Activos por impuesto diferido	1.099.932	1.057.153
Otros activos no corrientes	8.871	16.368
ACTIVO CORRIENTE	15.599.777	14.972.593
Activos no corrientes mantenidos para la venta	147.579	595.223
Existencias (Nota 6)	897.302	896.829
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar :	10.272.840	9.334.393
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.551.541	7.320.511
Otros deudores	2.460.188	1.316.066
Activos por impuesto corriente	261.111	697.816
Otros activos financieros corrientes	1.899.680	1.420.863
Otros activos corrientes	112.330	73.703
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.270.046	2.651.582
TOTAL ACTIVO	50.871.550	49.593.444

Las notas 1 a 15 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2008.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros	
	30/06/2008	31/12/2007
	(*)	
PATRIMONIO NETO (Nota 7)	9.948.689	10.441.035
FONDOS PROPIOS	4.252.730	3.977.019
Capital	167.695	176.437
Prima de emisión	897.294	897.294
Reservas	2.299.821	2.133.169
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(4.613)	(516.341)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	892.533	1.551.115
(Dividendo a cuenta)	-	(264.655)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	217.287	676.738
Activos financieros disponibles para la venta	88.094	660.907
Operaciones de cobertura	253.932	107.707
Diferencias de conversión	(160.653)	(91.876)
Otros	35.914	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	4.470.017	4.653.757
INTERESES MINORITARIOS	5.478.672	5.787.278
PASIVO NO CORRIENTE	22.191.386	21.460.746
Subvenciones	760.204	810.599
Provisiones no corrientes (Nota 8)	1.404.400	1.498.629
Pasivos financieros no corrientes: (Nota 9)	17.570.122	16.804.487
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	7.897.798	7.477.722
Financiación sin recurso	9.631.876	9.278.259
Otros pasivos financieros	40.448	48.506
Acreeedores por instrumentos financieros (Nota 10)	67.772	66.443
Pasivos por impuesto diferido	1.803.813	1.945.668
Otros pasivos no corrientes	585.075	334.920
PASIVO CORRIENTE	18.731.475	17.691.663
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	43.063	103.233
Provisiones corrientes	308.277	273.050
Pasivos financieros corrientes:	5.041.874	3.842.466
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	4.749.268	3.360.436
Financiación sin recurso	280.178	363.175
Otros pasivos financieros	12.428	118.855
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	12.254.550	11.865.097
Proveedores	3.767.533	3.511.920
Otros acreedores	8.065.909	7.803.423
Pasivos por impuesto corriente	421.108	549.754
Otros pasivos corrientes	1.083.711	1.607.817
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	50.871.550	49.593.444

Las notas 1 a 15 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2008.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS

SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

	Miles de Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
	(*)	(*)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 11)	11.706.714	10.409.239
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.066	(2.236)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	157.746	197.661
Aprovisionamientos	(6.862.246)	(5.972.738)
Otros ingresos de explotación	356.214	251.792
Gastos de personal	(2.225.140)	(2.013.837)
Otros gastos de explotación	(1.273.921)	(1.210.960)
Dotación amortización del inmovilizado	(505.680)	(474.094)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	6.822	6.732
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	407	(5.672)
Otros resultados	4.164	(17.156)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.367.146	1.168.731
Ingresos financieros	235.893	184.246
Gastos financieros	(686.163)	(541.096)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(2.824)	11.529
Diferencias de cambio	(1.590)	7.872
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	469.005	200.099
RESULTADO FINANCIERO	14.321	(137.350)
Resultado de entidades por el método de participación	104.347	88.285
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.485.814	1.119.666
Impuesto sobre beneficios	(277.157)	(217.627)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.208.657	902.039
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	424.161
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.208.657	1.326.200
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(316.124)	(315.955)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	892.533	1.010.245

BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 1)

	Euros por acción	
	30/06/2008	30/06/2007
Beneficio básico por acción	2,64	2,93
Beneficio diluido por acción	2,64	2,93

Las notas 1 a 15 y el Anexo I adjunto forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2008.

(*) No auditado

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS
SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

	Miles de Euros	
	30/06/2008 (*)	30/06/2007 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	277.779	874.522
Resultado antes de impuestos	1.485.814	1.119.666
Ajustes del resultado:	375.337	529.971
Amortización del inmovilizado	505.680	474.094
Otros ajustes del resultado (netos)	(130.343)	55.877
Cambios en el capital corriente	(930.505)	(182.139)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(652.867)	(592.976)
Pagos de intereses	(686.163)	(541.114)
Cobros de dividendos	144.130	120.703
Cobros de intereses	166.323	130.928
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(277.157)	(303.493)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.312.857)	(2.018.590)
Pagos por inversiones:	(2.139.068)	(2.780.170)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(913.776)	(1.263.888)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.173.744)	(1.295.837)
Otros activos financieros	(49.664)	(194.351)
Otros activos	(1.884)	(26.094)
Cobros por desinversiones:	826.211	761.580
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	725.733	659.300
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	35.530	89.195
Otros activos financieros	62.611	13.085
Otros activos	2.337	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	653.542	1.106.117
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(204.395)	240.079
Adquisición	(204.395)	-
Enajenación	-	240.079
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.486.222	1.283.719
Emisión	1.486.222	1.283.719
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(264.655)	(141.149)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(363.630)	(276.532)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(363.630)	(276.532)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(381.536)	(37.951)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	2.651.582	1.023.962
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	2.270.046	986.011

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

Caja y bancos	1.786.001	986.011
Otros activos financieros	484.045	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.270.046	986.011

Las notas 1 a 15 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2008.

(*) No auditado.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS

RECONOCIDOS EN LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2008 Y 2007

Descripción	30/06/2008 (*)			30/06/2007 (*)		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
A) Resultado consolidado del ejercicio	892.533	316.124	1.208.657	1.010.245	315.955	1.326.200
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	(459.451)	(44.743)	(504.194)	746.125	154.296	900.421
1.- Por valoración de instrumentos financieros:	(741.242)	(55.973)	(797.215)	835.996	105.630	941.626
2.- Por coberturas de flujos de efectivo	208.892	414	209.306	168.514	1.935	170.449
3.- Por diferencias de conversión	(62.209)	(26.923)	(89.132)	31.729	68.044	99.773
4.- Por ganancias y pérdidas actuariales	-	-	-	-	-	-
5.- Por activos no corrientes disponibles para la venta	51.308	61.939	113.247	-	-	-
5.- Efecto impositivo	83.799	(24.199)	59.600	(290.115)	(21.313)	(311.428)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PERIODO	433.082	271.381	704.463	1.756.370	470.251	2.226.621

(*) No Auditado

Las notas 1 a 15 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del Estado Consolidado de ingresos y gastos reconocidos a 30 de junio de 2008.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

1.- Introducción y Bases de presentación de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. Su domicilio social se encuentra en Avenida de Pío XII, nº 102 de Madrid.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades que se dedican a actividades diversas, destacando construcción, servicios industriales, medio ambiente, logística, concesiones y energía. Por consiguiente está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, las cuentas consolidadas del Grupo ACS, que incluyen las entidades dependientes, las participaciones en negocios conjuntos y las inversiones en entidades asociadas.

a) Bases de presentación

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS) correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008) han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 30 de julio de 2008 a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de la misma tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que han sido formulados con fecha 27 de marzo de 2008 y aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2008. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS al 30 de junio de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera intermedia consolidada del Grupo ACS del ejercicio 2008 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera intermedia consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera intermedia consolidada del Grupo ACS correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por su Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos.

- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico y, en particular, al déficit de ingresos de las actividades reguladas en España.
- La interpretación de cierta normativa relacionada con la regulación del sector eléctrico, cuyos impactos económicos definitivos vendrán determinados por las resoluciones de los organismos competentes.
- El valor de mercado de los derivados, en especial los "equity swaps".

Asimismo, los Administradores del Grupo ACS, de acuerdo con la NIC 34, han realizado una estimación del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente al período de seis meses terminado el 30 junio de 2008 sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos o ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas consolidadas futuras.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo:

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 (Pagos basados en acciones) a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. La aplicación de esta interpretación no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

En este primer semestre del ejercicio 2008 han entrado en vigor otras dos interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción) pero no han sido aplicadas por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos Estados financieros semestrales resumidos consolidados.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Activos y pasivos contingentes

Durante los seis primeros meses de 2008 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

d) Corrección de errores

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 y/o a 31 de diciembre de 2007, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

h) Hechos posteriores

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.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

j) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se indican en el Anexo I.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante los seis primeros meses de 2008 las adquisiciones y enajenaciones más relevantes de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias de carácter significativo, fueron las siguientes:

Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o Aumento de participación en Entidades Dependientes, Negocios Conjuntos y/o Inversiones en Asociadas						
Denominación de la Entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste (neto) de la combinación (miles de euros)		% de Derechos de Voto Adquiridos	% de Derechos de Voto Totales en la Entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad		
Unión Fenosa, S.A.	Adquisición	08/01/2008	657.315	-	4,84%	45,31%
Abertis Infraestructuras, S.A.	Adquisición	27/03/2008	134.119	-	1,00%	25,83%

Disminución de Participaciones en Entidades Dependientes, Negocios Conjunto y/o Inversiones en Asociadas u Otras Operaciones de naturaleza similar					
Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/ (Pérdida) generado (miles de euros)
Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias S.L.	Enajenación	28/03/2008	100,00%	0,00%	114.500
Inversora de Infraestructuras, S.L.	Enajenación	31/03/2008	49,00%	51,00%	224.854

Se describen a continuación las operaciones más significativas realizadas durante este primer semestre del ejercicio 2008:

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. Esta participación ha supuesto 300, 3 millones de euros de Fondo de Comercio.

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. Esta adquisición se ha contabilizado considerando un valor razonable de los activos netos de miles de euros una vez considerado el impuesto diferido correspondiente. Dentro de este importe se recoge su valor teórico contable de la participación que ascendía a 37.129 miles de euros. El fondo de comercio generado ha ascendido a 78.650 miles de euros. Al igual que en las adquisiciones anteriores, el fondo de comercio se debe a la alta rentabilidad del Grupo Abertis y al carácter estratégico y complementario con las actividades desarrolladas por el Grupo ACS.

En este primer semestre de 2008 el Grupo ACS ha culminado el proceso de venta iniciado en diciembre de 2007 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. El importe de la operación, que representa un valor empresa de 270,8 millones de euros, ha generado un beneficio consolidado de 114,5 millones de euros antes de impuestos.

Adicionalmente durante los seis primeros meses del año, el Grupo ha llegado a un acuerdo con Abertis Infraestructuras, S.A. para la venta del 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%) con la condición resolutoria de que se venda posteriormente el 51% a un consorcio liderado por Abertis. Esta operación ha registrado un beneficio consolidado de 224,9 millones de euros antes de impuestos. En el marco de esta operación el Grupo ACS ya ha llegado a un acuerdo con Abertis Infraestructuras, S.A. y una sociedad de capital riesgo del Grupo Santander para la venta del 51% restante de Inversora de Infraestructuras S.L. condicionada a las autorizaciones y permisos necesarios. De esta forma se completa la venta del 100% por un precio total de 722,14 millones de euros.

k) **Moneda funcional**

El euro es la moneda en la que se presentan los estados financieros consolidados intermedios, por ser ésta la moneda funcional en el entorno en el que opera el Grupo.

l) **Dividendos pagados por la Sociedad Dominante**

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, los cuales correspondieron en ambos casos a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer semestre 2008			Primer semestre 2007		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros	% sobre Nominal	Euros por acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias	150,00	0,75	264.655	80,00	0,40	141.149
Dividendos totales pagados	150,00	0,75	264.655	80,00	0,40	141.149

Los dividendos pagados han sido con cargo a los resultados de la Sociedad Dominante.

El 2 de julio de 2008 se ha pagado un dividendo complementario de 1 euro por acción, con cargo a los resultados de la Sociedad Dominante.

m) **Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas**

- *Beneficio básico por acción*

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30/06/2008	30/06/2007
Resultado neto del semestre (Miles de Euros)	892.533	1.010.245
Número medio ponderado de acciones en circulación	338.243.844	345.262.615
Beneficio básico por acción (Euros)	2,64	2,93

- *Beneficio diluido por acción*

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A 30 de junio de 2008 y 2007 el beneficio básico por acción coincide con el diluido por no darse estas circunstancias.

2.- **Activos intangibles**

2.1.- **Fondo de comercio**

El desglose del Fondo de Comercio, en función de las sociedades más relevantes que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Unión Fenosa, S.A.	1.930.019	1.629.715
Fusión Grupo Dragados, S.A.	780.939	780.939
Unión Fenosa Generación, S.A.	66.196	66.196
Schiavone Construction Company	50.837	50.837
Otras	463.353	422.688
Total	3.291.344	2.950.375

Las pérdidas de valor sufridas por el Fondo de Comercio durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, ascendieron a 2.227 y 163 miles de euros respectivamente.

2.2.- Otros activos intangibles

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados con "Otros activos intangibles" por importe de 707 y 500 miles de euros respectivamente. Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor que han sido revertidas y reconocidas en la cuenta de resultados en el mismo periodo ascienden a 25 miles de euros (19 miles de euros a 30 de junio de 2007).

3.- Inmovilizado material

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por 741.246 y 751.039 miles de euros respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 21.009 y 89.195 miles de euros.

Las adiciones más relevantes corresponden al área de energía, donde destacan las inversiones en última etapa de la central de ciclo combinado de Sabón, la adaptación de la Central Térmica de Meirama, desarrollo de proyectos eólicos, la inversión en la central de ciclo combinado en Norte Durango I (México) y las inversiones en Kenia.

A 30 de junio de 2008, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 798.186 miles de euros (57.849 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en las cuentas de resultados a 30 de junio de 2008 y 2007 ascienden a 148 y 1.193 miles de euros respectivamente. Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor que han sido revertidas y reconocidas en la cuenta de resultados en el mismo periodo ascienden a 1.254 miles de euros (261 miles de euros a 30 de junio de 2007).

4.- Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos", que figura en el balance consolidado a 30 de junio de 2008, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global y proporcional para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones.

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 357.231 y 560.766 miles de euros respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 se realizaron enajenaciones de esta clase de activos por un valor neto contable de 6.206 miles de euros. Durante el ejercicio 2007 estas enajenaciones no fueron significativas.

Las adiciones más importantes del semestre finalizado el 30 de junio de 2008 corresponden a las centrales termosolares y a parques eólicos.

No existen pérdidas por deterioro de valor reconocidas en la cuenta de resultados a 30 de junio de 2008 y 2007.

A 30 de junio de 2008, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por valor de 30.319 miles de euros (86.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

5.- Activos Financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Concepto	Miles de Euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Activos financieros disponibles para la venta	4.406.284	5.082.596
Préstamos y cuentas a cobrar	967.835	886.539
Otros activos financieros	104.747	99.146
Total	5.478.866	6.068.281

b) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre de 2008 y 2007, en las pérdidas por deterioro de los activos financieros han ascendido a 6.417 y 871 miles de euros respectivamente.

6.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 30/06/2008	Saldo a 31/12/2007
Comerciales	268.801	230.962
Materias primas y otros aprovisionamientos	434.928	459.967
Productos en curso	68.284	40.476
Productos terminados	19.563	33.862
Subproductos residuos y materiales recuperados	305	348
Anticipos a proveedores y subcontratistas	105.421	131.214
Total	897.302	896.829

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en la cuenta de resultados un importe de 421 y 316 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, (1.207 y 1.306 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2007), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

7.- Patrimonio neto

El movimiento habido en este capítulo en los estados financieros intermedios es el siguiente:

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor		
	Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final 31/12/2007	176.437	2.765.808	(516.341)	1.551.115	-	676.738	5.787.278	10.441.035
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	176.437	2.765.808	(516.341)	1.551.115	-	676.738	5.787.278	10.441.035
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	-	-	892.533	-	(459.451)	271.381	704.464
II. Operaciones con socios o propietarios	(8.742)	517.259	511.728	(1.551.115)	-	-	(579.987)	(1.110.857)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución dividendos	-	1.224.680	-	(1.551.115)	-	-	(169.679)	(496.114)
4. Operaciones acciones participaciones en patrimonio propias (netas)	(8.742)	(707.421)	511.728	-	-	-	-	(204.435)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	(410.307)	(410.307)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(85.952)	-	-	-	-	-	(85.952)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	1.612	-	-	-	-	-	1.612
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(87.564)	-	-	-	-	-	(87.564)
Saldo final 30/06/2008	167.695	3.197.114	(4.613)	892.533	-	217.288	5.478.673	9.948.690

(1) La columna Prima de emisión y Reservas, a efectos este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: Prima de emisión, Reservas, Resultados de ejercicios anteriores, Otras aportaciones de socios y Menos: Dividendo a cuenta.

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos propios				Ajustes por cambios de valor		
	Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante			
Saldo final 31/12/2006	176.437	2.001.472	(283.004)	1.250.088	(29.303)	140.672	3.256.361
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	176.437	2.001.472	(283.004)	1.250.088	(29.303)	140.672	3.256.361
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	-	-	-	1.010.245	746.124	470.251	2.226.620
II. Operaciones con socios o propietarios	-	1.046.619	177.322	(1.250.088)	-	5.015.541	4.989.394
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución dividendos	-	953.484	-	(1.250.088)	-	(2.373)	(298.977)
4. Operaciones acciones participaciones en patrimonio propias (netas)	-	42.362	177.322	-	-	-	219.683
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	50.773	-	-	-	5.017.914	5.068.687
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	2.006	-	-	-	-	2.006
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	2.006	-	-	-	-	2.006
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final 30/06/2007	176.437	3.050.097	(105.682)	1.010.245	716.820	5.626.464	10.474.381

(1) La columna Prima de emisión y Reservas, a efectos este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: Prima de emisión, Reservas, Resultados de ejercicios anteriores, Otras aportaciones de socios y Menos: Dividendo a cuenta.

7.1.- Capital

A 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 176.437 miles de euros y está representado por 352.873.134 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2008 acordó la amortización de 17.482.707 acciones por un importe nominal de 8.741 miles de euros. Tras la operación mencionada el capital social está representado por 335.390.427 acciones de 0,5 euros de valor nominal totalmente suscritos y desembolsados.

Las acciones representativas del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y cotizan en el mercado continuo.

7.2.- Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2008		Ejercicio anual 2007	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	11.941.061	516.341	6.985.055	283.004
Compras	5.728.210	209.938	32.851.277	1.459.203
Ventas	(67.402)	(2.768)	(27.895.271)	(1.225.866)
Amortización	(17.482.707)	(715.898)	-	-
Al cierre del periodo	119.162	4.613	11.941.061	516.341

La Sociedad Dominante poseía a 31 de diciembre de 2007, 11.941.061 acciones propias, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 3,38% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 516.341 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones propias" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

La Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 26 de mayo acordó la amortización de 17.482.707 acciones por importe nominal de 8.741 miles de euros y un valor en libros de 715.898 miles de euros.

7.3.- Ajustes por valoración

El movimiento del saldo de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2008	Ejercicio anual 2007
Saldo inicial	768.614	9.416
Instrumentos de cobertura	146.225	69.631
Activos financieros disponibles para la venta	(572.813)	689.567
Saldo final	342.026	768.614

Los ajustes por instrumentos de cobertura corresponden a la reserva generada por la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros designados, y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente corresponden a coberturas de tipos de interés y de tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del balance, así como a compromisos futuros de transacciones a los que se les aplica, por cumplir determinados requisitos de la NIC 39, la contabilidad de coberturas.

Las inversiones disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. Las variaciones principales surgen fundamentalmente de la participación en Iberdrola, S.A. y de las participaciones a través de Unión Fenosa, S.A., fundamentalmente por Cepsa, y Red Eléctrica Española, S.A.

7.4. Intereses minoritarios

En el ejercicio 2005 la sociedad Unión Fenosa Preferentes, S.A. realizó una emisión de acciones preferentes por importe nominal de 700 millones de euros, que se contabilizó en el epígrafe "Intereses minoritarios" y cuyas principales características son:

Dividendo: variable y no acumulativo; desde la fecha de desembolso (30 de junio de 2005) hasta el 30 de junio de 2015 será el Euribor a tres meses más un diferencial de 0,65%; a partir de dicha fecha, será el Euribor a tres meses más un diferencial del 1,65%.

Pago de dividendo: se pagará por trimestres naturales vencidos, condicionado a la existencia de beneficio distribuible de Unión Fenosa, considerando como tal el menor entre el beneficio neto declarado del Grupo Unión Fenosa y el del garante.

Plazo: perpetuas, con opción para el emisor de amortizar en todo o en parte las participaciones con fecha posterior al 30 de junio de 2015. En caso de amortización se efectuará por su valor nominal.

Retribución: el pago del dividendo será preferente y no acumulativo y está condicionado a la obtención de beneficio distribuible de Unión Fenosa y al pago de dividendo a sus accionistas ordinarios. El emisor tendrá la opción pero no la obligación de abonar a los titulares de las participaciones una remuneración en especie mediante el incremento del valor nominal de las participaciones preferentes.

Garantía: solidaria e irrevocable de Unión Fenosa, S.A.

Derechos políticos: no tienen.

El saldo a 30 de junio de 2008 correspondiente a esta emisión de acciones preferente asciende a 697.753 miles de euros (el mismo importe que a 31 de diciembre de 2007).

8.- Provisiones no corrientes

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Fondos para pensiones y obligaciones similares	640.119	660.613
Provisiones para impuestos y responsabilidades	764.281	838.016
Provisiones	1.404.400	1.498.629

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se efectuaron ni provisiones ni reversiones de importes significativos de provisiones por costes de reestructuración.

En la Nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, la Sociedad considera que no existe riesgo económico alguno en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004. En relación con este asunto, el Juzgado de primera instancia de Madrid desestimó, en noviembre de 2006, la demanda interpuesta por Boliden-Apirsa, que a la fecha actual, ha sido recurrida.

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no es significativo en relación con las presentes Estados financieros semestrales resumidos consolidados.

De acuerdo con la evaluación de los flujos de efectivo esperados de las sociedades distribuidoras de Moldova, Nicaragua y Kenia, realizados conforme a criterios más exigentes de rentabilidad, y considerando la evolución de los parámetros operativos del negocio durante el ejercicio 2007, el Grupo tiene registrada una provisión por deterioro del valor de los activos por importe de 164,7 millones de euros. A 30 de junio de 2008 esta provisión asciende a 156,6 millones de euros, una vez considerada la evolución de los negocios durante el primer semestre de 2008, principalmente en Nicaragua.

9.- Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Obligaciones y otros valores negociables	1.214.079	1.219.245
Deudas con entidades de crédito	16.315.595	15.536.736
- con recurso	6.683.719	6.258.477
- sin recurso	9.631.876	9.278.259
Otros pasivos financieros	40.448	48.506
Total	17.570.122	16.804.487

En el epígrafe "Financiación sin recurso" del pasivo del balance de situación se recoge, además de la financiación por la adquisición de Unión Fenosa, S.A., Iberdrola, S.A. y Hochtief, A.G., el importe de la financiación asociada a los proyectos. El desglose a 30 de junio de 2008 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Unión Fenosa, S.A.	42.159	2.767.750	2.809.909
Iberdrola, S.A.	58.543	2.553.585	2.612.128
Hochtief Aktiengesellschaft	46.947	886.843	933.790
Otros proyectos	132.529	3.423.698	3.556.227
Total	280.178	9.631.876	9.912.054

Durante el primer semestre de 2008 y durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados no ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

b) Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

A continuación se muestra un detalle, al 30 de junio de 2008 y 2007, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por la Sociedad o cualquier otra entidad del Grupo, así como el movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007:

	Miles de Euros				
	30/06/08				
	Saldo Vivo Inicial 31/12/2007	(+) Emisiones	(-) Recompras o Reembolsos	(+/-) Ajustes por Tipo de Cambio y otros	Saldo Vivo Final 30/06/2008
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	1.109.424	601.225	(648.148)	194	1.062.695
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	12.397	-	(205)	(922)	11.270
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	685.054	33.483	-	2.530	721.067
Total	1.806.875	634.708	(648.353)	1.802	1.795.032

Los intereses devengados pendientes de vencimiento a 30 de junio de 2008 son 21.903 miles de euros.

	Miles de Euros				
	30/06/07				
	Saldo Vivo Inicial 31/12/2006	(+) Emisiones	(-) Recompras o Reembolsos	(+/-) Ajustes por Tipo de Cambio y otros	Saldo Vivo Final 30/06/2007
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	1.673.700	445.591	(1.141.047)	184	978.428
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	14.750	-	(644)	(55)	14.051
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	688.542	-	(2.374)	8.677	694.845
Total	2.376.992	445.591	(1.144.065)	8.806	1.687.324

El detalle individualizado de las emisiones y de las recompras o reembolsos que aparecen indicados anteriormente es el siguiente:

Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido del registro de un folleto informativo

Uds. Miles de euros

Periodo actual												
Operación	Entidad Emisora	Relación con matriz	País de domicilio de resid.	Certificación crediticia	Código ISIN	Tipo de valor	Fecha Operación	Importe	Salvo vivo Final 30/06/2008	Tipo de interés	Mercado donde cotiza	Garantías otorgadas
Emisión	Unión Fenosa, S.A.		España	A2 (S&P) P2 (M)	Varios	Pagarés (programa)	Del 08/01/2008 a 30/06/2008	601.225	564.240	4,63	AIAF	
Recompra/ Reembolso	Unión Fenosa, S.A.		España	A2 (S&P) P2 (M)	Varios	Pagarés (programa)	Del 07/01/2007 a 25/06/2008	648.148	564.240	4,58	AIAF	

Periodo anterior												
Operación	Entidad Emisora	Relación con matriz	País de domicilio de resid.	Certificación crediticia	Código ISIN	Tipo de valor	Fecha Operación	Importe	Salvo vivo Final 30/06/2007	Tipo de interés	Mercado donde cotiza	Garantías otorgadas
Emisión	Unión Fenosa, S.A.		España	A2 (S&P) P2 (M)	Varios	Pagarés (programa)	Del 02/01/2007 a 29/06/2007	445.591	480.338	4,04	AIAF	
Recompra/ Reembolso	Unión Fenosa, S.A.		España	A2 (S&P) P2 (M)	Varios	Pagarés (programa)	Del 05/01/2007 a 26/06/2007	441.047	480.338	3,53	AIAF	
Recompra/ Reembolso	Unión Fenosa Finance BV	Soc. dependiente	Holanda	Moody's: Baa1 S&P: BBB+	XS0150117264	Bonos	26/06/2007	700.000	497.813	5,875	Luxemburgo	Unión Fenosa, S.A.

Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo

Uds. Miles de euros

Periodo actual												
Operación	Entidad Emisora	Relación con matriz	País de domicilio de resid.	Certificación crediticia	Código ISIN	Tipo de valor	Fecha Operación	Importe	Salvo vivo Final 30/06/2008	Tipo de interés	Mercado donde cotiza	Garantías otorgadas
Emisión												
Recompra/ Reembolso	UFACEX U.K. HOLDING PLC	Soc. dependiente	R.Unido			Bonos	30/06/2008	205	11.270	Libor GBP + 0,85		Unión Fenosa, S.A.

Periodo anterior												
Operación	Entidad Emisora	Relación con matriz	País de domicilio de resid.	Certificación crediticia	Código ISIN	Tipo de valor	Fecha Operación	Importe	Salvo vivo Final 30/06/2007	Tipo de interés	Mercado donde cotiza	Garantías otorgadas
Recompra/ Reembolso	UFACEX U.K. HOLDING PLC	Soc. dependiente	R.Unido			Bonos	29/06/2007	644	14.051	Libor GBP + 0,85		Unión Fenosa, S.A.

Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea

Uds. Miles de euros

Periodo actual												
Operación	Entidad Emisora	Relación con matriz	País de domicilio de resid.	Certificación crediticia	Código ISIN	Tipo de valor	Fecha Operación	Importe	Salvo vivo Final 30/06/2008	Tipo de interés	Mercado donde cotiza	Garantías otorgadas
Emisión	EPSA		Colombia	DP1	COI22PC00011	Papeles comerciales	29/01/2008	19.760	134.322	Variable DTF + 1,48	Colombia	Sin garantía
Emisión	EPSA		Colombia	DP1	COI22PC00011	Papeles comerciales	29/01/2008	13.723	134.322	Variable DTF + 1,59	Colombia	Sin garantía

Periodo anterior												
Operación	Entidad Emisora	Relación con matriz	País de domicilio de resid.	Certificación crediticia	Código ISIN	Tipo de valor	Fecha Operación	Importe	Salvo vivo Final 30/06/2007	Tipo de interés	Mercado donde cotiza	Garantías otorgadas
Emisión												
Recompra/ Reembolso	EPSA	Sin dependiente	Colombia	AAA	COI22BO00115	Bono	28/02/2007	2.374	115.845	Variable IPC + 8,75	Colombia	Sin garantía

Los Bonos existentes en Ufacex Uk Holding, Ltd. fueron de emisión privada y no cotizan en ningún mercado organizado. No fue necesario el registro de un folleto informativo.

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2008 no se ha aprobado ningún programa nuevo de instrumentos financieros de deuda, ni se ha cancelado ninguno de los previamente aprobados.

10.- Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2008		31/12/2007	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	274.241	11.240	161.398	8.894
No de cobertura	180.880	56.532	171.216	57.549
Total	455.121	67.772	332.614	66.443

11. Segmentos

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos primarios de información tal como se indica en la NIC 14. En la Nota 26 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir los segmentos operativos. No se han producido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
Mercado interior	8.612.778	7.953.416
Exportación	3.093.936	2.455.823
a) Unión Europea	598.284	407.321
b) Países O.C.D.E	621.687	518.069
c) Resto de países	1.873.965	1.530.433
Total	11.706.714	10.409.239

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	30/06/2008			30/06/2007		
	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos
Construcción	3.542.625	41.353	3.583.978	3.560.264	5.882	3.566.146
Concesiones	35.326	290	35.616	14.856	236	15.092
Medioambiente y Logística	1.563.962	3.275	1.567.237	1.393.574	3.067	1.396.641
Servicios Industriales	3.171.632	118.456	3.290.088	2.594.173	151.247	2.745.420
Energía	3.393.169	-	3.393.169	2.846.372	173	2.846.545
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos Ordinarios entre segmentos	-	(163.374)	(163.374)	-	(160.605)	(160.605)
Total	11.706.714	-	11.706.714	10.409.239	-	10.409.239

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
Segmentos		
Construcción	156.750	152.221
Concesiones	5.475	28.492
Medioambiente y Logística	83.779	72.412
Servicios Industriales	165.457	132.241
Energía	456.317	445.018
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	867.778	830.384
(+/-) Resultados no asignados	340.879	495.816
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)		
(+/-) Otros resultados		
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	277.157	(206.534)
Resultado antes de impuestos	1.485.814	1.119.666

12.- Plantilla media

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres es el siguiente:

	Número medio de personas	
	30/06/2008	30/06/2007
Hombres	98.760	94.098
Mujeres	49.985	46.145
Total	148.745	140.243

13. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

Con fecha 23 de enero de 2008, se ha materializado la venta de la participación del 9,16% que Unión Fenosa, S.A. mantenía indirectamente en la Sociedad Manila Electric Company (Meralco), primera distribuidora eléctrica del mercado filipino, por un precio de 250 millones de dólares norteamericanos, lo que supone valorar la sociedad en 2.730 millones de dólares. La venta en el ejercicio 2008 ha dado lugar a una plusvalía de 154,6 millones de euros antes de impuestos, de minoritarios y de la asignación de activos, al traspasar al estado de resultados las reservas de valoración asociadas a la participación vendida.

Con fecha 15 de febrero de 2008, se ha materializado la venta de la participación del 2,51% que Unión Fenosa, S.A. mantenía en la sociedad France Telecom España, S.A. (antes Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.), por un precio de 197,3 millones de euros, lo que supone valorar la sociedad en 7.852 millones de euros. En el ejercicio 2008 ha dado lugar a una plusvalía de 135 millones de euros antes de impuestos, de minoritarios y asignación de activos, al traspasar al estado de resultados las reservas de valoración asociadas a la participación vendida.

14. Operaciones y saldos con partes vinculadas

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla se realiza siguiendo los criterios establecidos en la orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre del Ministerio de Economía y Hacienda y su aplicación a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo vinculadas a los accionistas o consejeros del Grupo

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2008 son las siguientes:

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30/06/2008				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	145	145
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	297	297
Recepción de servicios	-	-	-	37.121	37.121
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	55	55
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	15.404	15.404
	-	-	-	53.022	53.022
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	813	813
Prestación de servicios	8.593	-	-	16.835	25.428
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	1.633	1.633
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	8.593	-	-	19.281	27.874

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30/06/2008				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	28.300	-	-	1.987.267	2.015.567
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	2.016	2.016
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	82.450	-	-	1.896.740	1.979.190
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	1.628	1.628
Otras operaciones	182.170	-	-	676.102	858.272

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30/06/2007				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	291	291
Recepción de servicios	-	-	-	8.650	8.650
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	88	88
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	21.287	21.287
	-	-	-	30.316	30.316
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	824	824
Prestación de servicios	2.111	-	-	16.804	18.915
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	540	-	1.628	2.168
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	13	13
	2.111	540	-	19.269	21.920

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30/06/2007				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	61	61
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	9.630	-	-	1.981.615	1.991.245
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	4.700	-	-	4.019	8.719
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	53.130	-	-	1.841.066	1.894.196
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos / Garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	7.152	7.152
Otras operaciones	151.580	-	-	477.156	628.736

Las operaciones con otras partes vinculadas recogen las transacciones realizadas con el Banco Guipuzcoano, Banco de Santander, Grupo Terratest, Fidewi Inversiones, S.L., Lynx Capital, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Zardoya Otis, S.A. por la vinculación con los puestos de responsabilidad que en dichas sociedades representan consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Se han incluido adicionalmente el importe de las "primas intermediadas" por Unipsa (por su vinculación a Banca March), aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

Las operaciones entre sociedades del Grupo consolidado ACS han sido eliminadas en el proceso de consolidación y forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones se efectúan en condiciones normales de mercado y su información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

15. Consejo de Administración y Alta Dirección

Retribución al Consejo de Administración

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
Retribución fija	1.742	1.518
Retribución variable	1.741	1.665
Atenciones estatutarias	2.091	1.709
Otros	30	30
Total	5.604	4.922

Los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 780 miles de euros a 30 de junio de 2008 y 1.006 miles de euros a 30 de junio de 2007. Estos importes corresponden a las opciones sobre acciones, que no suponen un reconocimiento de renta para los beneficiarios hasta el momento del ejercicio de las opciones tal como se establece la legislación en vigor.

Adicionalmente, los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.010	948
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	1.010	948
Primas de seguros de vida	6	6

El importe correspondiente al apartado “Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones” recoge los desembolsos efectuados por la Sociedad en el ejercicio. El importe correspondiente al apartado “Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas” corresponde, además de lo reseñado anteriormente, a las obligaciones imputables al ejercicio por este concepto aunque se hubieran desembolsado con anterioridad al ejercicio correspondiente.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos.

Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los periodos terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
Total retribuciones	14.668	15.398

Los importes imputados a la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 1.523 miles de euros a 30 de junio de 2008 y 1.966 miles de euros a 30 de junio de 2007, y se encuentran recogidos dentro del “Total retribuciones” indicado anteriormente.

ANEXO I

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las principales sociedades que se incorporan al perímetro de consolidación son las siguientes:

Serpimex S.A. de C.V.
Parque Eólico Buseco S.L.
Vieyra Energía Galega S.A.
Sociedad Hospital Majadahonda S.L.
Soluciones para el medioambiente S.L.
Equipamientos Ambientales S.L.
Servicios Cymimex S.A. de C.V.
Soluciones para el Medioamb Gestión Turística S.L.
Canal Ecociudad S.L.
Tandem Holding (HK) Ltd.
Tandem Global Logistics (HK) Ltd.
Tandem Global Logistics (SH) Ltd.
Dragados Canadá Inc.
Villa Aurea S.L.
Servicios Administrativos Offshore S.A. de C .V .
Servicios Operativos Offshore S.A. de C. V .
Parque Eólico Santa Catalina S.L.
Parque Eólico Viudo I S.L.
Calvache Eólica S.L.
Berea Eólica S.L.
Riansares Eólica S.L.
Agencia Marítima de Consignaciones S.A.
Bilbao Atlantic Fruit Terminal AIE
Reciclados Integrales Argame S.L.
Inversora de la Autovía de la Mancha S.A.
Operación y Mantenimiento Energy Madagascar, S.A.R.L.U.
Sice Puerto Rico Inc.
Cobra-Udisport Conde de Guadalhorce S.L.
Cobra La Rioja Sur
Constructora Comsa Dragados S.A.
Besalco Dragados S.A.
Recogida de Aceites Usados S.A.
Aurea Fontana S.L.
Cymi Investment USA S.L.
Edafología y Restauración del Entorno Gallego S.L.
Invexta Recursos S.L.
Cobra Termosolar USA S.L.
Cobra Sun Power USA Inc.
Cobra Concesiones Brasil S.L.
Martínez y Lanza, S.A.
Eólica El Molar, S.L.U.
Interligação Elétrica de Minas Gerais S.A.
Dragados Besalco S.A.
Integra Mantenimiento Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de empleo Valencia, S.L.
Integra Mantenimiento Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de empleo Andalucía, S.L.
Integra Mantenimiento Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de empleo Catalunya, S.L.
Generación Limpia Guatemala, S.A.

Las principales sociedades que dejan de incluirse en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Alfa Servicios Ambientales, S.L.
Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias S.L.
Aeropuertos Mejicanos del Pacífico S.A. de C.V.
Aerocali S.A.
MBJ Airports Ltd.
Distribuidora Dominicana de Electricidad S.A.

NOTA EXPLICATIVA A LA

INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA SELECCIONADA

INDIVIDUAL DE

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.

CORRESPONDIENTE AL

PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

Estados Financieros individuales intermedios

Bases de presentación de la información financiera intermedia seleccionada individual

Normativa contable aplicada

La Información Financiera Intermedia Seleccionada Individual (en adelante, la información financiera seleccionada) se ha elaborado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, adaptado a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto, y en la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe semestral que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y junto con los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 30 de junio de 2008.

Esta Información Financiera Seleccionada Individual ha sido preparada en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

La Información Financiera Seleccionada correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 30 de junio de 2008 es la primera que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 mencionado anteriormente. En este sentido se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, del Estado de Flujos de Efectivo y de las notas explicativas, además de las cifras correspondientes al ejercicio anterior o al mismo periodo del ejercicio anterior, según corresponda, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las mismas normas de registro y valoración recogidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

Las Cuentas Anuales de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2008. Dichas Cuentas Anuales fueron formuladas de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil española anterior, y concretamente en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre. Por tanto no coinciden los importes del ejercicio 2007 incluidos en esta Información Financiera Seleccionada ya que han sido elaborados de acuerdo con las nuevas disposiciones vigentes. En el apartado siguiente se incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables sobre el patrimonio neto a 1 de enero y a 31 de diciembre de 2007 y sobre los resultados del ejercicio 2007 y del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007.

Principales variaciones

Las principales modificaciones que se han producido en el balance a 31 de diciembre de 2007 como consecuencia de la adaptación al nuevo Plan General de Contabilidad son las siguientes:

Concepto	Miles de euros			
	Capital	Reservas (*)	Resultados	Fondos propios
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007	176.437	1.329.426	1.121.867	2.627.730
Instrumentos de patrimonio propios (NRV 9ª.4)	-	(164.686)	(10.267)	(174.954)
Activos financieros (no de cobertura) (NRV 9ª.2.3)	-	(225)	79.756	79.531
Amortización anual del Fondo de Comercio (NRV 6ª)	-	(32.198)	32.198	-
Instrumentos financieros calificados de cobertura (NRV 9ª.6)	-	19.381	-	19.381
Activos por impuestos diferidos (reconocimiento de impuestos a recuperar a más de 10 años) (NRV 13ª.2.3)	-	15.152	(1.652)	13.500
Otras de menor cuantía	-	(278)	68	(210)
Patrimonio resultante por aplicación del Plan General de Contabilidad 2007 (**)	176.437	1.166.572	1.221.970	2.564.978

(*) Este epígrafe recoge los siguientes conceptos: Prima de emisión, reservas y menos dividido a cuenta.

(**) Esta información no ha sido objeto de auditoría.

Debe tenerse en cuenta que la reciente nueva normativa contable está sujeta a la interpretación que los organismos competentes puedan darle en cada momento a la multitud de cuestiones que se están planteando. Por lo tanto, esta situación puede incidir en determinadas decisiones e interpretaciones adoptadas a día de hoy por la Sociedad en la preparación de la información recogida en esta nota explicativa. En este sentido, pueden ser necesarios cambios sobre lo indicado en este documento en el momento de su publicación como información financiera comparativa en la elaboración de las Cuentas Anuales del ejercicio 2008 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.