

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



Informe de Resultados *1^{er} Semestre de 2009*

29 de Julio de 2009

ÍNDICE

| | | |
|------|---|----|
| 1. | RESUMEN EJECUTIVO | 3 |
| 1.1. | Principales magnitudes financieras | 3 |
| 1.2. | Principales magnitudes por actividad..... | 4 |
| 1.3. | Hechos relevantes | 5 |
| 2. | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | 6 |
| 2.1. | Cuenta de Resultados | 6 |
| 2.2. | Balance de Situación | 9 |
| 2.3. | Flujos Netos de Efectivo | 11 |
| 3. | EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO | 13 |
| 3.1. | Construcción | 13 |
| 3.2. | Concesiones | 15 |
| 3.3. | Medio Ambiente y Logística | 16 |
| 3.4. | Participadas cotizadas | 20 |
| 4. | HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS DESDE EL CIERRE DEL PERIODO | 21 |
| 5. | DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES | 21 |
| 6. | INFORMACIÓN SOBRE VINCULADAS | 22 |
| | ANEXOS..... | 23 |
| | Anexo I. Evolución Bursátil | 23 |
| | Anexo II. Principales Adjudicaciones..... | 24 |

1. Resumen Ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

| Grupo ACS | | Enero - Junio | |
|--|--------|---------------|------------|
| Principales magnitudes financieras | | | |
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 |
| Cifra de Negocios | 7.938 | 8.122 | +2,3% |
| <i>Internacional</i> | 19,5% | 22,1% | +15,7% |
| Bº Bruto de Explotación | 720 | 736 | +2,2% |
| <i>Margen</i> | 9,1% | 9,1% | |
| Bº de Explotación | 569 | 561 | -1,4% |
| <i>Margen</i> | 7,2% | 6,9% | |
| Bº Ordinario Neto de las Actividades Continuas | 389 | 448 | +15,1% |
| Bº Ordinario Neto* | 560 | 541 | -3,4% |
| BPA ordinario | 1,65 € | 1,72 € | +4,0% |
| Bº Neto Atribuible | 893 | 1.542 | +72,8% |
| BPA | 2,64 € | 4,91 € | +86,0% |
| Fondos Generados por las Operaciones | (125) | 381 | n.a. |
| Inversiones Netas | 963 | (2.491) | n.a. |
| Inversiones | 1.579 | 3.371 | +114% |
| Desinversiones | 616 | 5.862 | +852% |
| Endeudamiento Neto ** | 9.356 | 8.752 | -6,5% |
| Deuda Neta con recurso | 2.934 | (59) | n.a. |
| Deuda Neta sin recurso | 6.422 | 8.811 | +37,2% |

* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados extraordinarios
** La deuda en 2008 es a 31 de diciembre

- Durante el primer semestre de 2009 el Grupo ACS ha facturado € 8.122 millones, un 2,3% más que en 2008. El beneficio bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 2,2% mientras que el beneficio neto de explotación (EBIT) decrece un 1,4%.
- El beneficio neto atribuible al Grupo ascendió hasta los € 1.542 millones, mostrando un crecimiento del 72,8%. El BPA ajustado por el número medio de acciones en circulación, se sitúa en 4,91 euros por acción, con un incremento del 86,0%.
- El beneficio ordinario neto de las actividades continuadas, es decir sin considerar la contribución de Unión Fenosa y SPL, creció un 15,1% hasta los € 448 millones. Por su parte, el beneficio ordinario neto, que excluye los resultados extraordinarios del ejercicio, disminuye un 3,4% hasta los € 541 millones, aunque el BPA Ordinario crece un 4,0% gracias a las adquisiciones de acciones propias, y posteriores amortizaciones de capital, de los últimos 12 meses.
- Los fondos generados por las operaciones ascendieron a € 381 millones, mostrando una generación positiva de caja en el primer semestre en contraposición con el ejercicio anterior.
- Durante el primer semestre de 2009 se ha registrado un saldo de inversiones de € 3.371 millones, entre los que se incluyen la novación del "equity swap" de Iberdrola por valor de € 2.316 millones. Las desinversiones alcanzaron los € 5.862 millones, principalmente por la venta de Unión Fenosa.
- El endeudamiento neto total asciende a € 8.752 millones, de los cuales € 59 millones corresponden a la posición efectiva de tesorería de los negocios operativos, mientras que la deuda neta sin recurso se sitúa en € 8.811 millones.

1.2. Principales magnitudes por actividad

| CIFRA DE NEGOCIO | | | | | Enero - Junio |
|----------------------------------|--------------|-----|--------------|-----|---------------|
| Millones de Euros | 2008 | % | 2009 | % | Var. 09/08 |
| Construcción | 3.584 | 44% | 3.277 | 40% | -8,6% |
| Concesiones | 36 | 0% | 32 | 0% | n.s. |
| Medio Ambiente y Logística | 1.192 | 15% | 1.312 | 16% | +10,0% |
| Servicios Industriales y Energía | 3.290 | 41% | 3.552 | 44% | +8,0% |
| Corporación / Ajustes | (164) | | (51) | | |
| TOTAL | 7.938 | | 8.122 | | +2,3% |

| B° BRUTO EXPLOTACIÓN | | | | | Enero - Junio |
|----------------------------------|------------|-----|------------|-----|---------------|
| Millones de Euros | 2008 | % | 2009 | % | Var. 09/08 |
| Construcción | 267 | 36% | 244 | 32% | -8,6% |
| Concesiones | 25 | 3% | 10 | 1% | n.s. |
| Medio Ambiente y Logística | 156 | 21% | 171 | 23% | +9,6% |
| Servicios Industriales y Energía | 293 | 40% | 328 | 44% | +12,0% |
| Corporación / Ajustes | (21) | | (17) | | |
| TOTAL | 720 | | 736 | | +2,2% |

| B° NETO EXPLOTACIÓN | | | | | Enero - Junio |
|----------------------------------|------------|-----|------------|-----|---------------|
| Millones de Euros | 2008 | % | 2009 | % | Var. 09/08 |
| Construcción | 224 | 38% | 204 | 35% | -9,2% |
| Concesiones | 19 | 3% | 3 | 1% | n.s. |
| Medio Ambiente y Logística | 98 | 17% | 105 | 18% | +7,4% |
| Servicios Industriales y Energía | 251 | 42% | 268 | 46% | +7,1% |
| Corporación / Ajustes | (23) | | (19) | | |
| TOTAL | 569 | | 561 | | -1,4% |

| B° NETO ATRIBUIBLE | | | | | Enero - Junio |
|----------------------------------|------------|-----|--------------|------|---------------|
| Millones de Euros | 2008 | % | 2009 | % | Var. 09/08 |
| Construcción | 156 | 17% | 143 | 9% | -8,4% |
| Concesiones | 6 | 1% | (12) | (1%) | n.s. |
| Medio Ambiente y Logística | 78 | 9% | 78 | 5% | +0,2% |
| Servicios Industriales y Energía | 159 | 18% | 175 | 11% | +10,0% |
| Participadas Cotizadas | 19 | 2% | 69 | 5% | +252% |
| Corporación / Ajustes | 475 | 53% | 1.089 | 71% | |
| TOTAL | 893 | | 1.542 | | +72,8% |

| CARTERA | | | | | Enero - Junio |
|----------------------------------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|
| Millones de Euros | 2008 | meses | 2009 | meses | Var. 09/08 |
| Construcción | 11.752 | 19 | 11.091 | 21 | -5,6% |
| Servicios Industriales y Energía | 6.250 | 13 | 6.579 | 12 | +5,3% |
| Medio Ambiente y Logística | 10.471 | 54 | 10.824 | 51 | +3,4% |
| TOTAL | 28.473 | | 28.494 | | +0,1% |

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

1.3. Hechos relevantes

- Tras la comunicación del 17 de febrero de 2009 del Ministerio de Economía y Hacienda en relación con la operación de concentración económica notificada a la Comisión Nacional de Competencia, consistente en la adquisición por Gas Natural SDG, S.A. del control exclusivo de Unión Fenosa, S.A., se resolvía no elevar la decisión sobre la concentración al Consejo de Ministros y por tanto autorizar la operación de venta del 35,3% de Unión Fenosa que el Grupo ACS aún mantenía. La operación, por importe de 5.824,8 millones de euros (equivalente a 18,05 euros/acción, una vez descontado el dividendo de 0,28 euros/acción recibido en enero de 2009), se realizó el pasado mes de febrero de 2009.
- La Sociedad ha firmado la novación el "equity swap" referido al 4,88% de acciones de Iberdrola, S.A. actualmente en circulación. En esta novación se amplía el periodo de ejercicio del mismo, adquiriendo ACS el ejercicio de los derechos políticos inherentes a las acciones subyacentes y la ejecución pasa a ser sólo por entrega física de las acciones, salvo cuando la cotización de la acción sea inferior a cuatro euros en que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. podrá liquidar por diferencias. De esta forma el Grupo ACS ostenta el 12,0% de los derechos de voto en la empresa eléctrica (cifra ajustada por la reciente ampliación de capital de Iberdrola). Adicionalmente también se ha acordado la cesión del usufructo de todos los derechos económicos, lo que permite que el Grupo ACS reciba el 100% de los dividendos de Iberdrola evitando así la retención fiscal.
- Durante la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 25 de mayo de 2009, se aprobó la amortización de 3.979.380 acciones, representativas del 1,249% del capital social, que constituían a la fecha de celebración de dicha Junta la autocartera de la Sociedad. Tras dicha amortización, el capital social quedó fijado en 157.332.297 euros representado por 314.664.594 acciones. La amortización de dichas acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. se hizo efectiva a efectos bursátiles el pasado 3 de Julio de 2009.
- El Grupo ACS ha iniciado un proceso formal de venta de la unidad de negocio de Servicios Portuarios y Logísticos. 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 de este ejercicio, así como en el ejercicio anterior a efectos de comparación, y en el Balance de Situación a 30 de Junio de 2009:
 - Su aportación al beneficio consolidado del Grupo ACS como "Beneficio de actividades interrumpidas" incluye el beneficio neto aportado por la compañía durante el periodo.
 - Los activos y pasivos correspondientes 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 de la compañía a 30 de Junio de 2009 que ascendía a € 565 millones.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

| Grupo ACS | | | | | |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Cuenta de Resultados Consolidada | | | | | Enero - Junio |
| Millones de Euros | 2008 | % | 2009 | % | Var. 09/08 |
| Importe Neto Cifra de Negocios | 7.938 | 100,0% | 8.122 | 100,0% | +2,3% |
| Otros ingresos | 319 | 4,0% | 208 | 2,6% | -34,7% |
| Valor Total de la Producción | 8.257 | 104,0% | 8.331 | 102,6% | +0,9% |
| Gastos de explotación | (5.623) | (70,8%) | (5.626) | (69,3%) | +0,1% |
| Gastos de personal | (1.914) | (24,1%) | (1.968) | (24,2%) | +2,8% |
| Beneficio Bruto de Explotación | 720 | 9,1% | 736 | 9,1% | +2,2% |
| Dotación a amortizaciones | (136) | (1,7%) | (171) | (2,1%) | +25,9% |
| Provisiones de circulante | (15) | (0,2%) | (4) | (0,1%) | -72,7% |
| Beneficio Ordinario de Explotación | 569 | 7,2% | 561 | 6,9% | -1,4% |
| Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado | 4 | 0,1% | 1 | 0,0% | n.a. |
| Otros resultados | 1 | 0,0% | 15 | 0,2% | n.a. |
| Beneficio Neto de Explotación | 574 | 7,2% | 577 | 7,1% | +0,5% |
| Ingresos Financieros | 184 | 2,3% | 222 | 2,7% | +20,3% |
| Gastos Financieros | (374) | (4,7%) | (348) | (4,3%) | -6,9% |
| Resultado Financiero Ordinario | (189) | (2,4%) | (126) | (1,6%) | -33,4% |
| Diferencias de Cambio | (5) | (0,1%) | (8) | (0,1%) | n.a. |
| Variación valor razonable en inst. financieros | (3) | (0,0%) | 2 | 0,0% | n.a. |
| Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros | 349 | 4,4% | 10 | 0,1% | n.a. |
| Resultado Financiero Neto | 152 | 1,9% | (122) | (1,5%) | n.a. |
| Rdo. por Puesta en Equivalencia | 86 | 1,1% | 96 | 1,2% | +11,8% |
| BAI Operaciones Continuas | 812 | 10,2% | 551 | 6,8% | -32,2% |
| Impuesto sobre Sociedades | (80) | (1,0%) | (95) | (1,2%) | +18,3% |
| BDI Operaciones Continuas | 733 | 9,2% | 457 | 5,6% | -37,7% |
| BDI Actividades Interrumpidas | 171 | 2,2% | 1.098 | 13,5% | n.a. |
| Beneficio del Ejercicio | 903 | 11,4% | 1.555 | 19,1% | +72,1% |
| Intereses Minoritarios | (11) | (0,1%) | (13) | (0,2%) | +17,1% |
| Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante | 893 | 11,2% | 1.542 | 19,0% | +72,8% |

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 8.122 millones, un 2,3% más que en 2008. Esta evolución positiva está producida por el aumento de un 10,0% de la actividad de Medio Ambiente y Logística, combinado con el incremento en un 8,0% de las ventas en Servicios Industriales que, entre ambas, permiten compensar la reducción de un 8,6% de la actividad de Construcción respecto al primer semestre del año anterior.

- Sin embargo, las ventas de Construcción en este primer semestre de 2009 aumentaron un 7,8% al compararlas con el último semestre de 2008.
- Las ventas internacionales totales del Grupo crecieron un 15,7% hasta alcanzar los € 1.792 millones, lo que representa un 22,1% del total. Este importante crecimiento proviene de todas las áreas de actividad y muy especialmente Construcción, que crece por encima del 33%.

2.1.2. Resultados de explotación

- El EBITDA del Grupo ACS se situó en € 736 millones, un 2,2% más que en 2008. El margen sobre ventas alcanzó el 9,1%, la misma cifra que hace 12 meses.
- Por su parte, el EBIT alcanzó los € 561 millones, un 1,4% menos que el año anterior y situó el margen sobre ventas en el 6,9%. Esta reducción se debe principalmente al incremento sustancial de las amortizaciones, fruto de las fuertes inversiones realizadas en nuevos proyectos intensivos en capital durante los últimos años.
- La actividad de Construcción, que decrece un 9,2% por la caída de actividad en España, y el área de Concesiones son las responsables de esta disminución. No obstante, se compensa con la evolución del EBIT de Medio Ambiente y Logística, que crece un 7,4% y del de Servicios Industriales, que mostró un buen comportamiento con un crecimiento del 7,1%.

2.1.3. Resultado Financiero Ordinario

- El gasto financiero neto asciende a € 126 millones, lo que supone una disminución de un 33,4% respecto al año 2008 como consecuencia de la reducción de deuda, la evolución de los tipos y del dividendo complementario de Iberdrola devengado en este semestre.
- Concretamente, los dividendos de Iberdrola alcanzaron los € 118 millones, de los cuales € 71 millones corresponden a la participación directa y € 47 millones provienen del *equity swap*. Por lo tanto, los gastos financieros netos sin incluir los dividendos de Iberdrola alcanzan los € 244 millones, reduciéndose un 15%.

2.1.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Alcanzó los € 551 millones, un 32,2% por debajo de la cifra de 2008 como consecuencia de la contribución en 2008 de la venta de activos concesionales, tanto los aeropuertos como el 49% de las autopistas chilenas, que no se producen en 2009. Sin este efecto el incremento hubiese sido del 16,5%.
- La puesta en equivalencia ascendió a € 96 millones. Abertis ha aportado € 71,7 millones y Hochtief ha contribuido con € 23,7 millones.

2.1.5. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 1.542,1 millones, lo que implica un crecimiento del 72,8% frente a la cifra del año 2008. El beneficio ordinario neto asciende a € 541 millones, un 3,4% menor que el contabilizado en junio de 2008; sin embargo, ajustado por el número medio de acciones en circulación en cada período, el BPA ordinario aumenta un 4,0%.
- El beneficio neto ordinario de las actividades continuadas, esto es sin incluir la contribución de Unión Fenosa en los dos primeros meses del año hasta su venta y la aportación de SPL cuyo proceso de venta se ha iniciado recientemente, alcanzó los € 448 millones creciendo un 15,1% en términos comparables.

| Grupo ACS | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Conciliación B° Ordinario Neto | | | Enero - Junio |
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 |
| B° Neto Atribuible | 893 | 1.542 | +72,8% |
| Plusvalía venta 35,3% UNF* | | (1.001) | |
| Plusvalía venta 49% Invinsl | (224) | | |
| Plusvalía venta Aeropuertos DCA | (109) | | |
| B° Ordinario Neto | 560 | 541 | -3,4% |
| Número de acciones en circulación (promedio) | 338,2 | 314,1 | -7,1% |
| BPA ordinario | 1,65 € | 1,72 € | +4,0% |

* Después de impuestos y gastos de transacción

- Los impuestos devengados de las actividades continuadas ascendieron a € 94,5 millones. La tasa impositiva efectiva, ajustada por los resultados cuya contribución se incorpora neta de impuestos (puesta en equivalencia, venta de activos y dividendos de participaciones financieras), se sitúa en el entorno del 28%.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 12,6 millones corresponde básicamente a concesiones y otras participadas del Grupo.

2.2. Balance de Situación

| Grupo ACS | | | | | |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Balance de Situación Consolidado | | | | | |
| Millones de Euros | dic-08 | % | jun-09 | % | Var. |
| Inmovilizado Intangible | 1.467 | 2,9 % | 1.266 | 4,1 % | -13,7% |
| Inmovilizado Material | 1.719 | 3,3 % | 1.357 | 4,4 % | -21,0% |
| Inmovilizado en Proyectos | 3.587 | 7,0 % | 3.949 | 12,9 % | +10,1% |
| Inversiones Inmobiliarias | 71 | 0,1 % | 69 | 0,2 % | -2,1% |
| Inversiones Cont. por el Método de la Participación | 3.893 | 7,6 % | 3.967 | 12,9 % | +1,9% |
| Activos Financieros no Corrientes | 3.188 | 6,2 % | 4.492 | 14,6 % | +40,9% |
| Deudores por Instrumentos Financieros | 1 | 0,0 % | 10 | 0,0 % | n.a. |
| Activos por Impuesto Diferido | 694 | 1,4 % | 949 | 3,1 % | +36,6% |
| Activos no Corrientes | 14.619 | 28,4 % | 16.059 | 52,3 % | +9,8% |
| Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta | 24.351 | 47,4 % | 1.183 | 3,9 % | -95,1% |
| Existencias | 699 | 1,4 % | 661 | 2,2 % | -5,4% |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar | 7.302 | 14,2 % | 7.602 | 24,8 % | +4,1% |
| Inversiones Financieras a Corto Plazo | 2.185 | 4,3 % | 2.922 | 9,5 % | +33,7% |
| Otros activos corrientes | 62 | 0,1 % | 88 | 0,3 % | +41,4% |
| Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes | 2.181 | 4,2 % | 2.170 | 7,1 % | -0,5% |
| Activos Corrientes | 36.779 | 71,6 % | 14.625 | 47,7 % | -60,2% |
| ACTIVO | 51.398 | 100,0 % | 30.684 | 100,0 % | -40,3% |
| Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante | 3.402 | 6,6 % | 3.769 | 12,3 % | +10,8% |
| Socios Externos | 6.511 | 12,7 % | 230 | 0,8 % | -96,5% |
| Patrimonio Neto | 9.913 | 19,3 % | 4.000 | 13,0 % | -59,7% |
| Subvenciones | 65 | 0,1 % | 88 | 0,3 % | +34,3% |
| Pasivo Financiero a Largo Plazo | 9.576 | 18,6 % | 8.500 | 27,7 % | -11,2% |
| Pasivos por impuesto diferido | 231 | 0,4 % | 656 | 2,1 % | +184,3% |
| Provisiones a Largo Plazo | 159 | 0,3 % | 310 | 1,0 % | +95,7% |
| Acreedores por Instrumentos Financieros | 856 | 1,7 % | 354 | 1,2 % | -58,6% |
| Otros pasivos no corrientes | 183 | 0,4 % | 206 | 0,7 % | +12,5% |
| Pasivos no Corrientes | 11.070 | 21,5 % | 10.114 | 33,0 % | -8,6% |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | 15.913 | 31,0 % | 845 | 2,8 % | -94,7% |
| Provisiones corrientes | 265 | 0,5 % | 271 | 0,9 % | +2,2% |
| Pasivos financieros corrientes | 4.146 | 8,1 % | 5.344 | 17,4 % | +28,9% |
| Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar | 9.376 | 18,2 % | 9.442 | 30,8 % | +0,7% |
| Otros Pasivos Corrientes | 716 | 1,4 % | 669 | 2,2 % | -6,5% |
| Pasivos Corrientes | 30.416 | 59,2 % | 16.570 | 54,0 % | -45,5% |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 51.398 | 100 % | 30.684 | 100 % | -40,3% |

2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible asciende a € 1.266 millones de los cuales € 1.036 millones corresponden al fondo de comercio mientras que el inmovilizado material se sitúa en € 1.357 millones. Adicionalmente el inmovilizado en proyectos concesionales asciende a € 3.949 millones, principalmente en proyectos de energías renovables y concesiones de transporte.
- Las inversiones financieras a largo plazo, que incluyen la participación del 12,0% de Iberdrola a valor de mercado, ascienden a € 4.492 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 € 3.967 millones.

2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto presenta un saldo acreedor de € 2.031 millones. La reducción de este saldo respecto al cierre de 2008 se debe a la variación del fondo de maniobra en las actividades operativas por valor de € 236 millones, principalmente en la actividad de Construcción, a los ajustes de los impuestos diferidos a largo plazo y a la diferencia entre el dividendo complementario devengado en mayo de 2009 y el pago del dividendo a cuenta devengado a finales de ejercicio 2008.

2.2.3. Endeudamiento neto

| Endeudamiento Neto (€ mn) 30 de junio de 2009 | Construcción | Concesiones | Medio Ambiente y Logística | Servicios Industriales | Corporación / Ajustes | Grupo ACS |
|--|----------------|-------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------|
| Deuda con entidades de crédito a L/P | 133 | 11 | 100 | 135 | 1.789 | 2.168 |
| Deuda con entidades de crédito a C/P | 657 | 304 | 1.251 | 439 | 113 | 2.763 |
| Deuda con entidades de crédito | 790 | 315 | 1.351 | 574 | 1.902 | 4.932 |
| Otros pasivos financieros a L/P | 42 | 7 | 12 | 28 | (7) | 82 |
| Otros pasivos financieros a C/P | 205 | 2 | 86 | 2 | (277) | 19 |
| Otros pasivos financieros | 247 | 9 | 99 | 30 | (283) | 101 |
| Efectivo y otros activos líquidos | 2.379 | 292 | 548 | 1.171 | 702 | 5.092 |
| Deuda / (Caja) neta | (1.342) | 32 | 902 | (568) | 916 | (59) |
| Financiación a L/P sin recurso | 145 | 456 | 126 | 2.420 | 3.102 | 6.249 |
| Financiación a C/P sin recurso | 4 | 3 | 64 | 92 | 2.399 | 2.562 |
| Financiación sin recurso | 149 | 459 | 189 | 2.512 | 5.501 | 8.811 |
| ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL | (1.193) | 491 | 1.091 | 1.944 | 6.417 | 8.752 |

- El endeudamiento neto del Grupo a 30 de junio de 2009 ascendía a 8.752 millones, de los que € 8.811 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista, mientras que las actividades operativas mantienen una posición neta de caja de € 59 millones.
- La deuda sin recurso de la Corporación asciende a € 5.501 millones, que corresponden a la financiación de los vehículos financieros utilizados para la adquisición de acciones de Iberdrola (€ 4.839 millones) y Hochtief (€ 662 millones). El resto de la deuda sin recurso, € 3.310 millones, procede de financiación de proyectos concesionales, principalmente en energías renovables.
- La deuda neta correspondiente al negocio de Servicios Portuarios y Logísticos, que a 31 de diciembre de 2008 ascendía a € 518 millones y € 565 millones a 30 de junio de 2009, se ha reclasificado en los balances consolidados del Grupo ACS en las cuentas de activos y pasivos mantenidos para la venta.

2.2.4. Patrimonio neto

- Asciede a € 4.000 millones, de los cuales € 3.769 millones corresponden al Patrimonio Neto atribuible a la Sociedad Dominante, cifra que aumenta un 10,8% frente a la registrada en 2008.

2.3. Flujos Netos de Efectivo

| Grupo ACS | | Enero - Junio | |
|---|----------------|---------------|---------------|
| Flujos Netos de Efectivo | | | |
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 |
| Beneficio Neto | 893 | 1.542 | +72,8% |
| Ajustes al resultado que no suponen flujos de caja operativos | (392) | (925) | |
| Cambios en el capital circulante | (625) | (236) | |
| Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas | (125) | 381 | n.a. |
| 1. Pagos por inversiones | (1.579) | (3.371) | |
| 2. Cobros por desinversiones | 759 | 5.862 | |
| Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión | (820) | 2.491 | n.a. |
| 1. Compra de acciones propias | (204) | (298) | |
| 2. Pagos por dividendos | (265) | (287) | |
| 3. Otros ajustes | (28) | (228) | |
| Otros Flujos Netos de Efectivo | (497) | (813) | +63,7% |
| Caja generada / (consumida) | (1.442) | 2.060 | n.a. |

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

2.3.1. Flujos netos de efectivo de las operaciones

- Los fondos generados por las actividades de explotación contabilizaron € 381 millones. La evolución del circulante operativo ha sido significativamente mejor en este primer semestre de 2009 comparada con el mismo periodo de 2008, lo que ha permitido generar flujos netos de efectivo.

2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones del Grupo durante el periodo ascendieron a € 3.371 millones y las desinversiones alcanzaron los € 5.862 millones. El desglose por área de actividad es el siguiente:

| Grupo ACS | | | |
|---------------------------|-----------------|---------------------|----------------|
| Inversiones Netas | | Enero - Junio | |
| Millones de Euros | Inversión Bruta | Desinver- siones | Inversión Neta |
| Construcción | 67 | (8) | 59 |
| Concesiones | 154 | 0 | 154 |
| Medioambiente y Logística | 116 | (16) | 100 |
| Servicios Industriales | 667 | (13) | 654 |
| Corporación | 2.367 | (5.825) | (3.458) |
| TOTAL | 3.371 | (5.862) | (2.491) |

- El saldo de inversiones de la Corporación incluye la novación del “equity swap” por el 4,88% de Iberdrola (ajustado tras la reciente ampliación de capital) cuyas condiciones implican su contabilización en el activo consolidado del Grupo.
- Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de € 67 millones, principalmente en equipamiento y maquinaria para el desarrollo de proyectos.
- En proyectos de Concesiones se han invertido € 154 millones, entre los que destacan los más de € 130 millones invertidos en la autopista I-595 en Estados Unidos.
- A Medio Ambiente y Logística se han destinado € 116 millones, de los cuales € 84 millones al área de Medioambiente para la renovación de maquinaria y en proyectos de plantas de tratamiento. En estas cifras no se incluyen las inversiones realizadas en el área de Servicios Portuarios y Logísticos y que ascienden a € 49 millones.
- En Servicios Industriales se han invertido € 667 millones durante el primer semestre de 2009, principalmente en proyectos de energía renovable, donde destacan las inversiones en activos termosolares (€ 307 millones) y en parques eólicos (€ 195 millones), así como en líneas de transmisión (€ 103 millones) y en desaladoras (€ 34 millones).

2.3.3. Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

- El endeudamiento financiero del Grupo ha disminuido en este periodo en € 2.060 millones e incluye la cancelación de la deuda sin recurso asignada a los vehículos financieros empleados para la adquisición de Unión Fenosa. A 31 de diciembre de 2008 esta deuda ascendía a € 2.260 millones y estaba incluida en la cuenta “Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta” en el balance de situación.
- En enero de 2009 el Grupo abonó a sus accionistas € 287 millones en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 2008, equivalente a 90 céntimos de euros por acción.
- Las operaciones de autocartera realizadas por el Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2009 han supuesto un desembolso de € 298 millones, gran parte destinada a la amortización del 1,25% de capital aprobado en la pasada Junta General de Accionistas.

3. Evolución Áreas de Negocio

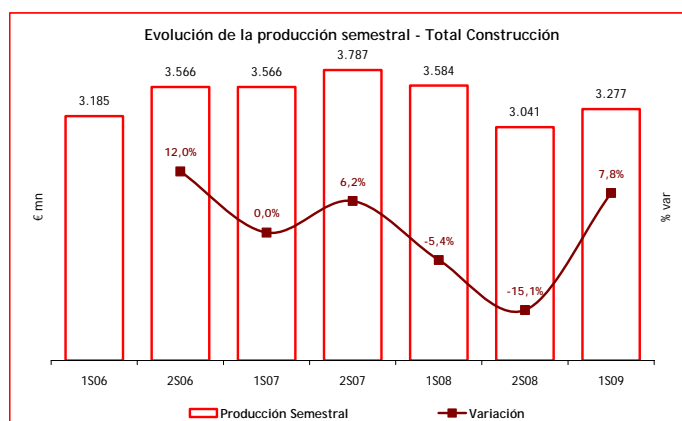
3.1. Construcción

| Construcción | | Principales magnitudes financieras | | Enero - Junio |
|-------------------|---------|------------------------------------|------------|---------------|
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 | |
| Ventas | 3.584,0 | 3.277,3 | -8,6% | |
| EBITDA | 267,4 | 244,4 | -8,6% | |
| Margen | 7,5% | 7,5% | | |
| EBIT | 224,4 | 203,7 | -9,2% | |
| Margen | 6,3% | 6,2% | | |
| Bº Neto | 155,6 | 142,6 | -8,4% | |
| Margen | 4,3% | 4,3% | | |
| Cartera | 11.752 | 11.090 | -5,6% | |
| Meses | 19 | 21 | | |

3.1.1. Desglose de las ventas

| Construcción | | Desglose por actividades | | Enero - Junio |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------|---------------|---------------|
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 | |
| Obra Civil | 2.165,7 | 2.211,1 | +2,1% | |
| Edificación no Residencial | 805,4 | 689,2 | -14,4% | |
| Edificación Residencial | 612,9 | 377,0 | -38,5% | |
| TOTAL | 3.584,0 | 3.277,3 | -8,6% | |
| <i>Internacional</i> | <i>368,1</i> | <i>492,4</i> | <i>+33,8%</i> | |
| <i>% sobre el total de ventas</i> | <i>10%</i> | <i>15%</i> | | |

- Las ventas en el primer semestre de 2009 han ascendido a € 3.277,3 millones, un 8,6% por debajo de la cifra del primer semestre del año anterior pero un 7,8% superior al segundo semestre de 2008. Las ventas del segundo trimestre han ascendido a € 1.690,6 millones, una cifra un 6,6% mayor que la registrada en el primer trimestre de 2009.



- La actividad internacional ha crecido un 33,8% como consecuencia del aumento de la producción, cartera y actividad concesional en Estados Unidos, así como en Portugal, Grecia, Irlanda y Canadá. La actividad internacional supone un 15% del total, cinco puntos porcentuales más que en 2008 y se compone prácticamente en su totalidad de proyectos de Obra Civil.

3.1.2. Resultados operativos

- Los márgenes operativos de construcción mantienen unos niveles similares a los registrados en el 2008 como resultado de dos factores: primero, el cambio del mix en el área de actividad, ya que el peso de la Obra Civil, que tiene un margen mayor, está aumentando; en segundo lugar, se ha incrementado la eficiencia operativa como consecuencia de una continua política de racionalización de costes y control de la ejecución de proyectos. El margen EBITDA se mantuvo en el 7,5%, y el EBIT se sitúa en un 6,2%, únicamente 10 p.b. por debajo del registrado en el mismo periodo de 2008.
- El beneficio neto se situó en € 142,6 millones, un 8,4% por debajo de la cifra de 2008, manteniendo el margen sobre ventas en el 4,3%.

3.1.3. Evolución de la cartera

| Construcción | | | |
|---|-----------------|-----------------|----------------------|
| Desglose de la Cartera por actividad | | | Enero - Junio |
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 |
| Obra Civil | 8.569,5 | 8.891,1 | +3,8% |
| Edificación no Residencial | 1.974,6 | 1.619,6 | -18,0% |
| Edificación Residencial | 1.208,1 | 579,8 | -52,0% |
| TOTAL | 11.752,2 | 11.090,5 | -5,6% |
| <i>Internacional</i> | <i>2.597,4</i> | <i>3.352,8</i> | <i>+29,1%</i> |
| <i>% sobre el total de cartera</i> | <i>22%</i> | <i>30%</i> | |

- La cartera de obra contratada se sitúa en € 11.090 millones, con un nivel equivalente a 21 meses de producción. Esto representa una caída 5,6% frente a las cifras del año pasado. Si por el contrario se compara la cartera a 30 de junio con la registrada a 31 de diciembre de 2008, se produce un aumento del 0,6%.
- La cartera Obra Civil en España ha decrecido un 7,3% frente a la registrada en junio de 2008, pero esta evolución es compensada por un notable incremento en la cartera internacional, que crece un 29,1%. En total, la cartera de Obra Civil crece un 3,8%.
- Si se compara la cartera de Construcción a 30 de junio de 2009 (€ 11.090 millones) con las registradas a 31 de marzo de 2009 (€ 11.070 millones) y a 31 de diciembre de 2008 (€ 11.023 millones), se observa que durante los últimos tres trimestres el Grupo ACS está manteniendo un nivel estable de adjudicaciones al tiempo que se materializa un cambio de

la composición de la cartera, cada vez más intensiva en proyectos de Obra Civil. Mientras que al finalizar el primer semestre del año 2008 la Obra Civil suponía un 73% de la cartera total, en 2009 esta cifra alcanza el 80%.

- La cartera de Edificación continúa descendiendo como consecuencia de la fuerte contracción del mercado inmobiliario en España, pero en estos últimos tres meses modera su caída frente a las cifras recogidas en los últimos trimestres.

3.2. Concesiones

| Concesiones | | Enero - Junio | |
|------------------------------------|--------|---------------|--|
| Principales magnitudes financieras | | | |
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | |
| Ventas | 35,6 | 31,5 | |
| EBITDA | 25,0 | 10,2 | |
| EBIT | 19,0 | 3,1 | |
| Bº Puesta en Equivalencia | (17,0) | (14,1) | |
| Bº Neto | 5,7 | (11,5) | |

- 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 y los intercambiadores de Príncipe Pío y Avenida América en Madrid.
- Se ha iniciado la actividad de construcción en un gran número de concesiones, adjudicadas en la segunda mitad del año 2008, tales como la I-595 en Estados Unidos, la autopista del Baixo Alentejo en Portugal, la autopista Eje Diagonal y la línea 9 del Metro, estas dos últimas en Barcelona.

3.3. Medio Ambiente y Logística

| Medio Ambiente y Logística | | Enero - Junio | |
|------------------------------------|---------|---------------|------------|
| Principales magnitudes financieras | | | |
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 |
| Ventas | 1.192,1 | 1.311,7 | +10,0% |
| EBITDA | 156,4 | 171,3 | +9,6% |
| Margen | 13,1% | 13,1% | |
| EBIT | 97,5 | 104,8 | +7,4% |
| Margen | 8,2% | 8,0% | |
| B° Neto | 78,0 | 78,1 | +0,2% |
| Margen | 6,5% | 6,0% | |
| Cartera | 10.471 | 10.824 | +3,4% |
| Meses | 54 | 51 | |

3.3.1. Desglose de las ventas

| Medio Ambiente y Logística | | Enero - Junio | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Desglose por actividades | | | |
| Ventas | 2008 | 2009 | Var. 09/08 |
| Medio Ambiente | 724,2 | 811,0 | +12,0% |
| Mantenimiento Integral | 467,9 | 500,6 | +7,0% |
| TOTAL | 1.192,1 | 1.311,7 | +10,0% |
| <i>Internacional</i> | <i>130,1</i> | <i>172,1</i> | <i>+32,3%</i> |
| <i>% sobre el total de ventas</i> | <i>11%</i> | <i>13%</i> | |

- En el primer semestre de 2008 se ha producido un incremento de las ventas en el área de Medio Ambiente y Logística de un 10,0%, que está originado por el buen comportamiento de tanto el área de Medio Ambiente, que crece un 12,0% y como del área de Mantenimiento Integral, que crece un 7,0%. El área de Servicios Portuarios y Logísticos se ha excluido de las cifras de ingresos de Medio Ambiente y Logística como consecuencia del proceso de venta en el que se encuentra inmersa, tal y como se refleja en el punto 1.3 de este documento.
- El mercado nacional, mostrando la estabilidad de sus ingresos, crece en el periodo de recesión actual un 7,3% frente a las cifras de 2008. Al mismo tiempo, las ventas internacionales crecen un 32,3% como consecuencia de la fuerte actividad en plantas de tratamiento en mercados internacionales, fruto de las adjudicaciones obtenidas en los últimos ejercicios y de las inversiones realizadas.

3.3.2. Resultados operativos

- Tanto el EBITDA como el EBIT crecen un 9,6% y un 7,4% respectivamente. Los márgenes sobre ventas se sitúan en el 13,1% y el 8,0%. La caída de 20 p.b. en el margen EBIT está

producida por un incremento de la amortización en el área de Medio Ambiente, a consecuencia de la entrada en funcionamiento de varias plantas de tratamiento fuera de España.

- El beneficio neto creció un 0,2% con un margen del 6,0%. Este resultado incluye la contribución de Servicios Portuarios y Logísticos como “Actividad Interrumpida”. Sin dicho efecto, el beneficio neto del área de actividad hubiese crecido un 8% frente a la cifra ajustada del año 2008.

3.3.3. Evolución de la cartera

| Desglose de la Cartera por actividad | Enero - Junio | | |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 |
| Medio Ambiente | 9.493,6 | 9.827,2 | +3,5% |
| Mantenimiento Integral | 977,8 | 997,2 | +2,0% |
| TOTAL | 10.471,4 | 10.824,4 | +3,4% |
| <i>Internacional</i> | <i>3.370,4</i> | <i>3.456,2</i> | <i>+2,5%</i> |
| <i>% sobre el total de cartera</i> | <i>32%</i> | <i>32%</i> | |

- La cartera de Medio Ambiente y Logística se sitúa en € 10.824 millones, equivalente a más de 4 años de producción, y un 3,4% mayor que la del año pasado. La cartera internacional ya supone un 32% del total y crece en el primer semestre de 2009 un 2,5%.

3.4. Servicios Industriales y Energía

| Servicios Industriales y Energía | | | Enero - Junio |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Principales magnitudes financieras | | | |
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 |
| Ventas | 3.290,1 | 3.552,1 | +8,0% |
| EBITDA | 293,2 | 328,5 | +12,0% |
| Margen | 8,9% | 9,2% | |
| EBIT | 250,7 | 268,4 | +7,1% |
| Margen | 7,6% | 7,6% | |
| B° Neto | 159,3 | 175,2 | +10,0% |
| Margen | 4,8% | 4,9% | |
| Cartera | 6.250 | 6.579 | +5,3% |
| Meses | 13 | 12 | |

3.4.1. Desglose de las ventas

| Servicios Industriales y Energía | | | Enero - Junio |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Desglose por actividades | | | |
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 |
| Instalaciones y Mantenimiento Industrial | 2.209,0 | 2.161,6 | -2,1% |
| Redes | 462,1 | 463,0 | +0,2% |
| Instalaciones Especializadas | 1.165,6 | 1.182,8 | +1,5% |
| Sistemas de Control | 581,3 | 515,8 | -11,3% |
| Proyectos Integrados y Energía | 1.133,9 | 1.435,6 | +26,6% |
| Proyectos EPC | 1.060,4 | 1.345,5 | +26,9% |
| Generación y Transmisión de Energía | 73,5 | 90,1 | +22,6% |
| <i>Eliminaciones de Consolidación</i> | <i>-52,8</i> | <i>-45,1</i> | <i>n.a.</i> |
| TOTAL | 3.290,1 | 3.552,1 | +8,0% |
| Total Internacional | 1.041,9 | 1.118,2 | +7,3% |
| <i>% sobre el total de ventas</i> | <i>32%</i> | <i>31%</i> | |

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en este primer semestre de 2009, un 8,0%, impulsadas por la evolución de Proyectos Integrados, tanto EPC como por la generación de energía renovable, y por la producción internacional, que sigue mostrando un comportamiento positivo creciendo un 7,3%.
- La actividad de Instalaciones y Mantenimiento Industrial decrece un 2,1%, y se ve afectada por la actual situación de las compañías energéticas, que a su vez se ven afectadas por la fuerte caída en la demanda de energía. Esto está afectando la actividad de mantenimiento nacional; aun así, este efecto está siendo compensado por el crecimiento de la actividad internacional. El área de Sistemas de Control, que centra sus ventas en el mercado interior

ha caído un 11,3%. No obstante, su cartera registraba un aumento del 6% en España a 30 de Junio de 2009.

- El área de Proyectos Integrados presenta un fuerte crecimiento de su producción, un 26,6%, con un excelente comportamiento en sus dos segmentos de actividad, tanto la de proyectos EPC, cuyo crecimiento supera el 26%, como la generación y transmisión de energía de fuentes renovables, que crece un 22,6% fruto de la puesta en funcionamiento de varias plantas entre las que destaca Andasol I, la primera planta termosolar que entró en funcionamiento en noviembre del año pasado. En este segundo trimestre ha entrado en funcionamiento en periodo de pruebas técnicas Andasol II y en el segundo semestre de 2009 entrará también en funcionamiento Extresol I, lo que supondrá una potencia instalada de energía termosolar de 150 MW en funcionamiento para finales de 2009.

3.4.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 12,0% con un margen sobre ventas del 9,2%, superior en 30 p.b. al registrado el año pasado como consecuencia del cambio de mix experimentado, donde aportan en mayor proporción la actividad de Proyectos Integrados y Energía.
- El EBIT creció también un 7,1%, situando el margen sobre ventas en el 7,6%, el mismo que en el primer semestre de 2008. El significativo aumento de las amortizaciones es fruto de una mayor contribución de los negocios más intensivos en capital, como los proyectos en energías renovables.

3.4.3. Evolución de la cartera

| Servicios Industriales y Energía | | Enero - Junio | |
|--|----------------|----------------|--------------|
| Desglose de la Cartera por actividad | | | |
| Miliones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 |
| Instalaciones y Mantenimiento Industrial | 4.134,5 | 4.244,6 | +2,7% |
| Proyectos Integrados y Energía | 2.116,0 | 2.334,7 | +10,3% |
| TOTAL | 6.250,5 | 6.579,3 | +5,3% |
| Internacional | 2.442,2 | 2.029,6 | -16,9% |
| <i>% sobre el total de cartera</i> | <i>39%</i> | <i>31%</i> | |

- La cartera total crece un 5,3% hasta los € 6.579 millones, equivalente a un año de producción, lo que mantiene las buenas perspectivas del área durante 2009. La cartera de Mantenimiento Industrial crece un 2,7% apoyada por el crecimiento de Instalaciones Especializadas, que crece por encima del 20% tanto en el mercado internacional como en España.
- La cartera de Proyectos Integrados continúa aumentando, en este caso por el efecto del mercado nacional como consecuencia de las inversiones en activos relacionados con las energías renovables y el almacenamiento de gas.

3.5. Participadas cotizadas

| Participadas | | Enero - Junio | |
|--------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Principales magnitudes financieras | | | |
| Millones de Euros | 2008 | 2009 | Var. 09/08 |
| Abertis | 70,4 | 71,7 | +1,9% |
| Hochtief | 21,4 | 23,7 | +11,1% |
| Iberdrola | 58,1 | 70,7 | +21,7% |
| Aportación bruta al resultado | 149,8 | 166,1 | +10,9% |
| Gastos financieros asociados | (186,1) | (158,7) | -14,8% |
| Impuestos | 55,8 | 61,2 | +9,7% |
| Bº Neto | 19,5 | 68,6 | +252% |

- La aportación de estas empresas participadas al beneficio del Grupo, antes de deducir los gastos financieros y los impuestos asociados, asciende a € 166,1 millones, un 10,9% más que en 2008. La aportación de todas las participadas aumenta:
 - La contribución por puesta en equivalencia de Abertis alcanzó los € 71,7 millones.
 - La participación que el Grupo mantiene en Hochtief ha contribuido en € 23,7 millones como resultado por puesta en equivalencia.
 - Iberdrola por su parte ha contribuido con los dividendos devengados por un importe de € 70,7 millones, que han sido contabilizados como ingresos financieros. Los dividendos del equity swap se han restado a los gastos financieros asociados para hacerlo comparable con el ejercicio anterior.
- Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden a € 158,7 millones, e incluyen los gastos derivados del *equity swap* sobre Iberdrola ajustados por los dividendos ligados a dicho contrato. El impacto fiscal positivo es de € 61,2 millones.
- Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en el primer semestre de 2009 ha sido de € 68,6 millones.

4. Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- Durante la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 25 de mayo de 2009, se acordó la amortización de 3.979.380 acciones, representativas del 1,249% del capital social, que constituían a la fecha de celebración de dicha Junta la autocartera de la Sociedad. Tras dicha amortización el capital social quedó fijado en 157.332.297 euros representado por 314.664.594 acciones. La amortización de dichas acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. se hizo efectiva el pasado 3 de Julio de 2009.

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 los riesgos y los instrumentos para su control.
- Para el segundo 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 primer semestre del ejercicio 2009.

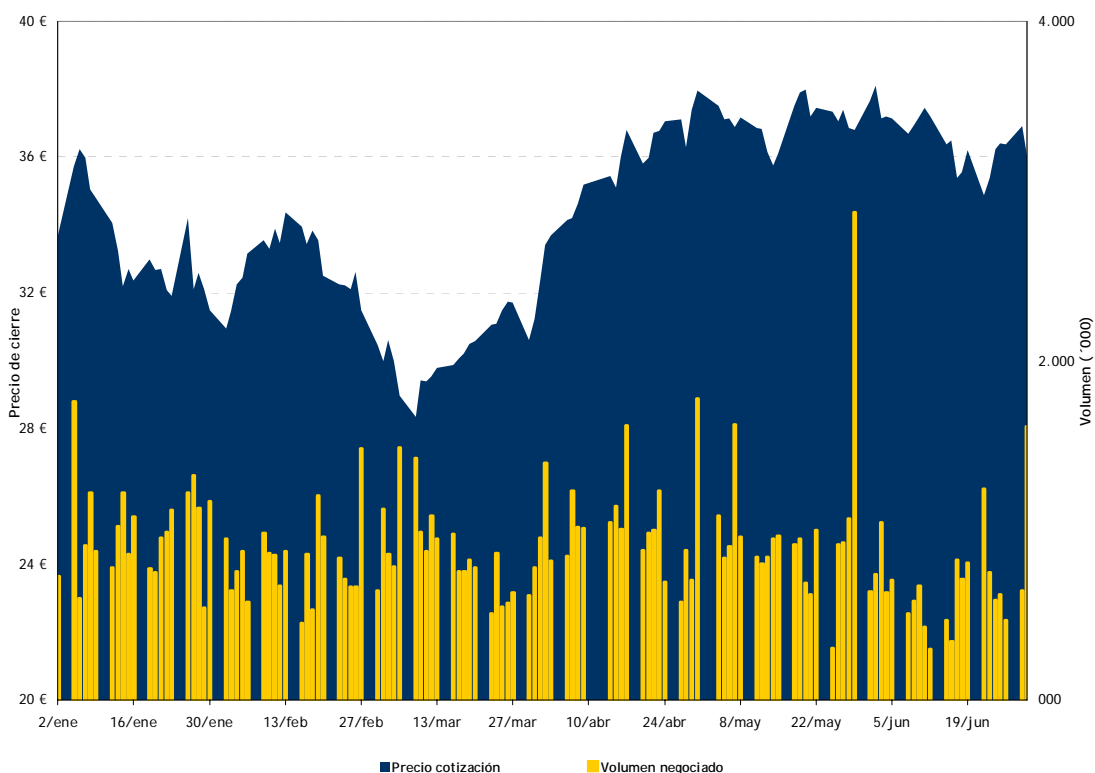
6. Información sobre vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero semestral entregado a la CNMV.
- Durante el primer semestre del año 2009, las 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. Evolución Bursátil

| Datos de la acción ACS | 1S/08 | 1S/09 |
|--|----------|---------|
| Precio de cierre | 31,91 € | 36,05 € |
| Revalorización del período | -21,50% | 10,41% |
| Máximo del período | 40,99 € | 38,75 € |
| Fecha Máximo del período | 02-ene | 30-abr |
| Mínimo del período | 30,58 € | 27,67 € |
| Fecha Mínimo del período | 30-jun | 09-mar |
| Promedio del período | 35,37 € | 34,13 € |
| Volumen total títulos (miles) | 206.815 | 113.760 |
| Volumen medio diario títulos (miles) | 1.641,39 | 902,85 |
| Total efectivo negociado (€ millones) | 7.314 | 3.883 |
| Efectivo medio diario (€ millones) | 58,05 | 30,82 |
| Número de acciones (millones) | 352,87 | 318,64 |
| Capitalización bursátil fin del período (€ millones) | 11.260 | 11.487 |



Anexo II. Principales Adjudicaciones

i. Construcción

Obra Civil - Carreteras

- Proyecto para la construcción de la autovía A-1 entre Slaskie-Maciejów en Polonia
- Construcción del tramo de autovía entre Lavacolla y Arzau en La Coruña.
- Obras para la construcción del enlace entre Coria del Río y Almensilla en la autovía SE-40 en Sevilla
- Proyecto para la construcción de la circunvalación MU-30 en la Autovía del Reguerón (Murcia)
- Obras para la construcción de la Autopista Algarve Litoral en Portugal
- Obras para la construcción de la Vía Litoral, en el tramo Barranco de Santos-Plaza de España (Santa Cruz de Tenerife)
- Construcción del enlace Santiuste-Burgo de Osma en la autovía del Duero en Soria
- Construcción del tramo de carreteras de enlace Abrera Este en Barcelona
- Obras para el desarrollo urbano de la zona SUP-TO-1 en San Fernando de Henares (Madrid)
- Contrato para los trabajos de conservación de la red de carreteras denominada Malla-5 en Santa Fé, Argentina
- Trabajos en la reparación del talud en la carretera A-6 a su paso por León
- Trabajos para la construcción de las carreteras A-67 y N-611-A en Cantabria

Obra Civil - Ferrocarriles

- Contrato para las obras de ampliación de la estación de Atocha (Madrid)
- Construcción del tramo ferroviario de alta velocidad entre Valladolid y Palencia, a su paso por la localidad de Venta de Baños (Palencia).
- Tramo ferroviario de alta velocidad entre Peña de los Enamorados y Archidona en Málaga.
- Construcción del corredor ferroviario de la Costa del Sol en Málaga
- Trabajos para la construcción del tramo ferroviario Beasaín Este en Guipúzcoa.
- Trabajos de excavación para la construcción de línea ferroviaria Silleda-Vedra en Pontevedra
- Trabajos para la construcción de la línea 1 de metro en Sevilla

Obra Civil - Obras Hidráulicas o Marítimas

- Trabajos para la construcción de la presa de Albagés en Lérida
- Contrato para la explotación y mantenimiento de la planta depuradora Viveros de la Villa en Madrid
- Proyecto para la realización de las conducciones de la central hidroeléctrica de El Hierro (Tenerife)
- Proyecto para obras de saneamiento de los municipios de Lasarte-Oria y Usurbil en Guipúzcoa
- Proyecto para la construcción de una estación de reciclaje de aguas residuales en Altona (Australia)

- Proyecto para la adecuación del tramo I del Canal Monegris en Huesca

Edificación No Residencial

- Proyecto para la construcción del Hospital Universitario de Guadalajara
- Construcción del edificio de Servicios Centrales de la Universidad de Granada
- Proyecto para la construcción del centro penitenciario de Antofagasta (Chile)
- Trabajos de mejora en el Hospital Universitario de Son Dureta (Baleares)
- Proyecto para la construcción del primer lote del Centro Comercial Ikea en La Coruña
- Construcción de la Clínica Viamed de Sevilla
- Proyecto para la edificación de un edificio para albergar Laboratorios de investigación en Barcelona
- Proyecto para la construcción de terminal y torre de control en el aeropuerto de Santa Cruz de Tenerife
- Estructura de hormigón para el centro comercial Puerto Venecia en Zaragoza
- Edificación de oficinas en Rivas Vaciamadrid (Madrid)
- Construcción del Hospital San Juan de Dios en León
- Obras para la rehabilitación del Cuartel Teniente Ruiz en Ceuta
- Obras para el acondicionamiento del Hospital de Lugo

Edificación Residencial

- Edificación de 215 viviendas en Madrid
- Construcción de 89 viviendas en el Pasaje Fernández en Ceuta
- Edificación de 300 viviendas de protección oficial en Vallecas (Madrid)
- Proyecto para la edificación de 128 viviendas en la calle Querol en Melilla
- Edificación de 158 viviendas de protección pública en el Sector Els Molins en Valencia
- Construcción de 102 viviendas en Montecarmelo, Madrid
- Edificación de 132 viviendas de protección pública en Madrid
- Construcción de 101 viviendas de protección pública en Toledo

ii. Concesiones

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

iii. Medio Ambiente y Logística

Servicios Medioambientales

- Contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria en la zona este de Barcelona

- Contrato para la gestión del servicio público de limpieza, espacio público y recogida de residuos en el Prat de Llobregat. (Barcelona)
- Gestión del servicio de alcantarillado en los municipios de Posadas y Garupá (Argentina)
- Planta de transferencia de residuos sólidos urbanos en el municipio de Hermosillo (México)
- Concesión para la explotación del vertedero de Ciudad de Obregón en México
- Contrato para la recogida y transporte de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria de Ripollet (Barcelona)
- Extensión del contrato de recogida de residuos y tratamiento en el Condado de Heresford and Worcester (Reino Unido)
- Recogida de residuos sólidos urbanos en la ciudad de Cali (Colombia)
- Contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos en el municipio de San Diego (Venezuela)
- Recogida de residuos sólidos urbanos en Punta Umbría (Huelva)
- Proyecto para la construcción de una planta de tratamiento de residuos en Chalosse de Landas (Francia)
- Contrato para la limpieza viaria de varios distritos de París
- Planta de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos y Transferencia en Chivas (Valencia)
- Contrato para recogida de residuos con la empresa Epemasa
- Mantenimiento de infraestructuras y obra civil, limpieza y renovación de zonas verdes de los jardines del Buen Retiro (Madrid)

Mantenimiento Integral

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

iv. Servicios Industriales

Redes

- Proyecto para construcción de la red eléctrica de distribución de la zona rural y urbana de Nashik (India)
- Contrato para la lectura de los contadores de agua y luz de la empresa Endesa
- Servicios de instalación de equipos de telecomunicaciones para ETL.

Instalaciones Especializadas

- Obras para la rehabilitación de la línea 1 del metro de Caracas (Venezuela)
- Proyecto para la construcción de la línea de transmisión de alta tensión Thénia/Tizi- Ouzou y electrificación de Oued- Aissi en Argelia
- Construcción de línea de alta tensión de 345 kv entre Interlagos- Piratininga, y 4 subestaciones eléctricas (Brasil)
- Construcción de línea de alta tensión de 132 kv entre Keonijhar y Harichandanpur (India)
- Explotación de una subcuenca del alcantarillado en Madrid
- Instalación de una subestación eléctrica en Cerro de Navia (Chile)
- Concurso de proyectos integrales para la entrega en concesión del diseño, financiación construcción, operación y mantenimiento del proyecto planta de tratamiento de aguas residuales de Taboada (Perú)
- Proyecto para la construcción de una planta de reciclaje de agua en la ciudad de Altona (Australia)
- Contrato de servicios para el mantenimiento de la catenaria de contacto de las líneas de alta velocidad Madrid - Sevilla, La Sagra - Toledo y Córdoba - Málaga.
- Contrato para la explotación y mantenimiento de la planta depuradora Ciudad de Madrid
- Servicios técnicos especializados de 50 equipos de soldadura transportables, 6 equipos semitransportable, kit de herramientas y vehículos para trabajos técnicos especializados en el distrito Amazónico (Bolivia)
- Proyecto para la construcción de una subestación eléctrica en Chandrapur (India)
- Contrato para la instalación de sistemas de protección en los túneles Guadarrama y San Pedro para la línea ferroviaria de alta velocidad.
- Ingeniería y montaje de equipos en la central de ciclo combinado del Puerto Barcelona
- Instalación de una subestación eléctrica en La Ventosa (México)
- Construcción y aislamiento del patrullero oceánico de vigilancia del astillero de Puerto Real (Cádiz)
- Proyecto para la construcción de una línea de transmisión de 115kv y dos subestaciones de 400kv y 115kv en el estado de Aguascalientes (México)
- Proyecto para la ampliación de la subestación de Alto Jachuel en Chile
- Trabajos de climatización y fontanería para un hotel en Orán
- Construcción de 47,2 kilómetros de línea de transmisión de 115kv, 57,2 kilómetros de troncales y 3 subestaciones en los estados de Sinaloa y Sonora (México)
- Instalación del sistema eléctrico e instrumental de la planta de cobre de la mina de Las Cruces (Sevilla)

Proyectos Integrados

- Proyecto para la construcción de una planta CCR (Reformadores con regeneración continua de catalizador) para la compañía petrolífera mexicana PEMEX (México)

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

Sistemas de Control

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

AVISO LEGAL

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones del Grupo ACS o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados del Grupo ACS y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Grupo ACS y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por el Grupo ACS ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102
28036, Madrid
Tel.: + 34 91 343 92 00
Fax: + 34 91 343 92 24
www.grupoacs.com