

# ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



*Informe de Resultados  
correspondiente al  
Ejercicio 2008*

*26 de febrero 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 .....	7
2.1.	Cuenta de Resultados .....	7
2.2.	Balance de Situación .....	10
2.3.	Flujos Netos de Efectivo .....	12
3.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO .....	15
3.1.	Construcción .....	15
3.2.	Concesiones .....	18
3.3.	Medio Ambiente y Logística .....	19
3.4.	Servicios Industriales y Energía .....	21
3.5.	Participadas cotizadas .....	24
4.	HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS DESDE EL CIERRE DEL PERIODO .....	25
5.	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES .....	25
6.	INFORMACIÓN SOBRE VINCULADAS .....	26
	ANEXOS .....	28
	Anexo I. Cuentas de Pérdidas y Ganancias por área de actividad .....	28
	Anexo II. Balances de Situación por área de actividad .....	29
	Anexo III. Balance de Situación comparable .....	30
	Anexo IV. Listado de Concesiones del Grupo ACS .....	31
	Anexo V. Evolución Bursátil .....	32
	Anexo VI. Principales Adjudicaciones .....	33

## 1. Resumen Ejecutivo

### 1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS		Enero - Diciembre	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Cifra de Negocios	15.345	16.010	+4,3%
<i>Internacional</i>	16,3 %	21,7 %	
B° Bruto de Explotación	1.380	1.480	+7,2%
<i>Margen</i>	9,0 %	9,2 %	
B° de Explotación	1.057	1.097	+3,8%
<i>Margen</i>	6,9%	6,9 %	
B° Ordinario Neto*	1.010	1.127	+11,6%
B' Neto Actividades Continuas**	897	1.019	+13,5%
B° Neto Atribuible	1.551	1.805	+16,4%
<i>Margen</i>	10,1%	11,3 %	
<b>BPA</b>	<b>4,51 €</b>	<b>5,43 €</b>	<b>+20,5%</b>
Fondos Generados por las Operaciones	585	1.060	+81,4%
Inversiones Netas	2.475	171	n.a.
Inversiones	3.377	2.969	-12,1%
Desinversiones	902	2.798	+210%
Endeudamiento Neto	16.575	9.355	-43,6%
Deuda Neta con recurso	6.933	2.933	-57,7%
Deuda Neta sin recurso	9.641	6.422	-33,4%

\* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios

\*\*Beneficio después de impuestos sin incluir resultados de actividades discontinuadas (GCA y UNF)

- En 2008 el Grupo ACS ha facturado € 16.010 millones, un 4,3% más que en 2007. El beneficio bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 7,2% y el beneficio neto de explotación (EBIT) crece un 3,8%.
- El beneficio ordinario neto, que excluye los resultados extraordinarios del ejercicio, aumenta un 11,6% hasta los € 1.127 millones. Por su parte, el beneficio neto de las actividades continuadas, que no incluye ni el beneficio por las actividad interrumpidas de este año (Unión Fenosa) ni el del año pasado (Continental Auto y Unión Fenosa) crece un 13,5% hasta los € 1.019 millones.
- El beneficio neto atribuible al Grupo creció un 16,4% hasta los € 1.805 millones. El BPA, ajustado por el número medio de acciones en circulación, se sitúa en € 5,43 por acción, con un incremento del 20,5%.
- Los fondos generados por las operaciones crecieron un 81,4% hasta alcanzar los € 1.060 millones.
- Durante 2008, las inversiones brutas ascendieron a € 2.969 millones, mientras que se han realizado distintos procesos de desinversión por importe de € 2.798 millones, entre los que destaca la venta del 10% de Unión Fenosa y de diversas concesiones a Abertis.
- El saldo de endeudamiento neto total asciende a € 9.355 millones, de los cuales € 2.933 millones son deuda neta con recurso, y la financiación de proyectos sin recurso se sitúa en € 6.422 millones.

## 1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	7.353	47%	6.625	41%	-9,9%
Concesiones	36	0%	66	0%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	2.835	18%	3.148	19%	+11,1%
Servicios Industriales y Energía	5.489	35%	6.477	40%	+18,0%
Corporación / Ajustes	(368)		(306)		
<b>TOTAL</b>	<b>15.345</b>		<b>16.010</b>		<b>+4,3%</b>

B° BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	549	39%	494	33%	-10,0%
Concesiones	1	0%	23	1%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	381	27%	412	27%	+8,0%
Servicios Industriales y Energía	488	34%	591	39%	+21,1%
Corporación / Ajustes	(39)		(40)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.380</b>		<b>1.480</b>		<b>+7,2%</b>

B° NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	460	42%	411	36%	-10,7%
Concesiones	(5)	0%	8	1%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	233	21%	249	22%	+7,1%
Servicios Industriales y Energía	413	37%	472	41%	+14,4%
Corporación / Ajustes	(44)		(43)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.057</b>		<b>1.097</b>		<b>+3,8%</b>

B° NETO ATRIBUIBLE			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
Construcción	310	20%	275	15%	-11,4%
Concesiones*	4	0%	641	35%	n.s.
Medio Ambiente y Logística	132	8%	145	8%	+9,9%
Servicios Industriales y Energía	265	17%	317	18%	+19,5%
Participadas Cotizadas	58	4%	17	1%	-69,9%
Corporación / Ajustes	782	51%	410	23%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.551</b>		<b>1.805</b>		<b>+16,4%</b>

CARTERA			Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2007	meses	2008	meses	Var. 08/07
Construcción	12.011	19	11.023	20	-8,2%
Servicios Industriales y Energía	5.854	13	6.244	12	+6,7%
Medio Ambiente y Logística	14.458	61	16.839	64	+16,5%
<b>TOTAL</b>	<b>32.323</b>		<b>34.106</b>		<b>+5,5%</b>

\* Concesiones incluye en 2008 los resultados extraordinarios por la venta de DCA e InvinSL

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

### 1.3. Hechos relevantes

- El día 30 de julio, ACS acordó con la sociedad Gas Natural SDG, S.A. la venta del total de su participación accionarial en la compañía Unión Fenosa, S.A., que ascendía al 45,306% del capital social.
  - La operación se está realizando en las siguientes fases:
    - El día 1 de agosto se completó la transacción por el 9,9999% de Unión Fenosa al precio de 18,33 euros por acción, que resulta un importe de 1.675 millones de euros y una plusvalía de 403,5 millones de euros.
    - La venta del 35,3061% restante por un importe de 5.825 millones de euros, equivalente a un precio por acción de 18,05 euros al haber sido descontado el dividendo de 28 céntimos por acción abonado en enero de 2009 (€ 90 millones), se ha realizado hoy.
  - Por este motivo, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) obligan a presentar esta actividad en los Estados Financieros Consolidados del Grupo como “Activos mantenidos para la venta”, con la consiguiente reclasificación en todas las partidas de la Cuenta de Resultados y el Balance de Situación:
    - Su aportación al beneficio consolidado del Grupo ACS como “Beneficio de actividades interrumpidas” incluye el beneficio neto aportado por Unión Fenosa hasta el 30 de Julio (con una participación del 45,306%), el aportado desde agosto hasta final de año (por una participación del 35,3061%) y la plusvalía neta generada por la venta del 9,9999% en Agosto.
    - Los activos y pasivos correspondientes a esta inversión se han reclasificado como “Activos mantenidos para la venta” y “Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta”. En los pasivos se incluye la deuda sin recurso de los vehículos utilizados para su adquisición, que a 31 de diciembre de 2008 ascendían a € 2.260 millones.
- En el mes de junio de 2008 y según lo acordado en la Junta General de Accionistas del Grupo ACS, se amortizaron 17.482.707 acciones propias (un 4,954%). Así mismo, el día 3 de Diciembre de 2008 se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas donde se aprobó la amortización de un 4,93% adicional (16.746.453 acciones). Por lo tanto el capital social de ACS asciende a 159.321.987 euros representado por 318.643.974 acciones.
- El Grupo ACS ejecutó el derivado financiero (*equity swap*) sobre un 4,9% del total de las acciones de Hochtief, con lo que pasa a ostentar la propiedad directa de un 29,98% del capital de la constructora alemana que continúa consolidándose por puesta en equivalencia.

- El Grupo ACS ha formalizado la venta a Abertis y a una sociedad de capital riesgo del Grupo Santander su filial "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 ascendió a € 728 millones.
- También en 2008 el Grupo ACS ha vendido 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 por importe de 225 millones de euros.
- En los últimos meses de 2008 Iridium, la filial del Grupo ACS para el desarrollo de infraestructuras en régimen de concesión, ha sido adjudicataria de varios proyectos concesionales en Norte América y Portugal que no están reflejados en la cartera de Construcción a 31 de Diciembre de 2008. Se trata de:
  - La construcción de la Autopista I595 en Florida (EE.UU.)
  - La construcción de la Autopista Baixo Alentejo en Portugal

Estos proyectos aportarán durante los próximos meses más de 1.000 millones de euros a la cartera de Obra Civil Internacional del Grupo ACS.

## 2. Estados Financieros Consolidados

### 2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					
					Enero - Diciembre
Millones de Euros	2007	%	2008	%	Var. 08/07
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>15.345</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.010</b>	<b>100,0%</b>	<b>+4,3%</b>
Otros ingresos	469	3,1%	534	3,3%	+13,8%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>15.814</b>	<b>103,1%</b>	<b>16.544</b>	<b>103,3%</b>	<b>+4,6%</b>
Gastos de explotación	(10.857)	(70,8%)	(11.169)	(69,8%)	+2,9%
Gastos de personal	(3.578)	(23,3%)	(3.895)	(24,3%)	+8,9%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.380</b>	<b>9,0%</b>	<b>1.480</b>	<b>9,2%</b>	<b>+7,2%</b>
Dotación a amortizaciones	(285)	(1,9%)	(340)	(2,1%)	+19,3%
Provisiones de circulante	(38)	(0,2%)	(43)	(0,3%)	+12,8%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>1.057</b>	<b>6,9%</b>	<b>1.097</b>	<b>6,9%</b>	<b>+3,8%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	6	0,0%	0	0,0%	-97,7%
Otros resultados	(74)	(0,5%)	151	0,9%	n.a.
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>989</b>	<b>6,4%</b>	<b>1.248</b>	<b>7,8%</b>	<b>+26,1%</b>
Ingresos Financieros	286	1,9%	407	2,5%	+42,3%
Gastos Financieros	(555)	(3,6%)	(803)	(5,0%)	+44,9%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(269)</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>(397)</b>	<b>(2,5%)</b>	<b>+47,6%</b>
Diferencias de Cambio	(17)	(0,1%)	1	0,0%	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	124	0,8%	(651)	(4,1%)	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	80	0,5%	704	4,4%	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(82)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>(343)</b>	<b>(2,1%)</b>	<b>n.a.</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	172	1,1%	164	1,0%	-4,6%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>1.079</b>	<b>7,0%</b>	<b>1.068</b>	<b>6,7%</b>	<b>-1,0%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(160)	(1,0%)	(30)	(0,2%)	-81,5%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>919</b>	<b>6,0%</b>	<b>1.039</b>	<b>6,5%</b>	<b>+13,0%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	654	4,3%	787	4,9%	+20,3%
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.573</b>	<b>10,3%</b>	<b>1.825</b>	<b>11,4%</b>	<b>+16,0%</b>
Intereses Minoritarios	(22)	(0,1%)	(20)	(0,1%)	-7,3%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.551</b>	<b>10,1%</b>	<b>1.805</b>	<b>11,3%</b>	<b>+16,4%</b>

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

- Se situó en € 16.010 millones, un 4,3% más que en 2007. Tanto el área de Medio Ambiente y Logística que crece un 11,1% como la de Servicios Industriales con un crecimiento del 18,0% muestran un sólido comportamiento. La actividad de Construcción decrece un 9,9% como consecuencia de una ralentización de la actividad en España, especialmente durante el cuarto trimestre del año. Esta situación se ha visto contrarrestada por la creciente expansión de las ventas internacionales, exclusivamente en Obra Civil, que han permitido además mantener unos márgenes operativos estables.

- Las ventas internacionales totales del Grupo crecieron un 39,0% hasta alcanzar los € 3.467 millones, lo que representa un 21,7 % del total. Destaca el fuerte crecimiento de la actividad de Construcción en el mercado exterior, que prácticamente se duplica con gran impacto del mercado norteamericano, mientras que el resto de actividades crecen en torno al 25%.

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

- Se situó en € 1.480 millones, un 7,2% más que en 2007. El margen sobre ventas alcanzó el 9,2%, lo que mejora el margen del año pasado en 20 p.b.

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

- Alcanzó los € 1.097 millones, un 3,8% más que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 6,9 % , la misma cifra que la contabilizada el año pasado.
- Servicios Industriales, que mostró un buen comportamiento con un crecimiento del 14,4% y Medio Ambiente y Logística (+7,1%) son las áreas de actividad que contribuyen a esta mejora. El EBIT de Construcción decreció un 10,7%, en línea con la actividad.

#### *2.1.4. Resultado Financiero Ordinario*

- Los gastos financieros se sitúan en € 803 millones, mientras que los ingresos financieros alcanzaron los € 407 millones, e incluyen los dividendos recibidos de Iberdrola por un importe de € 111,0 millones.
- El gasto financiero neto asciende a € 397 millones, aumentando en un 47,6% respecto al año 2007 como consecuencia del incremento de deuda derivado de las inversiones realizadas a lo largo del periodo y del aumento en el coste de la misma.

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

- Alcanzó los € 1.068 millones, un 1,0% por debajo de la cifra de 2007 como consecuencia del efecto de la variación del valor razonable de los instrumentos financieros, que en 2008 asciende a 651 millones de euros negativos, originados por la valoración de los derivados sobre acciones de Iberdrola.
- Durante el año 2008 se han registrado unos resultados por enajenación de activos de € 704 millones, que corresponden principalmente a la venta de los aeropuertos de DCA, la venta de Scutvias y a la venta de la totalidad de InvinSL.
- La puesta en equivalencia ascendió a € 164 millones. Abertis ha aportado € 130,4 millones y Hochtief ha contribuido con € 44,2 millones. El gran número de nuevas



concesiones en sus primeras fases de desarrollo contribuye a la reducción de la cifra total de puesta en equivalencia hasta la cifra reportada en diciembre de 2008.

- Por último, se han revertido provisiones por riesgos por un importe de € 151 millones, reflejados en la partida de "Otros resultados".

### 2.1.6. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 1.805,0 millones, lo que implica un crecimiento del 16,4% frente a la cifra del año 2007. El beneficio ordinario neto asciende a € 1.127 millones, un 11,6% mayor que el contabilizado en diciembre de 2007.

<b>Grupo ACS</b>			
<b>Conciliación B° Ordinario Neto</b>			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
<b>B° Neto Atribuible</b>	<b>1.551</b>	<b>1.805</b>	<b>+16,4%</b>
Plusvalía venta 10% UNF		(404)	
Plusvalía venta 100% Invinsl		(512)	
Plusvalía venta Aeropuertos DCA		(109)	
Variación valor razonable de instrumentos financieros		456	
Plusvalía venta Continental Auto	(424)		
Otros	(117)	(109)	
<b>B° Ordinario Neto</b>	<b>1.010</b>	<b>1.127</b>	<b>+11,6%</b>

- Los impuestos devengados de las actividades continuadas ascendieron a € 29,7 millones. La tasa impositiva efectiva, ajustada por los resultados cuya contribución se incorpora neta de impuestos (puesta en equivalencia, venta de concesiones y dividendos de participaciones financieras), se sitúa en el entorno del 27%.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 20,3 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-07	%	dic-08	%	Var.
Inmovilizado Intangible	4.393	8,9 %	1.467	2,9 %	-66,6%
Inmovilizado Material	14.526	29,3 %	1.719	3,3 %	-88,2%
Inmovilizado en Proyectos	3.948	8,0 %	3.587	7,0 %	-9,2%
Inversiones Inmobiliarias	47	0,1 %	71	0,1 %	+50,0%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	4.231	8,5 %	3.893	7,6 %	-8,0%
Activos Financieros no Corrientes	6.068	12,2 %	3.188	6,2 %	-47,5%
Deudores por Instrumentos Financieros	333	0,7 %	1	0,0 %	-99,8%
Activos por Impuesto Diferido	1.057	2,1 %	694	1,4 %	-34,3%
Otros Activos no Corrientes	16	0,0 %		0,0 %	-100,0%
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b>34.621</b>	<b>69,8 %</b>	<b>14.619</b>	<b>28,4 %</b>	<b>-57,8%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	595	1,2 %	24.351	47,4 %	n.a.
Existencias	897	1,8 %	699	1,4 %	-22,1%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	9.334	18,8 %	7.302	14,2 %	-21,8%
Inversiones Financieras a Corto Plazo	1.421	2,9 %	2.185	4,3 %	+53,8%
Otros activos corrientes	74	0,1 %	62	0,1 %	-15,9%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.652	5,3 %	2.181	4,2 %	-17,7%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>14.973</b>	<b>30,2 %</b>	<b>36.779</b>	<b>71,6 %</b>	<b>+145,6%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49.593</b>	<b>100,0 %</b>	<b>51.398</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+3,6%</b>
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	4.654	9,4 %	3.402	6,6 %	-26,9%
Socios Externos	5.787	11,7 %	6.511	12,7 %	+12,5%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>10.441</b>	<b>21,1 %</b>	<b>9.913</b>	<b>19,3 %</b>	<b>-5,1%</b>
Subvenciones	811	1,6 %	65	0,1 %	-91,9%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	16.804	33,9 %	9.576	18,6 %	-43,0%
Pasivos por impuesto diferido	1.946	3,9 %	231	0,4 %	-88,1%
Provisones a Largo Plazo	1.499	3,0 %	159	0,3 %	-89,4%
Acreedores por Instrumentos Financieros	66	0,1 %	856	1,7 %	n.a.
Otros pasivos no corrientes	335	0,7 %	183	0,4 %	-45,4%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>21.461</b>	<b>43,3 %</b>	<b>11.070</b>	<b>21,5 %</b>	<b>-48,4%</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	103	0,2 %	15.913	31,0 %	n.a.
Provisiones corrientes	273	0,6 %	265	0,5 %	-3,1%
Pasivos financieros corrientes	3.842	7,7 %	4.146	8,1 %	+7,9%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	11.865	23,9 %	9.376	18,2 %	-21,0%
Otros Pasivos Corrientes	1.608	3,2 %	716	1,4 %	-55,4%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>17.692</b>	<b>35,7 %</b>	<b>30.416</b>	<b>59,2 %</b>	<b>+71,9%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>49.593</b>	<b>100 %</b>	<b>51.398</b>	<b>100 %</b>	<b>+3,6%</b>

Nota: El Anexo III muestra el balance comparable de 2007, en el que se ha reclasificado Unión Fenosa como *Activos Mantenidos para la Venta* con el mismo criterio que en 2008.

### 2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible asciende a € 1.467 millones de los cuales € 1.133 millones corresponde al fondo de comercio generado en las inversiones realizadas en los últimos años. El inmovilizado material se sitúa en € 1.719 millones una vez reclasificados los activos de Unión Fenosa. Adicionalmente el inmovilizado en proyectos concesionales

asciende a € 3.587 millones, de los cuales aproximadamente € 2.400 millones provienen de Servicios Industriales, principalmente en proyectos de energías renovables.

- Las inversiones financieras a largo plazo, que incluyen la participación en Iberdrola, ascienden a € 3.188 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 € 3.893 millones.
- Los saldos de Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y sus Pasivos vinculados incluye la totalidad de la participación de Unión Fenosa a 31 de diciembre de 2008.

### 2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 2.295 millones. La reducción de este saldo se debe a:
  - La reclasificación de las partidas de Unión Fenosa como Activos Mantenidos para la Venta.
  - La eliminación de los anticipos recibidos en 2007 por importe de € 327 millones relacionados con las operaciones de venta de las concesiones DCA y Scut da Beira Interior.
  - La reducción del fondo de maniobra en las actividades operativas por valor de € 186 millones, principalmente en la actividad de Construcción fruto de la ralentización de las ventas en el mercado nacional.

### 2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn) 31 de diciembre de 2008	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente y Logística	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	124	12	1.074	140	1.887	3.237
Deuda con entidades de crédito a C/P	569	299	477	354	2.241	3.940
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>693</b>	<b>311</b>	<b>1.551</b>	<b>494</b>	<b>4.128</b>	<b>7.177</b>
Otros pasivos financieros a L/P	56	8	39	15	(24)	94
Otros pasivos financieros a C/P	206	21	21	8	(228)	28
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>262</b>	<b>29</b>	<b>60</b>	<b>23</b>	<b>(252)</b>	<b>122</b>
Efectivo y otros activos líquidos	2.510	358	604	1.083	(189)	4.366
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>(1.555)</b>	<b>(18)</b>	<b>1.007</b>	<b>(566)</b>	<b>4.065</b>	<b>2.933</b>
Financiación a L/P sin recurso	170	554	296	2.126	3.099	6.245
Financiación a C/P sin recurso	6	7	25	72	67	177
<b>Financiación sin recurso</b>	<b>176</b>	<b>561</b>	<b>321</b>	<b>2.198</b>	<b>3.166</b>	<b>6.422</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL</b>	<b>(1.379)</b>	<b>543</b>	<b>1.328</b>	<b>1.632</b>	<b>7.231</b>	<b>9.355</b>

- El endeudamiento neto del Grupo a 31 de Diciembre de 2008 ascendía a 9.355 millones, de los que € 6.422 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista.

- € 3.166 millones de esta financiación sin recurso corresponden a los vehículos financieros utilizados para la adquisición de acciones de Iberdrola y Hochtief, mientras que el resto procede de financiación de proyectos.
- La financiación sin recurso de los vehículos utilizados para la compra de las participaciones de Unión Fenosa, que a 31 de Diciembre de 2008 ascendían a 2.260 millones de euros, han sido reclasificados como Pasivos Vinculados a Activos Mantenedos para la Venta.
- La deuda neta con recurso presenta un saldo de € 2.933 millones, que se sitúa en 2,0 veces el beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo.

#### 2.2.4. Patrimonio neto

- Asciede a € 9.913 millones, de los cuales € 3.402 millones corresponden al Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad Dominante.
- Del importe total de socios externos de € 6.511 millones, la mayoría provienen de Unión Fenosa, cuyo saldo ha aumentado respecto a diciembre de 2007 debido a la venta del 9,99% realizada el pasado 1 de Agosto.

### 2.3. Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			
Flujos Netos de Efectivo	Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
<b>Beneficio Neto</b>	1.551	1.805	+16,4%
Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos	(729)	(559)	
Cambios en el capital circulante	(238)	(186)	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	585	1.060	+81,4%
1. Pagos por inversiones	(3.377)	(2.969)	
2. Cobros por desinversiones	1.183	2.517	
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	(2.194)	(452)	-79,4%
1. Compra de acciones propias	(172)	(674)	
2. Pagos por dividendos	(441)	(600)	
3. Otros ajustes	244	(182)	
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	(369)	(1.456)	+294,3%
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(1.979)</b>	<b>(848)</b>	<b>-57,2%</b>

Nota: Las desinversiones totales ascendieron a € 2.798 millones, de los cuales € 281 millones se cobraron en el ejercicio 2007 a través de anticipos.

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

- Los fondos generados por las actividades de explotación contabilizaron € 1.060 millones, lo que supone un incremento del 81% respecto al ejercicio anterior en términos comparables.
- Es destacable el buen comportamiento de circulante operativo durante el último trimestre del año, donde el Grupo ha generado más de € 600 millones gracias a una eficiente gestión del fondo de maniobra en todas las áreas de actividad, especialmente en Construcción.

### 2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones del Grupo durante el período ascendieron a € 2.969 millones y las desinversiones alcanzaron los € 2.798 millones. El desglose por área de actividad es el siguiente:

Grupo ACS			
Inversiones Netas		Enero - Diciembre	
Millones de Euros	Inversión Bruta	Desinversiones	Inversión Neta
Construcción	101	(20)	81
Concesiones	185	(1.011)	(826)
Medioambiente y Logística	351	(68)	283
Servicios Industriales	1.158	(23)	1.135
Corporación	1.174	(1.676)	(502)
<b>TOTAL</b>	<b>2.969</b>	<b>(2.798)</b>	<b>171</b>

- El saldo de inversiones de la Corporación incluye la inversión y posterior desinversión en Unión Fenosa, la inversión de € 288 millones en Hochtief al ejecutar su *equity swap* y la adquisición de un 0,2% de Iberdrola por € 67 millones; también está incluida la inversión de € 134 millones en la adquisición del 1% de Abertis.
- Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de € 101 millones, principalmente en equipamiento y maquinaria para el desarrollo de proyectos.
- En proyectos de Concesiones se han invertido € 185 millones, entre los que destacan las autopistas Reus-Alcover o Santiago-Brión en España, la Autopista Central Griega, el hospital de Son Dureta y la Línea 9 del metro de Barcelona. Las desinversiones corresponden a la venta de InvinSL y de los aeropuertos de DCA, así como la venta de la autopista Scutvias Autostrada da Beira Interior.
- A Medio Ambiente y Logística se han destinado € 351 millones. En la adquisición de activos de medio ambiente se han invertido más de € 155 millones destinados en gran medida a la reciente renovación y adjudicación de nuevos contratos. En servicios

portuarios y logísticos se han invertido € 107 millones, básicamente en la terminal portuaria de Bilbao y en la renovación de contratos de agencia. Clece ha invertido más de 20 millones de euros en este periodo, principalmente en nuevos contratos.

- En Servicios Industriales se han invertido € 1.158 millones durante el ejercicio 2008, principalmente en proyectos de energía renovable, donde destacan:
  - Las plantas termosolares Andasol I y II, Extresol I y Manchasol I, todas ellas de 50 MW de potencia y en distinto grado de avance; Andasol I se puso en marcha a finales de noviembre. Durante 2008 se han invertido € 416 millones, con lo que la inversión acumulada en estas plantas supera los € 775 millones.
  - Diversos parques eólicos por valor de € 455 millones, por lo que a finales de año el Grupo tenía participaciones en parques en funcionamiento con una potencia total de 1.076 MW y otros 213 MW en construcción. La inversión acumulada en estos proyectos asciende a cerca de € 1.400 millones.
  - Tres desaladoras en Murcia y Argelia por valor € 65 millones, aún en construcción, por lo que la inversión acumulada supera los € 165 millones.
  - Un proyecto de línea de alta tensión en Brasil (€ 15 millones), donde el Grupo lleva invertidos cerca de € 390 millones en 21 concesiones de LAT.

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

- El incremento de endeudamiento financiero en términos comparables del Grupo, una vez ajustado por la reclasificación de la inversión en Unión Fenosa como *Activo mantenido para la venta* tanto en 2007 como en 2008, ha ascendido a € 848 millones.
- El Grupo ha abonado a sus accionistas a lo largo del ejercicio € 600 millones en concepto de dividendos correspondientes al ejercicio 2007.
- Las operaciones de autocartera realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2008 han supuesto un desembolso de € 674 millones. Estas acciones fueron amortizadas como consecuencia de las decisiones adoptadas en la Junta General de Accionistas y en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebradas en mayo y diciembre respectivamente.

### 3. Evolución Áreas de Negocio

#### 3.1. Construcción

<b>Construcción</b>			
<b>Principales magnitudes financieras</b>			<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Ventas	7.352,9	6.625,4	-9,9%
EBITDA	548,9	494,3	-10,0%
Margen	7,5%	7,5%	
EBIT	460,3	410,9	-10,7%
Margen	6,3%	6,2%	
Bº Neto	310,3	275,0	-11,4%
Margen	4,2%	4,2%	
Cartera	12.011	11.023	-8,2%
Meses	19	20	

#### 3.1.1. Desglose de las ventas

<b>Construcción</b>			
<b>Desglose por actividades</b>			<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Obra Civil	4.398,4	4.117,3	-6,4%
Edificación no Residencial	1.725,3	1.487,2	-13,8%
Edificación Residencial	1.229,2	1.020,9	-16,9%
<b>TOTAL</b>	<b>7.352,9</b>	<b>6.625,4</b>	<b>-9,9%</b>
<i>Internacional</i>	<i>432,6</i>	<i>816,0</i>	<i>+88,6%</i>
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>6%</i>	<i>12%</i>	

- Las ventas en el año 2008 han ascendido a € 6.625,4 millones, un 9,9% por debajo de la cifra del año anterior.
- La actividad internacional ha crecido un 88,6% como consecuencia del aumento de la producción, cartera y actividad concesional en Estados Unidos, así como en Portugal, Grecia, Irlanda y Canadá. Esta será una importante base para el crecimiento en periodos futuros.
- La actividad de construcción en España está experimentando una ralentización que es consecuencia de una serie de factores estructurales, comunes a toda la industria durante el año 2008.
  - En primer lugar, la edificación residencial mostró un fuerte descenso de su actividad como consecuencia del cambio de ciclo frente a la expansión experimentada en los últimos años.

- La Edificación No Residencial se ha visto afectada por la reducción de la actividad de edificación comercial e institucional a nivel local durante los últimos 12 meses.
- La Obra Civil en España ha ralentizado su nivel de ejecución en 2008 por el efecto de las elecciones generales del mes de marzo y por la reducción de la licitación y consiguiente retraso en la ejecución en las corporaciones locales y en las Comunidades Autonomas.

### 3.1.2. Resultados operativos

- Los márgenes operativos de construcción mantienen los mismos niveles que en 2007 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%.
- El beneficio neto se situó en € 275,0 millones, un 11,4% por debajo de la cifra de 2007, manteniendo el margen sobre ventas en el 4,2%.

### 3.1.3. Evolución de la cartera

<b>Construcción</b>			
<b>Desglose de la Cartera por actividad</b>			<b>Enero - Diciembre</b>
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Obra Civil	8.023,4	8.525,6	+6,3%
Edificación no Residencial	2.238,3	1.805,7	-19,3%
Edificación Residencial	1.748,9	691,9	-60,4%
<b>TOTAL</b>	<b>12.010,6</b>	<b>11.023,2</b>	<b>-8,2%</b>
<i>Internacional</i>	<i>2.243,1</i>	<i>2.545,9</i>	<i>+13,5%</i>
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>19%</i>	<i>23%</i>	

- La cartera de obra contratada alcanza los € 11.023 millones, lo que supone un descenso de un 8,2% frente a la registrada hace un año, con un nivel equivalente a 20 meses de producción.
- La cartera Obra Civil en España ha crecido un 3,5% frente a la registrada en 2007, al tiempo que se produce un notable incremento en la cartera internacional, íntegramente Obra Civil, que crece un 13,5%.
- Estas cifras de cartera de Obra Civil en España son consecuencia de un importante esfuerzo durante el tercer y cuarto trimestre de 2008 de la Administración Central, que ha incrementado 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. En 2008 se han licitado más de 28.500 millones de euros de Obra Civil, un 3% más que en 2007.



- La cartera de Edificación desciende como consecuencia de la contracción del mercado inmobiliario, que está siendo muy acusada en España, así como por la reducción de licitación de Edificación no Residencial por parte de Ayuntamientos y Administraciones Autonómicas, que en 2008 cae un 4% frente a 2007.
- El Grupo ACS ha sido adjudicatario de importantes proyectos concesionales en durante los últimos meses de 2008:
  - El proyecto para la construcción de la Autopista A30 en Montreal (Canadá)
  - La construcción de la Autopista I595 en Florida (EE.UU.)
  - La construcción de la Autopista Baixo Alentejo en Portugal

Estos proyectos aportarán más de 1.000 millones de euros de cartera de Obra Civil Internacional para el Grupo ACS a lo largo de su fase de desarrollo y construcción.

### 3.2. Concesiones

Concesiones	Enero - Diciembre	
Principales magnitudes financieras		
Millones de Euros	2007	2008
Ventas	35,8	66,1
EBITDA	1,5	23,2
EBIT	(5,2)	7,8
Bº Puesta en Equivalencia	(21,3)	(37,3)
Plusvalías netas	38,0	678,0
Bº Neto	3,7	641,4

- 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 la cárcel de Can Brians en Barcelona.
- En el área de concesiones se ha incluido la venta de activos llevada a cabo en 2008 como parte de su actividad operativa, que incorpora:
  - La venta a Abertis y a una sociedad de capital riesgo del Grupo Santander 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%) por un importe de € 728 millones.
  - La 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.
  - La venta de la Autopista Scutvias Autostrade da Beira Interior por un importe de € 56 millones.

### 3.3. Medio Ambiente y Logística

Medio Ambiente y Logística			
Principales magnitudes financieras			
	Enero - Diciembre		
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Ventas	2.834,9	3.148,2	+11,1%
EBITDA	381,5	412,0	+8,0%
Margen	13,5%	13,1%	
EBIT	232,8	249,3	+7,1%
Margen	8,2%	7,9%	
Bº Neto	131,7	144,6	+9,9%
Margen	4,6%	4,6%	
Cartera	14.458	16.839	+16,5%
Meses	61	64	

#### 3.3.1. Desglose de las ventas

Medio Ambiente y Logística			
Desglose por actividades			
	Enero - Diciembre		
Ventas	2007	2008	Var. 08/07
Medio Ambiente	1.327,1	1.473,1	+11,0%
Servicios Portuarios y Logísticos	668,0	734,4	+10,0%
Mantenimiento Integral	839,8	940,7	+12,0%
<b>TOTAL</b>	<b>2.834,9</b>	<b>3.148,2</b>	<b>+11,1%</b>
<i>Internacional</i>	<i>340,3</i>	<i>421,4</i>	<i>+23,8%</i>
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>12%</i>	<i>13%</i>	

- Buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos de dos dígitos en todas ellas. El mercado nacional muestra un incremento del 9,3%, mientras que las ventas internacionales crecen un 23,8% como consecuencia de la fuerte actividad en puertos y en plantas de tratamiento fuera de España, fruto de las adjudicaciones obtenidas en los últimos ejercicios y de las inversiones en terminales portuarias.
- La cifra de negocios de Medio Ambiente (Urbaser) crece un 11% gracias especialmente al incremento de actividad en el área internacional, tanto en plantas de tratamiento y reciclaje como en servicios medioambientales, que aumenta en un 31,4%.
- La actividad de Servicios Portuarios y Logísticos crece un 10%. El mayor crecimiento se produce en el segmento de terminales de contenedores ayudado por la incorporación de ATM en Bilbao, que ha permitido compensar la reducción de actividad de las terminales convencionales.

- Mantenimiento Integral (Clece) muestra un crecimiento del 12% apoyado en la sólida cartera de contratos con administraciones públicas y la positiva evolución de la actividad comercial durante 2008.

### 3.3.2. Resultados operativos

- Tanto el EBITDA como el EBIT crecen un 8% y un 7,1% respectivamente. Los márgenes sobre ventas se sitúan en el 13,1% y el 7,9%, mostrando una ligera reducción respecto al ejercicio anterior debido a los cambios de mix de negocio en cada uno de lo segmentos de actividad.
- El beneficio neto creció un 9,9% con un margen del 4,6% igual que en 2007.

### 3.3.3. Evolución de la cartera

Medio Ambiente y Logística		Enero - Diciembre	
Desglose de la Cartera por actividad			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Medio Ambiente	8.028,0	9.310,4	+16,0%
Servicios Portuarios y Logísticos	5.374,9	6.426,7	+19,6%
Mantenimiento Integral	1.054,7	1.101,7	+4,5%
<b>TOTAL</b>	<b>14.457,6</b>	<b>16.838,8</b>	<b>+16,5%</b>
<i>Internacional</i>	<i>4.069,6</i>	<i>4.734,0</i>	<i>+16,3%</i>
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>28%</i>	<i>28%</i>	

- La cartera de Medio Ambiente y Logística se sitúa en € 16.839 millones, equivalente a más de 5 años de producción, y un 16,5% mayor que la del año pasado.
- El crecimiento de la cartera de Medio Ambiente se debe a la positiva evolución de las adjudicaciones fuera de España durante los últimos 12 meses, principalmente gracias a Urbaser en el mercado francés, lo que supone que el 28% de la cartera provenga de contratos internacionales.

### 3.4. Servicios Industriales y Energía

Servicios Industriales y Energía		Enero - Diciembre	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
<b>Ventas</b>	5.488,7	6.476,7	+18,0%
<b>EBITDA</b>	488,4	591,2	+21,1%
Margen	8,9%	9,1%	
<b>EBIT</b>	412,5	471,9	+14,4%
Margen	7,5%	7,3%	
<b>B° Neto</b>	264,9	316,7	+19,5%
Margen	4,8%	4,9%	
<b>Cartera</b>	5.854	6.244	+6,7%
Meses	13	12	

#### 3.4.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales y Energía		Enero - Diciembre	
Desglose por actividades			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
<b>Instalaciones y Mantenimiento Industrial</b>	4.014,7	4.431,5	+10,4%
Redes	900,4	957,1	+6,3%
Instalaciones Especializadas	2.031,8	2.365,0	+16,4%
Sistemas de Control	1.082,5	1.109,4	+2,5%
<b>Proyectos Integrados</b>	1.646,1	2.126,4	+29,2%
Proyectos EPC	1.562,5	1.997,9	+27,9%
Renovables - Generación	83,6	128,5	+53,7%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	-172,1	-81,2	<i>n.a.</i>
<b>TOTAL</b>	5.488,7	6.476,7	+18,0%
<b>Total Internacional</b>	1.709,5	2.219,6	+29,8%
% sobre el total de ventas	31%	34%	

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en 2008, un 18,0%, impulsadas por la evolución de Proyectos Integrados, Instalaciones Especializadas y la producción internacional, que sigue mostrando un comportamiento positivo, creciendo un 29,8%.
- La actividad de Instalaciones y Mantenimiento Industrial, que representa un 68% del total, aumentó su producción un 10,4% gracias principalmente al área de Instalaciones Especializadas cuyas ventas en España crecieron más del 13% y las internacionales por encima del 22%.

- Destaca así mismo el crecimiento de Sistemas de Control en el último trimestre de 2008, como consecuencia de un incremento de su actividad en España en control de tráfico en grandes ciudades.
- El área de Proyectos Integrados presenta un crecimiento sólido de su producción, un 29,2%, con un excelente comportamiento en sus dos segmentos de actividad:
  - La actividad de Proyectos EPC, cuyo crecimiento se acerca al 28%, continúa beneficiándose de la importante cartera de contratos de nuevos activos energéticos tanto en España como en el mercado internacional.
  - La actividad de Generación de Energía Renovable creció un 53,7% hasta alcanzar los € 128,5 millones. Este crecimiento tan significativo se produce como consecuencia de la entrada en funcionamiento de varios parques eólicos a lo largo del año pasado, que han generado más de 1.292 GWh de electricidad en 2008.
  - En noviembre de 2008 planta termosolar Andasol I inició su funcionamiento en periodo de pruebas. Durante 2009 comenzará a producir a pleno rendimiento.

### 3.4.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 21,1% con un margen sobre ventas del 9,1%, superior en 20 p.b. al registrado el año pasado como consecuencia del cambio de mix experimentado, donde aportan en mayor proporción las actividades de Proyectos Integrados y de Energías Renovables.
- El EBIT creció también un 14,4%, situando el margen sobre ventas en el 7,3%.

### 3.4.3. Evolución de la cartera

Servicios Industriales y Energía		Enero - Diciembre	
Desglose de la Cartera por actividad			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Instalaciones y Mantenimiento Industrial	3.875,8	4.027,6	+3,9%
Proyectos Integrados	1.977,7	2.216,7	+12,1%
<b>TOTAL</b>	<b>5.853,5</b>	<b>6.244,3</b>	<b>+6,7%</b>
Internacional	1.993,1	2.066,1	+3,7%
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>34%</i>	<i>33%</i>	

- La cartera total crece un +6,7% hasta los € 6.244 millones, equivalente a prácticamente un año de producción lo que mantiene las buenas perspectivas del área durante 2009. La cartera nacional de Mantenimiento Industrial crece un 0,6% mientras que la internacional avanza un 12,4%, especialmente por el efecto 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 de los grandes grupos energéticos y en energías renovables.
- El Grupo ACS ha sido recientemente adjudicatario del proyecto Castor, que tiene como objetivo construir en los antiguos pozos petrolíferos de la costa levantina un depósito estratégico para las reservas nacionales de gas. Este proyecto de más de € 1.400 millones de inversión, de los cuales € 1.100 millones corresponden al proyecto EPC, está liderado por el Grupo ACS al contar con una participación del 67%.

#### 3.4.4. Concesiones de proyectos energéticos

- La cartera de proyectos en energía renovable del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Proyectos Energéticos		
Energía Renovable	31 de diciembre 2008	
	Potencia Instalada	Atribuible a ACS
<i>Eólica, consolidación global</i>	942 MW	80%
<i>Eólica, puesta en equivalencia</i>	134 MW	33%
<b>Eólica en operación total</b>	<b>1.076 MW</b>	<b>74%</b>
Eólica, en construcción	213 MW	83%
Termosolar, operación	50 MW	75%
Termosolar, en construcción	110 MW	86%
<b>TOTAL instalada y en construcción</b>	<b>1.449 MW</b>	<b>76%</b>
Eólica, en desarrollo	1.799 MW	80%
Termosolar, en desarrollo	250 MW	100%

- Adicionalmente el Grupo ACS está invirtiendo de forma activa en el desarrollo de proyectos concesionales de líneas de transmisión de energía en Sudamérica, principalmente Brasil, donde participa en 25 proyectos que suman más de 10.300 kilómetros.

### 3.5. Participadas cotizadas

Participadas		Enero - Diciembre	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2007	2008	Var. 08/07
Abertis	142,2	130,4	-8,3%
Hochtief	30,8	44,2	+43,6%
Iberdrola	96,7	111,0	+14,8%
<b>Aportación bruta al resultado</b>	<b>269,7</b>	<b>285,6</b>	<b>+5,9%</b>
Gastos financieros asociados	(313,2)	(383,1)	+22,3%
Impuestos	101,2	114,9	+13,5%
<b>Bº Neto</b>	<b>57,7</b>	<b>17,4</b>	<b>-69,9%</b>

- La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 285,6 millones.
  - La contribución por puesta en equivalencia de Abertis alcanzó los € 130,4 millones.
  - La participación que el Grupo mantiene en Hochtief ha contribuido en € 44,2 millones como resultado por puesta en equivalencia.
  - Iberdrola por su parte ha contribuido con los dividendos devengados por un importe de € 111,0 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 € 383,1 millones, superior a los del año pasado como consecuencia del aumento de los tipos de interés de referencia y por la mayor participación media en las inversiones de Hochtief y de los derivados. El impacto fiscal positivo es de € 114,9 millones.
- Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en 2008 ha sido de € 17,4 millones.



#### 4. Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- 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 35,3061% de Unión Fenosa que el Grupo ACS aún mantiene. 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 espera que quede finalizada a finales de febrero de 2009.
- Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Sociedad ha novado "equity swap" referido al 5.125% de acciones de Iberdrola, S.A. En esta novación se amplía de periodo de ejercicio del mismo; el ejercicio de los derechos políticos inherentes a las acciones subyacentes corresponderá a ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y, por lo tanto, la entidad financiera se compromete a ser representada en cada Junta que celebre Iberdrola, S.A. por el apoderado que designe ACS, quien podrá emitir su voto libremente; la ejecución pasa a ser solo 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.

#### 5. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

- 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 desarrollan con mayor profundidad en los riesgos y en los instrumentos para su control.
- Para el primer semestre del ejercicio 2009, 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 segundo semestre del ejercicio 2008.

## 6. Información sobre vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero anual entregado a la CNMV.

- Salvo las operaciones de compraventa de concesiones efectuadas con Abertis durante el ejercicio 2008 y descritas en el presente informe, las restantes operaciones realizadas con partes vinculadas no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este período.
- 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.

## Anexos

### Anexo I. Cuentas de Pérdidas y Ganancias por área de actividad

	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente y Logística	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros						
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>6.625</b>	<b>66</b>	<b>3.148</b>	<b>6.477</b>	<b>(306)</b>	<b>16.010</b>
Otros ingresos	320	5	85	24	100	534
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>6.945</b>	<b>71</b>	<b>3.233</b>	<b>6.501</b>	<b>(207)</b>	<b>16.544</b>
Gastos de explotación	(5.486)	(34)	(1.282)	(4.559)	191	(11.169)
Gastos de personal	(965)	(14)	(1.539)	(1.351)	(25)	(3.895)
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>494</b>	<b>23</b>	<b>412</b>	<b>591</b>	<b>(41)</b>	<b>1.480</b>
Dotación a amortizaciones	(65)	(17)	(149)	(107)	(1)	(340)
Provisiones de circulante	(18)	2	(13)	(12)	(1)	(43)
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>411</b>	<b>8</b>	<b>249</b>	<b>472</b>	<b>(43)</b>	<b>1.097</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	2	(0)	(1)	(1)		0
Otros resultados	(50)	(0)	16	(8)	193	151
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>363</b>	<b>8</b>	<b>264</b>	<b>463</b>	<b>150</b>	<b>1.248</b>
Ingresos Financieros	131	29	53	158	36	407
Gastos Financieros	(90)	(55)	(113)	(205)	(341)	(803)
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>41</b>	<b>(26)</b>	<b>(60)</b>	<b>(47)</b>	<b>(305)</b>	<b>(397)</b>
Diferencias de Cambio	(4)	7	(3)	1	0	1
Variación valor razonable en inst. financieros					(651)	(651)
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financiero:	3	705	(4)	(1)	0	704
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>41</b>	<b>686</b>	<b>(67)</b>	<b>(47)</b>	<b>(955)</b>	<b>(343)</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	(3)	(37)	6	23	175	164
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>400</b>	<b>656</b>	<b>204</b>	<b>439</b>	<b>(631)</b>	<b>1.068</b>
Impuesto sobre Sociedades	(124)	(15)	(50)	(112)	272	(30)
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>277</b>	<b>641</b>	<b>154</b>	<b>327</b>	<b>(359)</b>	<b>1.039</b>
BDI Actividades Interrumpidas					787	787
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>277</b>	<b>641</b>	<b>154</b>	<b>327</b>	<b>427</b>	<b>1.825</b>
Intereses Minoritarios	(2)	1	(9)	(10)		(20)
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>275</b>	<b>641</b>	<b>145</b>	<b>317</b>	<b>427</b>	<b>1.805</b>

## Anexo II. Balances de Situación por área de actividad

31 de diciembre de 2008	Construcción	Concesiones	Medio Ambiente y Logística	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros						
Inmovilizado Intangible	586	0	457	149	275	1.467
Inmovilizado Material	405	4	1.101	206	2	1.719
Inmovilizado en Proyectos	139	634	429	2.387	(1)	3.587
Inversiones Inmobiliarias	72			1	(3)	71
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	33	113	75	273	3.399	3.893
Activos Financieros no Corrientes	154	215	461	121	2.237	3.188
Deudores por Instrumentos Financieros			1	0	(0)	1
Activos por Impuesto Diferido	152	18	48	43	434	694
Otros Activos no Corrientes						
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b>1.541</b>	<b>984</b>	<b>2.571</b>	<b>3.180</b>	<b>6.343</b>	<b>14.619</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta				2	24.349	24.351
Existencias	495	0	42	162	(0)	699
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	3.069	76	1.268	3.060	(172)	7.302
Inversiones Financieras a Corto Plazo	1.267	293	375	441	(191)	2.185
Otros activos corrientes	37	1	7	16	1	62
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	1.243	65	229	642	3	2.181
<b>Activos Corrientes</b>	<b>6.110</b>	<b>435</b>	<b>1.921</b>	<b>4.323</b>	<b>23.989</b>	<b>36.779</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.651</b>	<b>1.420</b>	<b>4.492</b>	<b>7.503</b>	<b>30.332</b>	<b>51.398</b>
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	729	279	1.060	632	702	3.402
Socios Externos	14	19	96	90	6.292	6.511
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>743</b>	<b>298</b>	<b>1.156</b>	<b>721</b>	<b>6.994</b>	<b>9.913</b>
Subvenciones			54	12		65
Pasivo Financiero a Largo Plazo	350	574	1.408	2.282	4.963	9.576
Pasivos por impuesto diferido	27	9	57	17	121	231
Provisiones a Largo Plazo	54	22	108	70	(96)	159
Acreedores por Instrumentos Financieros	18	31	23	96	688	856
Otros pasivos no corrientes	23	75	30	56	(1)	183
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>472</b>	<b>710</b>	<b>1.680</b>	<b>2.533</b>	<b>5.674</b>	<b>11.070</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta					15.913	15.913
Provisiones corrientes	179	9	31	29	18	265
Pasivos financieros corrientes	781	327	523	434	2.080	4.146
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	5.170	70	835	3.509	(208)	9.376
Otros Pasivos Corrientes	307	5	266	277	(139)	716
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>6.437</b>	<b>411</b>	<b>1.655</b>	<b>4.249</b>	<b>17.664</b>	<b>30.416</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.651</b>	<b>1.420</b>	<b>4.492</b>	<b>7.503</b>	<b>30.332</b>	<b>51.398</b>

### Anexo III. Balance de Situación comparable

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Balance de Situación Consolidado Comparable</b>					
Millones de Euros	dic-07 PF	%	dic-08	%	Var.
Inmovilizado Intangible	1.469	3 %	1.467	3 %	-0,1%
Inmovilizado Material	1.516	3 %	1.719	3 %	+13,4%
Inmovilizado en Proyectos	2.732	6 %	3.587	7 %	+31,3%
Inversiones Inmobiliarias	47	0 %	71	0 %	+50,0%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	3.758	8 %	3.893	8 %	+3,6%
Activos Financieros no Corrientes	4.655	9 %	3.188	6 %	-31,5%
Deudores por Instrumentos Financieros		0 %	1	0 %	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	264	1 %	694	1 %	+163,4%
Otros Activos no Corrientes	7	0 %		0 %	-100,0%
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b>14.448</b>	<b>29 %</b>	<b>14.619</b>	<b>28 %</b>	<b>+1,2%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	23.047	46 %	24.351	47 %	+5,7%
Existencias	729	1 %	699	1 %	-4,2%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	7.439	15 %	7.302	14 %	-1,9%
Inversiones Financieras a Corto Plazo	1.338	3 %	2.185	4 %	+63,4%
Otros activos corrientes	57	0 %	62	0 %	+9,1%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	2.536	5 %	2.181	4 %	-14,0%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>35.145</b>	<b>71 %</b>	<b>36.779</b>	<b>72 %</b>	<b>+4,6%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49.593</b>	<b>100 %</b>	<b>51.398</b>	<b>100 %</b>	<b>+3,6%</b>
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	4.654	9 %	3.402	7 %	-26,9%
Socios Externos	5.787	12 %	6.511	13 %	+12,5%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>10.441</b>	<b>21 %</b>	<b>9.913</b>	<b>19 %</b>	<b>-5,1%</b>
Subvenciones	62	0 %	65	0 %	+6,0%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	9.410	19 %	9.576	19 %	+1,8%
Pasivos por impuesto diferido	287	1 %	231	0 %	-19,5%
Provisones a Largo Plazo	320	1 %	159	0 %	-50,4%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	66	0 %	856	2 %	n.a.
Otros pasivos no corrientes	129	0 %	183	0 %	+41,3%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>10.274</b>	<b>21 %</b>	<b>11.070</b>	<b>22 %</b>	<b>+7,7%</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	15.471	31 %	15.913	31 %	+2,9%
Provisiones corrientes	261	1 %	265	1 %	+1,5%
Pasivos financieros corrientes	2.403	5 %	4.146	8 %	+72,5%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	9.851	20 %	9.376	18 %	-4,8%
Otros Pasivos Corrientes	893	2 %	716	1 %	-19,8%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>28.878</b>	<b>58 %</b>	<b>30.416</b>	<b>59 %</b>	<b>+5,3%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>49.593</b>	<b>100 %</b>	<b>51.398</b>	<b>100 %</b>	<b>+3,6%</b>

## Anexo IV. Listado de Concesiones del Grupo ACS

Concesión - Descripción	Participación	País	Actividad	Estado	#	Fecha Expiración	Inversión Previsita en proyecto	Aportación ACS prevista		
A8 - Bidelan Guipuzkoako Autobideak	50,0%	España	Autopistas	Explotación	124	2013*	60	3		
Autovía de La Mancha	75,0%	España	Autopistas	Explotación	52	2033	128	21		
Circunvalación de Alicante	50,0%	España	Autopistas	Constr. / Explotac.	148	2040*	525	91		
Henarsa (R2 y M50)	35,0%	España	Autopistas	Explotación	87	2024	517	45		
Accesos Madrid (R3/R5 y M50)	19,7%	España	Autopistas	Explotación	90	2049	1073	84		
Reus-Alcover	85,0%	España	Autopistas	Explotación	10	2038	65	14		
Ruta de los Pantanos	33,3%	España	Autopistas	Explotación	22	2024	107	5		
Santiago Brión	70,0%	España	Autopistas	Explotación	16	2035	111	14		
Autovía de los Pinares (Valladolid Cuellar)	53,3%	España	Autopistas	Explotación	44	2041	94	14		
Autovía Medinaceli-Catalayud (Aumecsa)	95,0%	España	Autopistas	Construcción	93	2026	122	13		
Autovía del Camp del Turlia (CV 50)	65,0%	España	Autopistas	Construcción	20	2042	107	10		
EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	España	Autopistas	Explotación	33	2040	300	50		
Eje Diagonal	100,0%	España	Autopistas	Adjudicación	67	2041	398	50		
A-30 Nouvelle Autoroute 30	50,0%	Canadá	Autopistas	Construcción	74	2042	1059	66		
Vespuccio Norte Express	46,5%	Chile	Autopistas	Explotación	29	2032	539	90		
Túnel San Cristóbal	50,0%	Chile	Autopistas	Explotación	4	2035	79	10		
Autopista Jónica (NEA ODO5)	33,3%	Grecia	Autopistas	Constr. / Explotac.	380	2037	1115	64		
Central Greece	33,3%	Grecia	Autopistas	Construcción	231	2037	1623	52		
N25 Waterford By Pass- Southlink N25	Waterford (1) Southlink (2)	33,33%	16,0%	Irlanda	Autopistas	Construcción	24	2036	320	20
Portlaoise - Midlink M7/M8	Portlaoise (1) Midlink M7/M8 (2)	33,33%	16%	Irlanda	Autopistas	Construcción	41	2038	367	26
Baixo Alentejo	45,0%	Portugal	Autopistas	Construcción	347	2039	535	70		
A-13, Puerta del Támesis	25,0%	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	2030	261	10		
Platinum (Bakwena) - PT Op.	Bakwena (1) Pt. Ops (2)	25%	33,33%	Sudáfrica	Autopistas	Explotación	381	2031	310	0
IS95	100,0%	USA	Autopistas	Construcción	17	2044	1138	114		
<b>Total Autopistas (km)</b>					<b>2.356</b>		<b>10.953</b>	<b>936</b>		
Figueras Perpignan - TP Ferro	50,0%	España - Francia	Ferrovias	Construcción	45	2054	1148	51		
Línea 9	50,0%	España	Ferrovias	Construcción	17	2040	592	31		
Metro de Sevilla	32,8%	España	Ferrovias	Construcción	19	2038	708	43		
Metro de Arganda	8,1%	España	Ferrovias	Explotación	18	2029	133	3		
<b>Total km Ferrovias</b>					<b>99</b>		<b>2.581</b>	<b>128</b>		
Cárcel de Brians	100,0%	España	Cárceles	Explotación	95.182	2034	106	14		
Comisaría Central (Ribera norte)	100,0%	España	Comisarias	Explotación	60.330	2024	67	12		
Comisaría del Vallés (Terrasa)	100,0%	España	Comisarias	Explotación	8.937	2031	16	3		
Comisaría del Vallés (Barberá)	100,0%	España	Comisarias	Explotación	9.269	2031	16	4		
Green Canal Golf	100,0%	España	Instalaciones	Explotación	60.000	2012*	1	1		
<b>Equipamiento Público (m2)</b>					<b>233.718</b>		<b>205</b>	<b>34</b>		
Hospital Majadahonda	55,0%	España	Hospitales	Explotación	749	2035	245	16		
Hospital Son Dureta	48,0%	España	Hospitales	Construcción	987	2038	312	17		
<b>Equipamiento Público (nº camas)</b>					<b>1.736</b>		<b>557</b>	<b>33</b>		
Intercambiador Plaza de Castilla	50,0%	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	2041	166	14		
Intercambiador Príncipe Pío	70,0%	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	2040	63	9		
Intercambiador Avda América	100,0%	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	2023	23	5		
<b>Total Intercambiadores de Transporte (m2)</b>					<b>128.950</b>		<b>252</b>	<b>28</b>		
Serrano Park	50,0%	España	Aparcamientos	Construcción	3.157	2048	120	9		
<b>Total Aparcamientos</b>					<b>3.157</b>		<b>120</b>	<b>9</b>		
<b>TOTAL CONCESIONES</b>							<b>14.669</b>	<b>1.168</b>		

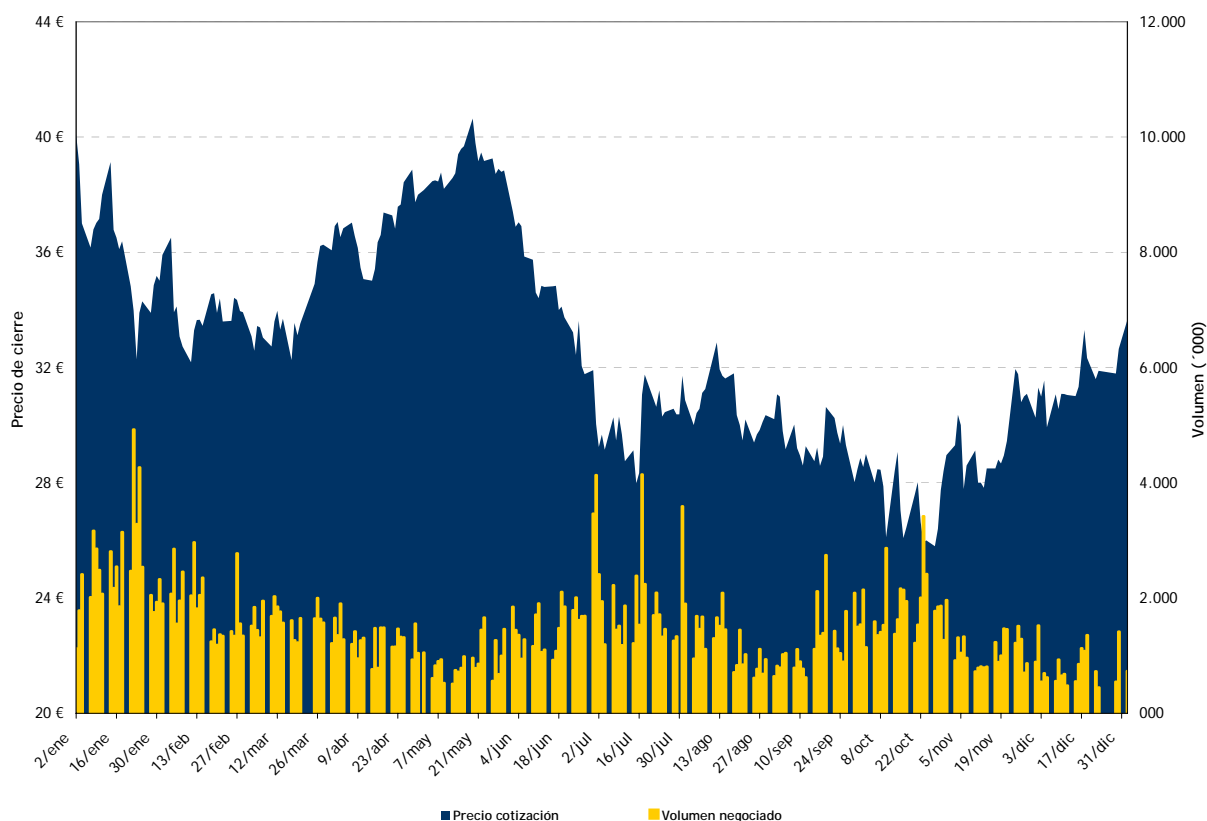
\* El contrato incluye una posible ampliación del periodo de la concesión.

(1) Participación del Grupo ACS en la Sociedad Concesionaria

(2) Participación del Grupo ACS en la Sociedad Operadora

## Anexo V. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	2007	2008
Precio de cierre	40,65 €	32,65 €
Revalorización del período	-4,82%	-19,68%
Máximo del período	50,95 €	40,99 €
Fecha Máximo del período	01-jun	02-ene
Mínimo del período	32,10 €	24,03 €
Fecha Mínimo del período	17-sep	24-oct
Promedio del período	43,80 €	32,66 €
Volumen total títulos (miles)	416.465	382.506
Volumen medio diario títulos (miles)	1.652,64	1.505,93
Total efectivo negociado (€ millones)	17.942	12.492
Efectivo medio diario (€ millones)	71,20	49,18
Número de acciones (millones)	352,87	335,39
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	14.344	10.950





## Anexo VI. Principales Adjudicaciones

### i. Construcción

#### Obra Civil - Carreteras

- Proyecto para la construcción de la Autopista Eix Diagonal en Barcelona
- Proyecto para la construcción de la Autopista A30 en Montreal (Canadá)
- Tramo de Autovía entre Martiño y Barreila (Lugo)
- Tramo de Autovía entre Lanave y Jabarella (Huesca)
- Rehabilitación y mantenimiento de arterias urbanas (Argentina)
- Proyecto para duplicar el tramo de autovía a la altura de Riaño (Asturias)
- Obras finales en la M-30 de Madrid (Madrid)
- Obras adicionales en la circunvalación de Alicante
- Construcción de tramo de carretera entre Santurce y Portugalete (Vizcaya)
- Construcción del túnel sur en los Bronces (Chile)
- Construcción de la Ruta Nacional 50 en la provincia de Salta (Argentina)
- Construcción de la Provincial 19 en Santa Fe (Argentina)
- Construcción de la carretera entre Cullera y Favara (Valencia)
- Construcción de la autopista A-32 en su tramo entre Linares e Ibros (Jaén)
- Construcción de carretera entre Palafolls y Tordera (Gerona)
- Construcción de los tramos Linares-Albacete de la A-32 y Córdoba-Valencia de la N-322 (Jaén)
- Carretera en Puerto Pirámides (Argentina)
- Autovía entre Extremadura y Valencia (Albacete)
- Acondicionamiento de la carretera C-31 en Tallada D'Emp (Gerona)
- Trabajos de remodelación calle Serrano (Madrid)

#### Obra Civil - Ferrocarriles

- Construcción del tramo IV de la línea 9 del metro de Barcelona
- Tramo ferroviario entre Viñuela y Quejigares (Granada)
- Tramo ferroviario entre Loyola y Herrera (Guipúzcoa)
- Supresión del paso a nivel de Maidagán (Vizcaya)
- Recubrimiento de las vías entre la carretera BI-3739 y el Puente de Rontegui (Vizcaya)
- Mejora de los andenes de la Estación de Sants (Barcelona)
- Construcción del tramo N de la línea de metro en el sector Escuela Militar en Santiago de Chile (Chile)
- Construcción del aparcamiento en la estación de Sants (Barcelona)
- Construcción de una plataforma ferroviaria entre las estaciones de Atocha y Chamartín (Madrid)
- Construcción de la estación de metro de Plaza Maipú (Santiago de Chile)

- Canal de acceso (fase I) a la Red Ferroviaria de Valencia
- Base de montaje en Gabaldón (Cuenca)
- Base de estacionamiento de Trenes en la Estación de Sants (Barcelona)
- Base de estacionamiento de Trenes en Játiva (Valencia)
- Acondicionamiento de las estaciones de la Línea 9 del metro de Barcelona
- Túnel de conexión del tramo 2 de la línea 9 del metro de Barcelona
- Tramo ferroviario entre Gabaldón y Siete Aguas (Cuenca)
- Trabajos de impermeabilización del tramo ferroviario del Puerto de Pajares (León)
- Prolongación de la línea A hasta las cocheras del metro de Buenos Aires (Argentina)
- Construcción del viaducto ferroviario sobre el río Ulla (La Coruña)
- Construcción del tramo ferroviario entre Méndez Núñez y Río Genil (Granada)
- Construcción de plataforma ferroviaria del tramo entre Monforte del Cid y Aspe (Alicante)

#### Obra Civil - Aeropuertos

- Contrato para la rehabilitación del Aeropuerto de Miami (EE.UU.)
- Construcción de la terminal del Aeropuerto (Gibraltar)
- Plataforma de estacionamiento de aeronaves frente a la terminal del aeropuerto de Palma de Mallorca

#### Obra Civil - Obras Hidráulicas o Marítimas

- Construcción de la Presa Portuguesa en la Isla de Puerto Rico (EE.UU.)
- Construcción y explotación de la estación de depuración de aguas residuales de Shanganagh (Irlanda)
- Ampliación del Puerto de Valencia
- Construcción del centro de bombeo y turbinado de la presa de La Breña (Córdoba)
- Construcción de una nueva depuradora en el Bronx (Nueva York, Estados Unidos)
- Proyecto para la ampliación del muelle de Andalucía en el Puerto de Tarragona
- Estación de tratamiento de aguas pluviales en El Cuartillo (Cádiz)
- Construcción de una nueva canalización de agua en la ciudad de Nueva York
- Construcción de muelle Terminal Marítimo San Vicente (Chile)
- Construcción de muelle en Zierbena (Bilbao)
- Conducción hidráulica entre Talave y Cenajo en Albacete
- Ampliación del Puerto de Tzacorte (Santa Cruz de Tenerife)
- Ampliación del pantalán Reina Sofía (Huelva)
- Ampliación del muelle sur del Puerto de Barcelona

#### Edificación No Residencial

- Construcción del centro penitenciario Canarias II (Las Palmas)
- Trabajos de excavación y estructura del complejo Puerto Venecia (Zaragoza)
- Sede Judicial de Gijón (Asturias)

- Remodelación del Centro Policial La Verneda (Barcelona)
- Rehabilitación del Palacio Son Espases (Baleares)
- Reforma integral del Edificio de Correos en Málaga
- Proyecto y ejecución nuevo Hospital de Melilla
- Obras de finalización de los Teatros del Canal (Madrid)
- Obra Civil para la construcción de el segundo horno en la Incineradora de residuos sólidos urbanos Tirme en Baleares
- Fase 2 del Centro Comercial Las Arenas (Las Palmas)
- Ejecución de la pista de atletismo en el Polideportivo Gallur en Madrid
- Construcción del Hotel Plaza Europa (Barcelona)
- Construcción del Edificio Tecnoparc (Tarragona)
- Construcción del centro penitenciario Campos del Río (Murcia)
- Construcción de un Edificio de Oficinas en Barcelona
- Construcción de Residencia Socio-Sanitaria en Ronda del General Mitre (Barcelona)
- Construcción de la Ciudad de la Justicia en Elche (Alicante)
- Construcción de edificio para Hiberius (Zaragoza)

#### Edificación Residencial

- Urbanización en Dos Hermanas (Sevilla)
- Edificio residencial Manresa (Barcelona)
- Edificio residencial Las Torres (Las Palmas)
- Edificio residencial La Atarazana (Ceuta)
- Construcción de dos edificios de viviendas en la promoción Nido I en Barcelona
- Construcción de 400 viviendas con protección pública en Jaén
- Construcción de 318 viviendas de protección oficial en El Fuerte de San Francisco (Guadalajara)
- Construcción de 119 viviendas de protección pública en Madrid
- Ampliación de la urbanización SR-8 en Villalbilla (Madrid)

#### ii. Concesiones

- Adjudicación del pre-desarrollo del proyecto de construcción y explotación, en régimen concesional, de un puente de 11 kilómetros de longitud en Carolina del Norte (EEUU).
- Construcción, operación y mantenimiento de la nueva autopista del Baixo Alentejo, en Portugal.
- Concesión para la construcción, mantenimiento y conservación de 13 estaciones de la línea 9 del Metro de Barcelona durante 31 años y 9 meses.
- Contrato de concesión para la financiación, diseño, construcción, operación y mantenimiento de autopista interestatal I-595 en Florida (EE.UU.) durante 35 años

- Diseño, planificación, desarrollo y operación del corredor TTC I-69, que incluye infraestructuras viarias y de ferrocarril entre el Valle del Río Grande, el puerto de Corpus Christi y la ciudad de Houston para unir el estado con el noroeste de Estados Unidos.
- Concesión sobre 42 km de la sección oeste de la circunvalación sur de Montreal (A-30) en Canadá
- Ejecución de las obras de remodelación de la calle Serrano entre la calle María de Molina y la Plaza de la Independencia y de las calles laterales del ámbito de influencia, construcción y explotación de los tres aparcamientos. (Madrid)
- Concesión del parking de la Plaza de Ricard Viñes en Lérida (Cataluña)
- Concesión del aparcamiento del Palacio de Congresos de Reus (Tarragona)

### *iii. Medio Ambiente y Logística*

#### Servicios Medioambientales

- Trabajos de prevención de incendios en líneas ferroviarias convencionales de la zona Noroeste
- Servicios de jardinería en Dos Hermanas (Sevilla)
- Recogida y Limpieza en Rabat (Marruecos)
- Recogida y Limpieza de RSU en Villaviciosa de Odón (Madrid)
- Recogida y Limpieza de RSU en San Bartolomé de Tijarana (Tenerife)
- Recogida y Limpieza de RSU en Samba-Luanda (Angola)
- Recogida y Limpieza de RSU en Oporto (Portugal)
- Recogida y Limpieza de RSU en Los Alcazares (Murcia)
- Recogida y Limpieza de RSU en Jerez de la Frontera (Cádiz)
- Recogida residuos sólidos urbanos Mancomunidad Municipal del Guadiana
- Recogida de residuos urbanos La Laguna (Tenerife)
- Recogida de residuos urbanos en Vila Seca (Tarragona)
- Recogida de residuos urbanos en Palencia
- Planta de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos y Transferencia en Palencia
- Planta de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos de París (Francia)
- Planta de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos de Guadalupe
- Limpieza y recogida de residuos sólidos urbanos en Sant Andreu de la Barca (Barcelona)
- Limpieza viaria y recogida de basuras en Tomiño (Pontevedra)
- Limpieza viaria y recogida de basuras de Villanueva de la Serena (Badajoz)
- Limpieza viaria de la ciudad de Móstoles (Madrid)
- Limpieza de la zona sur de la ciudad de Valencia
- Jardinería en la zona su de Móstoles (Madrid)
- Jardinería en la ciudad de Huelva
- Gestión del servicio de alcantarillado en los municipios de Posadas y Garupá (Argentina)

- Explotación del Vertedero de Agadir (Marruecos)
- Explotación de una planta de RSU en Villanueva de la Serena (Badajoz)
- Contrato de limpieza viaria en seis sectores del ayuntamiento de Arroyomolinos (Madrid)
- Contrato de limpieza viaria en el distrito de Puente de Vallecas (Madrid)
- Contrato de limpieza viaria en el distrito de Moncloa (Madrid)

#### Mantenimiento Integral

- Servicio de limpieza y recogida selectiva de los edificios y locales municipales del Ayuntamiento de Barcelona
- Servicio de limpieza y desinsectación, desinfección y desratización de los inmuebles de la Dirección General de Policía y Guardia Civil en España
- Servicio de limpieza del hospital Universitario de Valme (Sevilla) y de los centros de especialidades
- Servicio de limpieza del hospital Teresa Herrera de La Coruña
- Servicio de limpieza de centros escolares en Barcelona
- Servicio de ayuda a domicilio de la Diputación Provincial de Málaga
- Prórroga del servicio de limpieza del Hospital Universitario de Santiago de Compostela
- Limpieza, transporte interno y gestión de almacenes Hospital Universitario de Majadahonda (Madrid)
- Limpieza del Hospital Universitario de Puerto Real (Cádiz)
- Limpieza de los centros dependientes del Servicio Riojano de Salud
- Gestión y explotación del Auditorio de San Lorenzo de El Escorial y de los Teatros del Canal de Madrid
- Gestión del servicio público de ayuda a domicilio de Madrid
- Gestión del servicio de asistencia a las personas de movilidad reducida (PMR) en 19 aeropuertos nacionales
- Limpieza de estaciones de las líneas 9 y 12 del Metro de Madrid

#### iv. Servicios Industriales

##### Redes

- Servicios de construcción y mantenimiento de redes y acometidas en acero para el Grupo Gas Natural en España
- Renovación del contrato de mantenimiento de las redes de media y baja tensión de la zona Madrid sur-este, Ocaña y entre La Coruña y Carballo (La Coruña)

##### Instalaciones Especializadas

- Construcción de 3 líneas de 400, 115 kv (longitud total de 26,5km) y 230/115 kv en el estado de Sonora (México)
- Subestación rectificadora Trinitat de la línea 3 del ferrocarril de cercanías de Barcelona

- Soterramiento de líneas aéreas de 132kV y 220kV en los términos municipales de Esplugues y Hospitalet de Llobregat (Barcelona)
- Sistemas mecánicos para la mina Las Cruces en Sevilla
- Revisión de los grupos I, II y III en la Central Térmica Teruel
- Proyecto y obra de infraestructura eléctrica para la evacuación de los parques eólicos que conectarán el nudo de Maials (Lérida)
- Proyecto llave en mano para la construcción de la infraestructura eléctrica necesaria para el suministro de agua potable de la ciudad de Nouakchott desde el río Senegal (Mauritania)
- Proyecto 201 SLT de mejora de las infraestructuras de transmisión y transformación del Noroeste de México
- Proyecto 166 SLT de mejora de las infraestructuras de transmisión y transformación del Sureste de México
- Mantenimiento mecánico del gasoducto Lucen - Cabra - Baena (España)
- Mantenimiento en tensión de líneas de transporte de 220kV (Chile)
- Instalaciones eléctricas y mecánicas en el hangar de Iberia del Aeropuerto del Prat (Barcelona)
- Instalaciones adicionales en línea de alta velocidad Madrid - Zaragoza - Barcelona - Frontera Francesa en el tramo Roda de Bara (Barcelona)
- Instalación eléctrica en el Centro Comercial Espacio (La Coruña)
- Instalación de una subestación eléctrica de 220kV y de un auto-transformador de 750 MVA en Chile
- Infraestructura eléctrica y control de la planta de cemento de Andorra (Teruel)
- Electrificación e implantación de subestaciones y cimentaciones para la catenaria del Eje Atlántico de Alta Velocidad en el tramo Padrón - La Coruña
- Construcción, operación y mantenimiento de la playa de 500kV de la estación transformadora La Rioja Sur (Argentina)
- Construcción y mantenimiento de las instalaciones de la línea aérea de contacto y sistemas asociados para el tramo Torrejón de Velasco-Motilla del Palancar de la línea de alta velocidad Madrid-Castilla La Mancha-Comunidad Valenciana-Región de Murcia.
- Construcción de un gasoducto de 42 pulgadas entre Lorca y Chinchilla (Almería)

#### Proyectos Integrados

- Prefabricación de varios bloques de producción naval en los astilleros de Ferrol
- Instalación de las calderas de la central de ciclo combinado de Lares (Portugal)
- Ingeniería, suministro y montaje "llave en mano" de equipos mecánicos en la Central MDEPC (Egipto)
- Construcción de 1.041 kilómetros de líneas de transmisión de alta tensión y subestaciones asociadas en Brasil

- Ingeniería, gestión de suministros y supervisión de la construcción de la refinería Coker en Cartagena
- Ingeniería y montaje "llave en mano" de Equipos BOP en la central de energía de Cairo West (Egipto)
- Fases 6 y 7 de la Central de Ciclo Combinado de Compostilla (León)
- Ejecución "llave en mano" del Parque Eólico de 25,6MW en El Castre (Palencia)
- Construcción llave en mano de la isla de potencia de las centrales solares termoelectricas "La Dehesa" y "La Florida", Badajoz
- Construcción de una refinería en Cartagena (Murcia)
- Construcción de una planta offshore de recepción y re-gasificación de Gas Natural Licuado (LNG) en el Adriático Norte
- Construcción de la central termosolar de 50 MW Manchasol I en Ciudad Real
- Construcción de la central termosolar de 17 MW Torresol I, Fuentes de Andalucía (Sevilla)
- Construcción de dos paquetes (eléctrico y mecánico) de un ciclo combinado en El Tebbin (Egipto)
- Construcción de 616 kilómetros de líneas de transmisión de alta tensión y subestaciones asociadas en Brasil
- Ampliación de un cuarto tanque para la planta regasificadora de Sagunto (Valencia)

#### Sistemas de Control

- Suministro y prestación de los servicios de instalación y conservación de la señalización vial fija en la zona sur de la ciudad de Madrid
- Suministro de la ópticas led para los semáforos de varios Ayuntamientos en España
- Servicio de mantenimiento del Centro de Gestión y Seguridad Vial para la Generalitat (Cataluña)
- Obras para la centralización, sustitución y la renovación de cruces semaforizados en la ciudad de Barcelona.
- Mantenimiento de las cabinas telefónicas de la ciudad de Barcelona
- Extensión del proyecto para el Sistema Transporte Masivo de la Ciudad de Barquisimeto (Venezuela)
- Diseño, suministro, instalación y gestión de un sistema de videovigilancia embarcada para toda la flota de autobuses de la EMT de Madrid
- Contrato para la conservación del mobiliario urbano en parques, jardines y vías públicas en la ciudad de Madrid
- Contrato de mantenimiento para Iberia en España
- Conservación Integral de carreteras del Área III de la provincia de Vizcaya (España)
- Balizamiento del aeropuerto de Gerona

## 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)