

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



Resultados 2005: Preparando el futuro

27 de febrero de 2006

Resumen Ejecutivo

Resultados Consolidados 2005

Áreas de Negocio

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Flujos de Tesorería 2005

Perspectivas para 2006



Resumen Ejecutivo

Crecimiento Sólido y Alta Rentabilidad

Sólido crecimiento de ventas

Cifra de Negocios
€ 12.114 mn +12,0 %

Excelentes Resultados

Beneficio Neto
€ 609 mn +34,5 %

Gracias a un crecimiento del beneficio de explotación

B° de Explotación
€ 817 mn +12,9 %

Mayor contribución Sociedades Puesta en Equivalencia

Beneficio de Participadas
€ 145 mn +53,5 %

Importante actividad comercial

Cartera Total
€ 26.868 mn +12,3 %



Resumen Ejecutivo

Fuerte Generación de Caja e Inversión en Proyectos de Futuro

Mejora del Circulante

Fondo de Maniobra
€ (1.872 mn) +43,5 %

Fuerte Generación de Caja

Generación de Caja
€ 1.354 mn +27,5 %

Inversión en Proyectos de Futuro

Inversiones
€ 4.217 mn +252,4 %

Retribución al Accionista

Dividendos Pagados
€ 138 mn +42,6 %

Sólida Estructura Financiera

Deuda Neta con recurso
€ 1.909 mn D/E = 72,4 %

Resumen Ejecutivo

Resultados Consolidados 2005

Áreas de Negocio

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Flujos de Tesorería 2005

Perspectivas para 2006

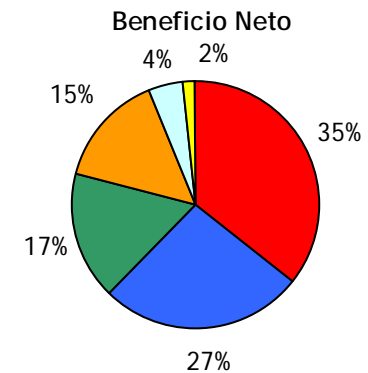
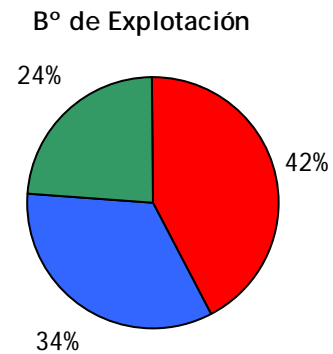
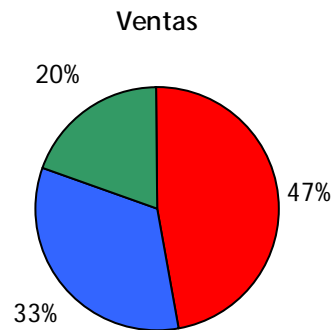
Resultados Consolidados 2005 Principales Magnitudes

<i>Millones de Euros</i>	2004	2005	Var
Cifra Neta de Negocios	10.817,9	12.113,9	+12,0 %
Cash Flow Operativo	981,1	1.095,5	+11,7 %
Beneficio de Explotación	723,9	817,4	+12,9 %
Puesta en Equivalencia	94,4	144,9	+53,5 %
Beneficio Neto Atribuible	452,5	608,7	+34,5 %
<i>BPA</i>	<i>1,30 €</i>	<i>1,74 €</i>	<i>+34,3 %</i>

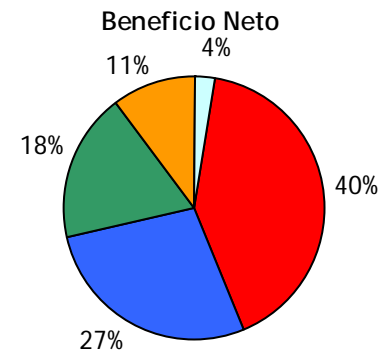
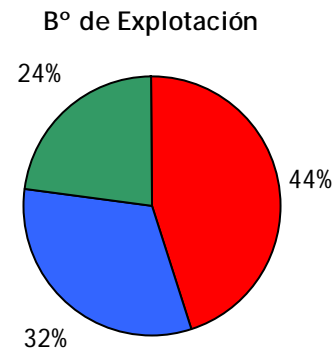
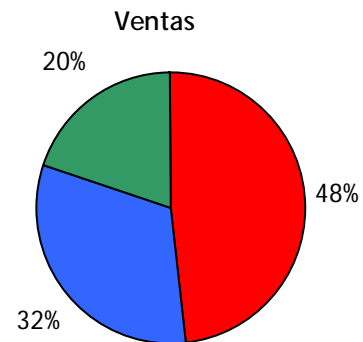
Resultados Consolidados 2005

Desglose por Actividades

2005



2004

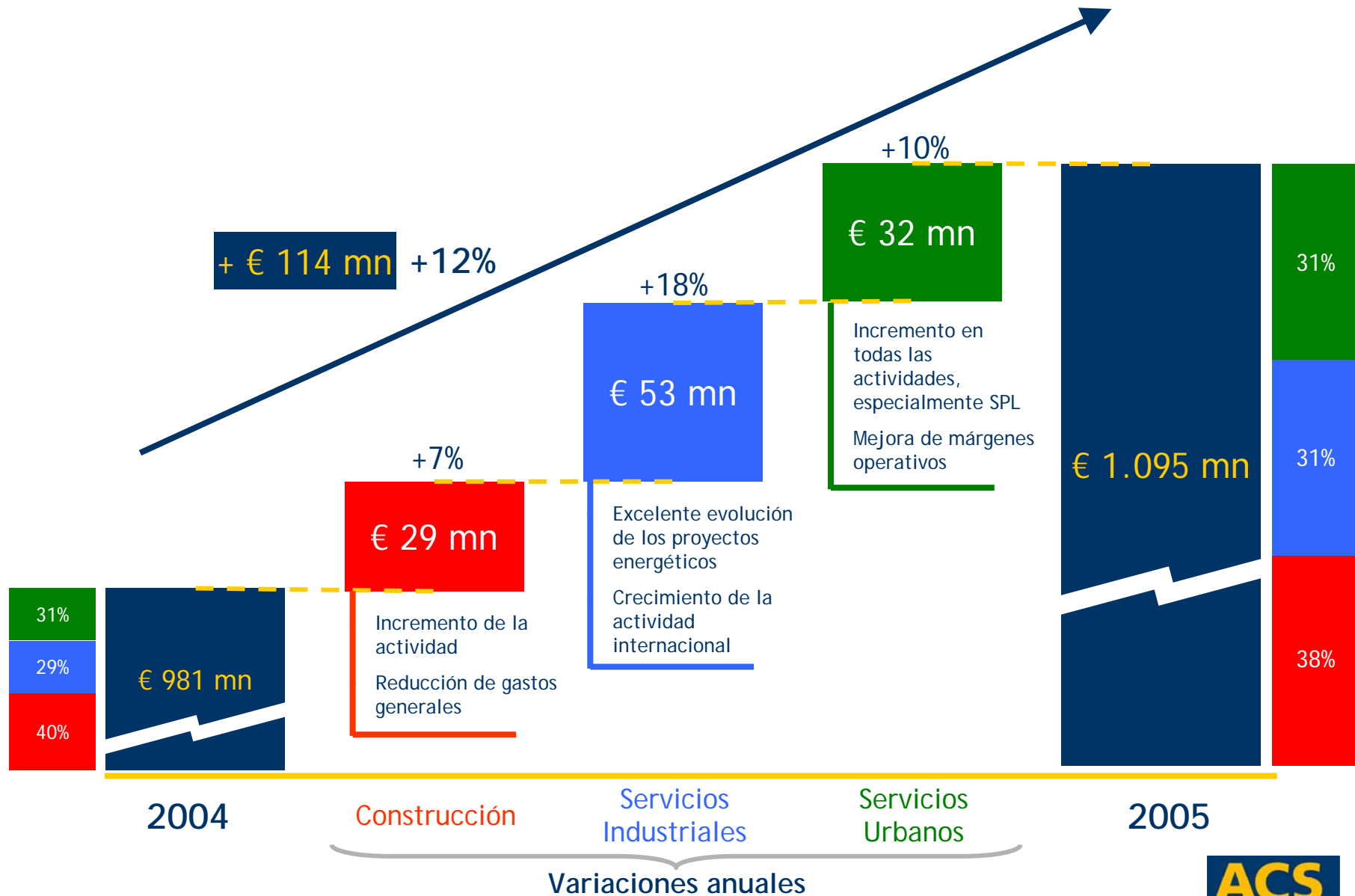


■ Construcción ■ Servicios Industriales ■ Servicios ■ Concesiones ■ Urbis ■ Unión Fenosa

NOTA: Los Porcentajes se han calculado sobre la suma de las actividades consideradas en cada gráfico

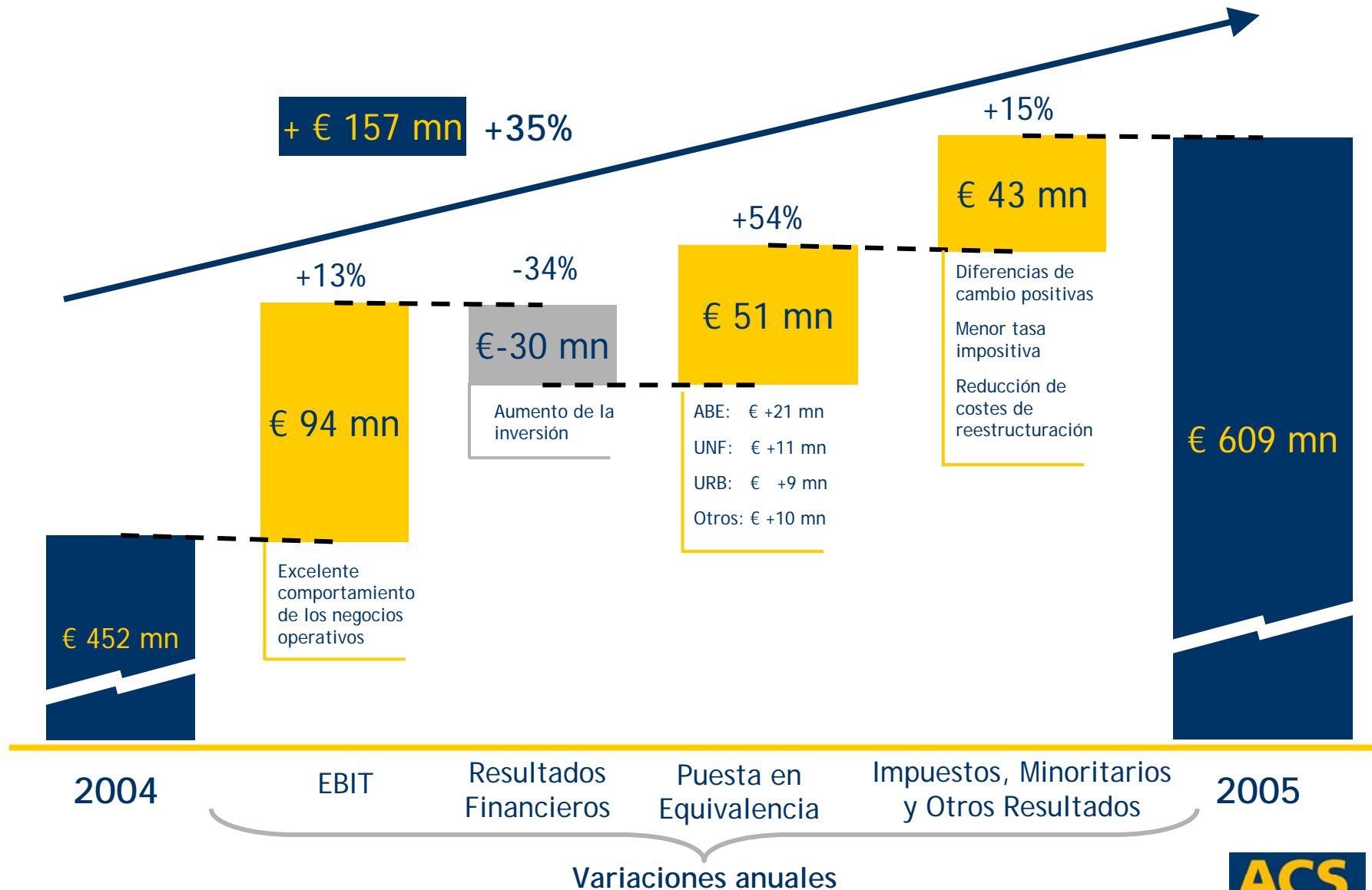
Resultados Consolidados 2005

Análisis de la evolución del EBITDA



Resultados Consolidados 2005

Análisis de la evolución del Beneficio Neto



Resumen Ejecutivo

Resultados Consolidados 2005

Áreas de Negocio

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Flujos de Tesorería 2005

Perspectivas para 2006






Áreas de Negocio Construcción: Resultados

Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	5.230,3	5.724,8	+9,5 %
EBITDA	398,1	427,6	+7,4 %
EBIT	327,7	358,6	+9,4 %
BAI Oper. Continuadas	336,0	369,9	+10,1 %
B° Neto	221,4	239,1	+8,0 %
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,5%</i>	
<i>Margen EBIT</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,3%</i>	
<i>Margen B° Neto</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,2%</i>	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	<i>31,5%</i>	<i>32,0%</i>	

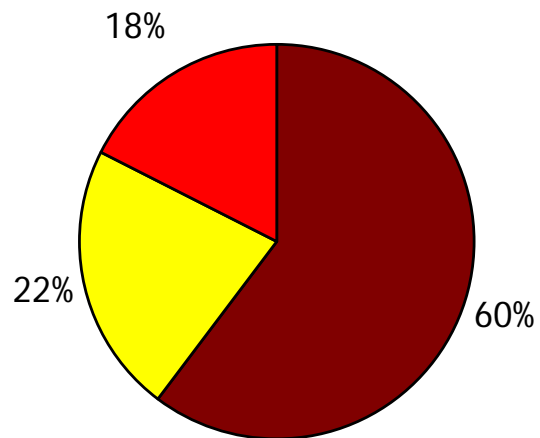
Áreas de Negocio Construcción: Desglose Producción

Millones de Euros

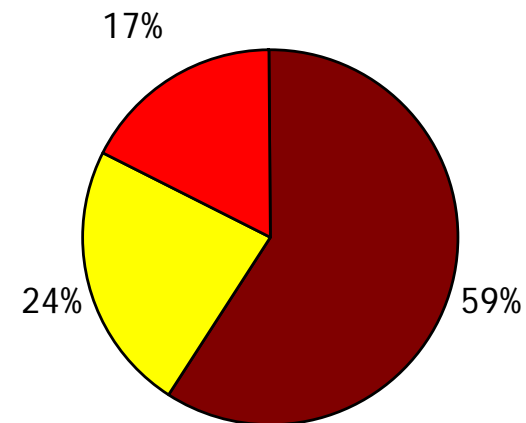
-  Obra Civil
-  Edificación no residencial
-  Edificación residencial

	2004	2005	Var. 05/04
Obra Civil	3.148,9	3.363,9	+6,8 %
Edificación no residencial	1.171,3	1.360,8	+16,2 %
Edificación residencial	910,1	1.000,1	+9,9 %
TOTAL	5.230,3	5.724,8	+9,5 %
<i>Internacional</i>	<i>484,4</i>	<i>555,0</i>	<i>+14,6 %</i>
%	9%	10%	

Ventas 2004






Ventas 2005



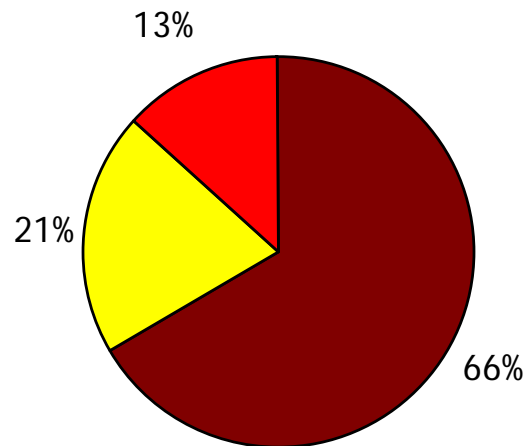
Áreas de Negocio Construcción: Desglose Cartera

Millones de Euros

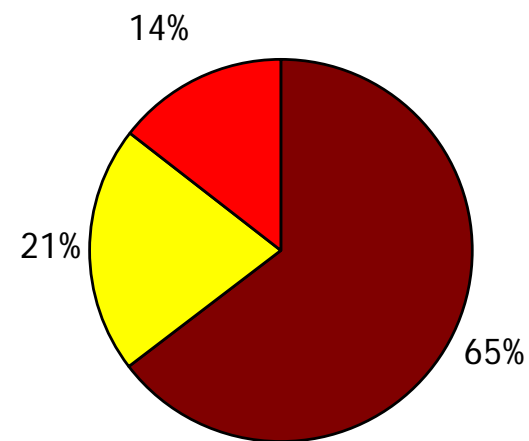
-  Obra Civil
-  Edificación no residencial
-  Edificación residencial

	2004	2005	Var. 05/04
	5.657,2	6.057,9	+7,1 %
	1.739,3	1.956,1	+12,5 %
	1.129,0	1.355,0	+20,0 %
TOTAL	8.525,5	9.369,0	+9,9 %
<i>Internacional</i>	<i>593,3</i>	<i>595,4</i>	<i>+0,4 %</i>
%	7%	6%	

Cartera 2004



Cartera 2005



Áreas de Negocio Servicios Industriales: Resultados

Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	3.490,5	4.077,4	+16,8 %
EBITDA	291,8	344,4	+18,0 %
EBIT	244,9	285,9	+16,8 %
BAI Oper. Continuidas	215,5	263,3	+22,2 %
B° Neto	150,1	179,2	+19,4 %
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,4%</i>	
<i>Margen EBIT</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,0%</i>	
<i>Margen B° Neto</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,4%</i>	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	<i>29,9%</i>	<i>31,0%</i>	

Áreas de Negocio

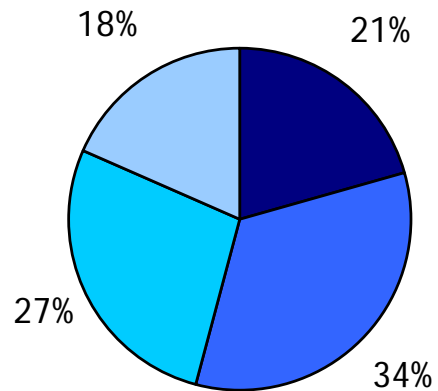
Servicios Industriales: Ventas por tipo de Actividad

Millones de Euros

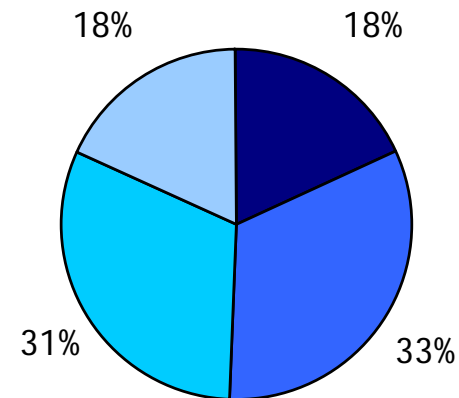
- Redes
- Instalaciones Especializadas
- Proyectos Integrados
- Sistemas de Control

	2004	2005	Var. 05/04
Redes	722,2	744,0	+3,0 %
Instalaciones Especializadas	1.170,2	1.314,4	+12,3 %
Proyectos Integrados	954,8	1.270,2	+33,0 %
Sistemas de Control	643,3	749,0	+16,4 %
TOTAL	3.490,5	4.077,4	+16,8 %
<i>Internacional</i>	<i>1.084,7</i>	<i>1.316,7</i>	<i>+21,4 %</i>
<i>%</i>	<i>31%</i>	<i>32%</i>	

Ventas 2004



Ventas 2005



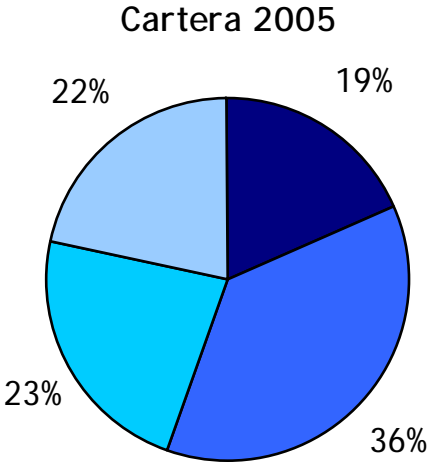
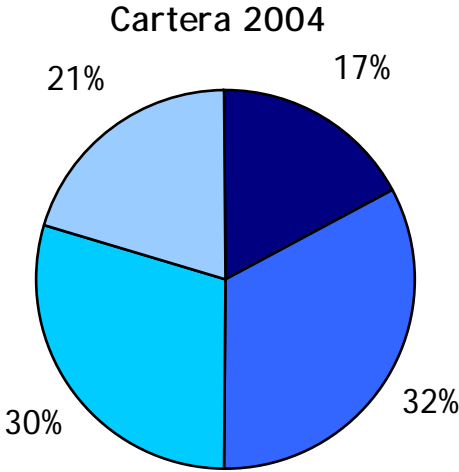
Áreas de Negocio

Servicios Industriales: Desglose Cartera

Millones de Euros

- Redes
- Instalaciones Especializadas
- Proyectos Integrados
- Sistemas de Control

	2004	2005	Var. 05/04
Redes	586,0	793,9	+35,5 %
Instalaciones Especializadas	1.120,0	1.566,7	+39,9 %
Proyectos Integrados	1.007,7	982,0	-2,5 %
Sistemas de Control	701,2	926,0	+32,0 %
TOTAL	3.414,9	4.268,6	+25,0 %
<i>Internacional</i>	<i>1.029,0</i>	<i>1.233,8</i>	<i>+19,9 %</i>
<i>%</i>	<i>30%</i>	<i>29%</i>	



Áreas de Negocio Servicios: Resultados

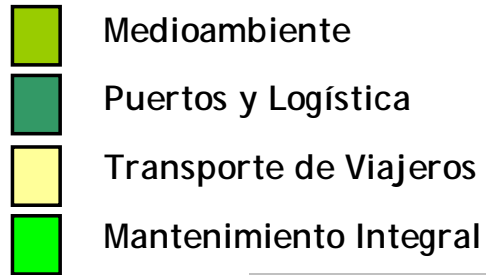
Millones de Euros

	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	2.186,5	2.406,5	+10,1 %
EBITDA	314,6	346,2	+10,1 %
EBIT	177,8	203,7	+14,6 %
BAI Oper. Continuidas	138,8	164,9	+18,8 %
B° Neto	98,9	112,7	+14,0 %
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,4%</i>	<i>14,4%</i>	
<i>Margen EBIT</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,5%</i>	
<i>Margen B° Neto</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,7%</i>	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	<i>25,1%</i>	<i>28,2%</i>	

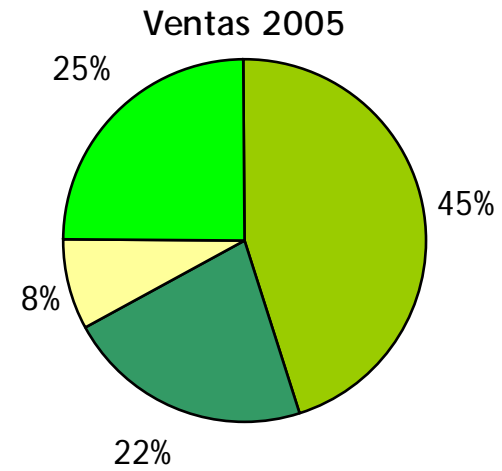
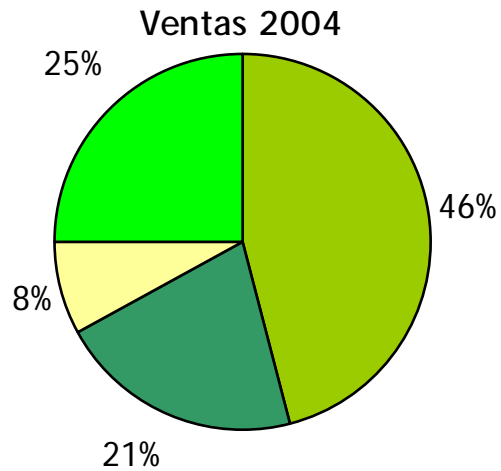
Áreas de Negocio

Servicios: Ventas por tipo de Actividad

Millones de Euros

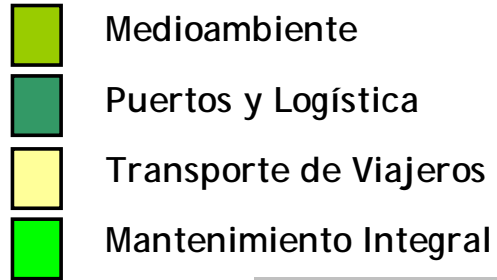


	2004	2005	Var. 05/04
Medioambiente	1.000,4	1.081,8	+8,1 %
Puertos y Logística	463,6	532,2	+14,8 %
Transporte de Viajeros	178,1	189,9	+6,6 %
Mantenimiento Integral	544,4	602,6	+10,7 %
TOTAL	2.186,5	2.406,5	+10,1 %
<i>Internacional</i>	<i>227,4</i>	<i>225,7</i>	<i>-0,7 %</i>
%	10%	9%	

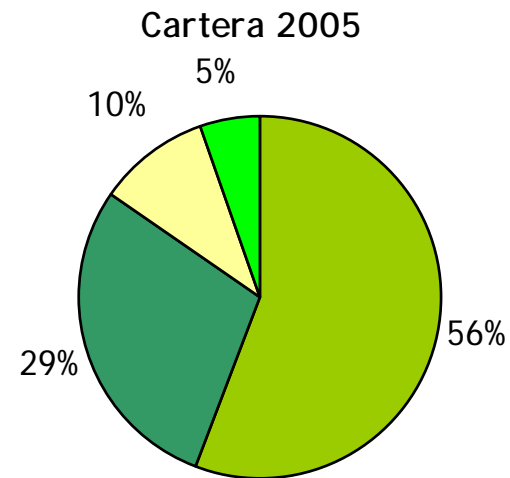
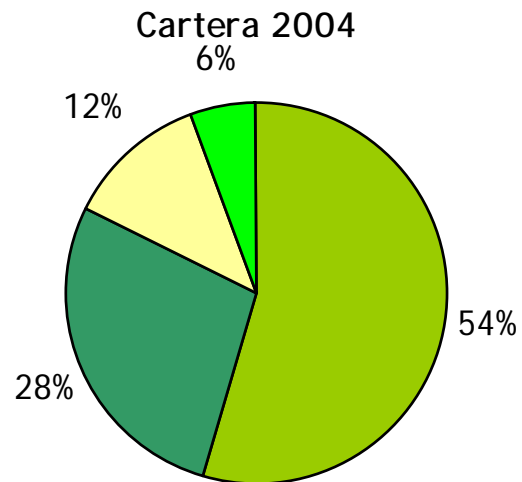


Áreas de Negocio Servicios: Desglose de Cartera




Millones de Euros



	2004	2005	Var. 05/04
	6.512,6	7.395,5	+13,6 %
	3.335,6	3.809,7	+14,2 %
	1.475,0	1.310,6	-11,1 %
	664,9	714,6	+7,5 %
TOTAL	11.988,1	13.230,4	+10,4 %
<i>Internacional</i>	<i>1.145,1</i>	<i>1.905,7</i>	<i>+66,4 %</i>
<i>%</i>	<i>10%</i>	<i>14%</i>	



Áreas de Negocio Participadas

<i>Millones de Euros</i>	2004	2005	Var. 05/04	Participación
	72,1	92,8	+28,8 %	24,8%
	21,2	30,5	+43,7 %	24,4%
		11,4		24,5%
Total	93,3	134,7	+44,4 %	

Resumen Ejecutivo

Resultados Consolidados 2005

Áreas de Negocio

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Flujos de Tesorería 2005

Perspectivas para 2006

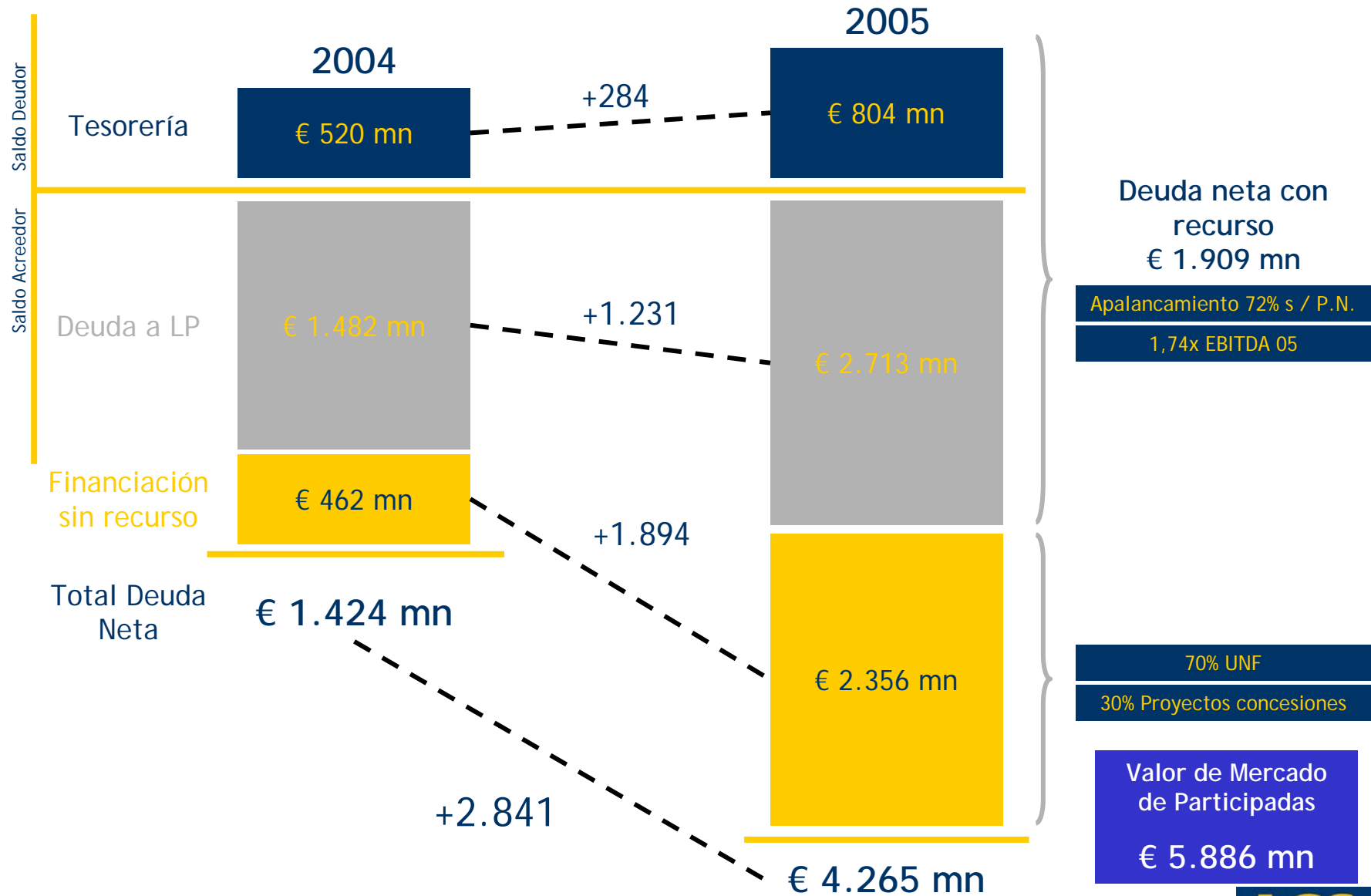
Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Principales Magnitudes

Millones de Euros	dic-04		dic-05		Var. 05/04
Activos Fijos	5.408	100%	9.536	100%	+76 %
Fondo de Maniobra	(1.305)	24%	(1.872)	20%	+43 %
Patrimonio Neto	2.019	37%	2.636	28%	+31 %
Endeudamiento Neto	1.424	26%	4.265	45%	+199 %
Financiación sin recurso	462		2.355		+409 %
Deuda Neta con recurso	962		1.909		+99 %
Otros Pasivos	660	12%	764	8%	+16 %

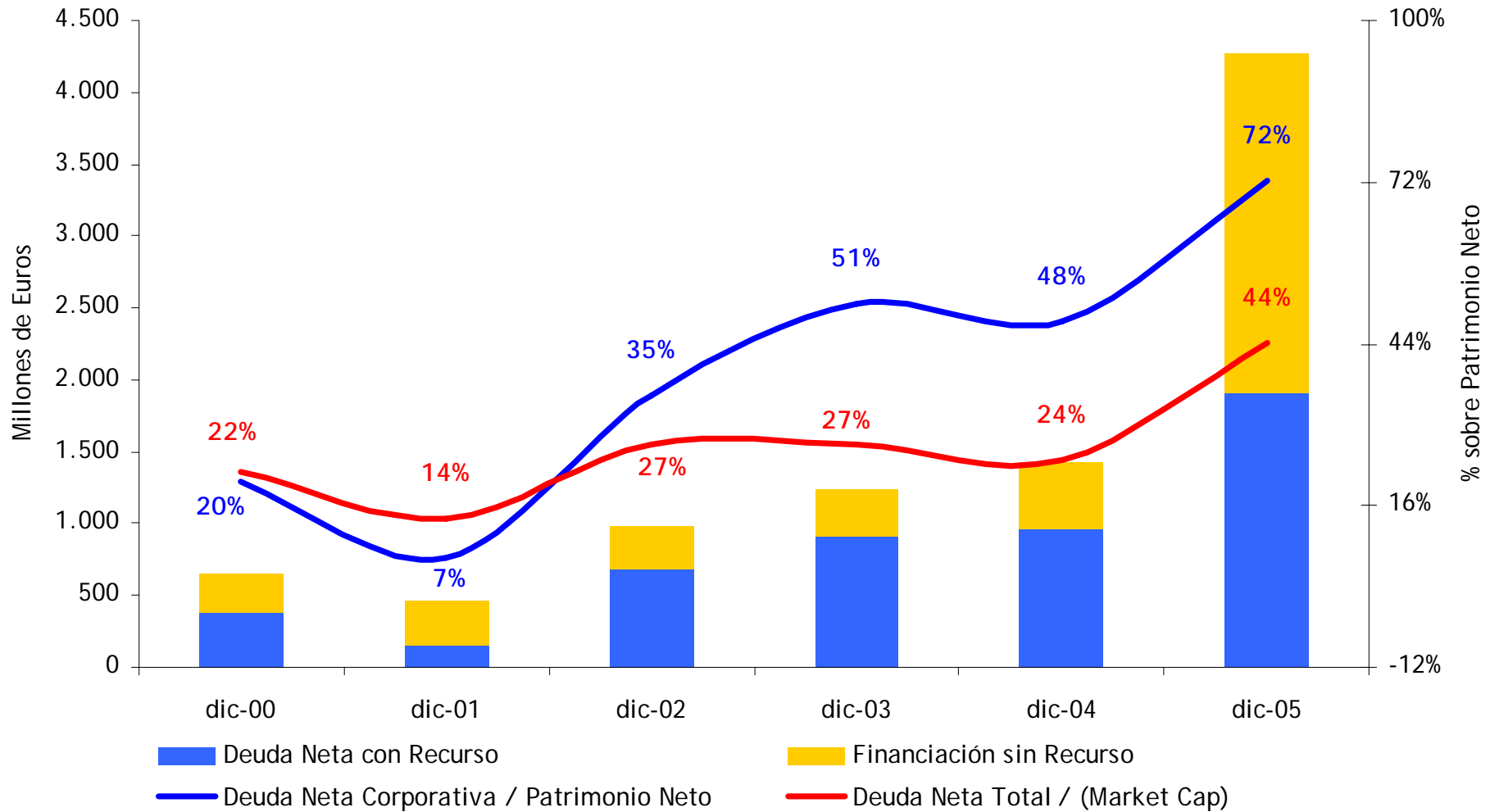
Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Incremento del apalancamiento



Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Evolución del Endeudamiento Neto



Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Generación de valor a través de la optimización de la estructura financiera

Reducción del coste medio de los recursos

$WACC_{05} < 7,2\%$

Incremento de la rentabilidad para el accionista

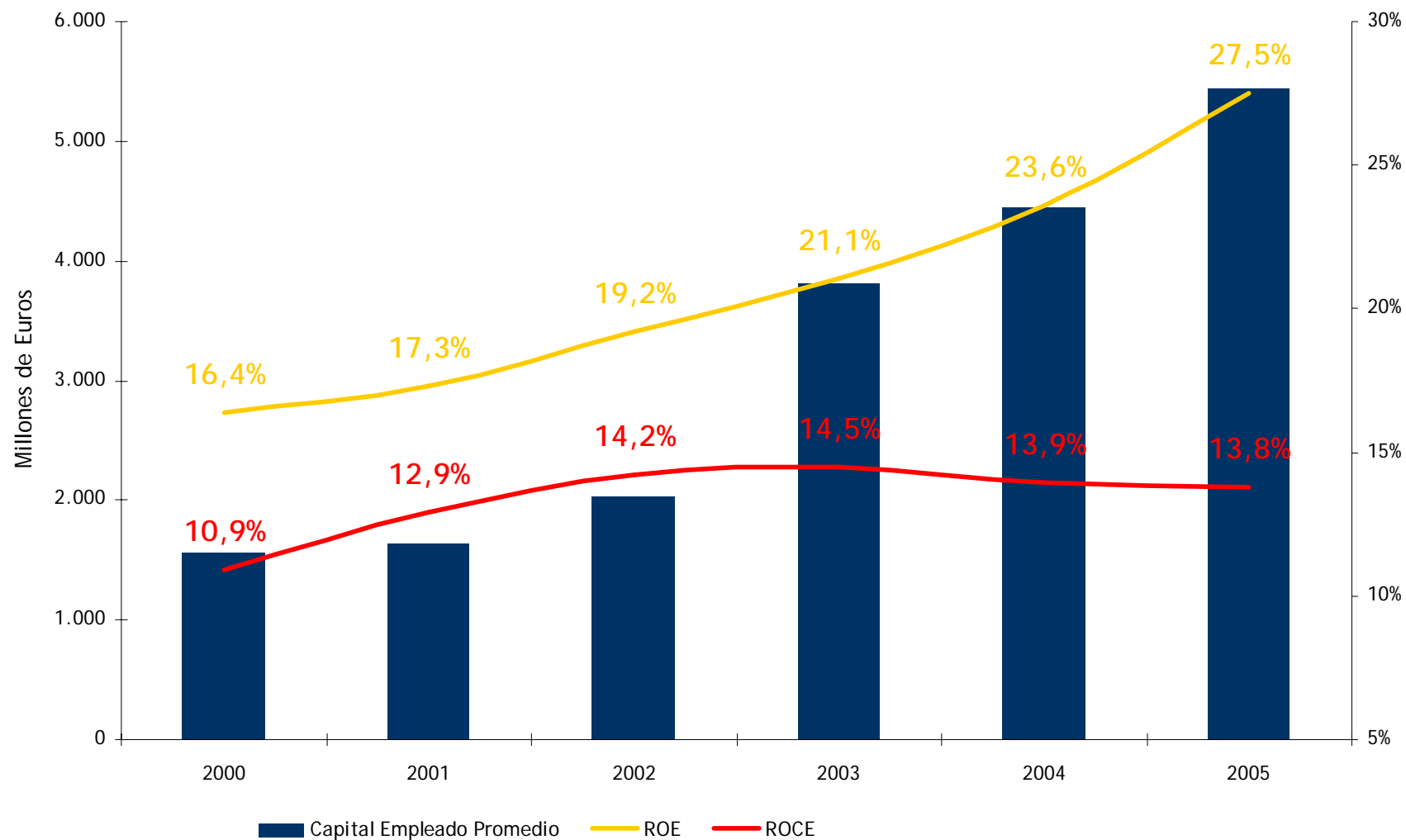
$ROE_{05} > 27\%$

Mantenimiento de la capacidad inversora

Potencial de reapalancamiento

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Evolución de la Rentabilidad del Capital



Nota: Resultado Neto 2003 calculado sobre el beneficio neto proforma del ejercicio (y sin extraordinarios de fusión)

ROE = Beneficio Neto / Promedio Anual Fondos Propios

ROCE = (B° de explotación x (1 - tasa fiscal) + P.E) / Promedio Anual Capital Empleado

Resumen Ejecutivo

Resultados Consolidados 2005

Áreas de Negocio

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Flujos de Tesorería 2005

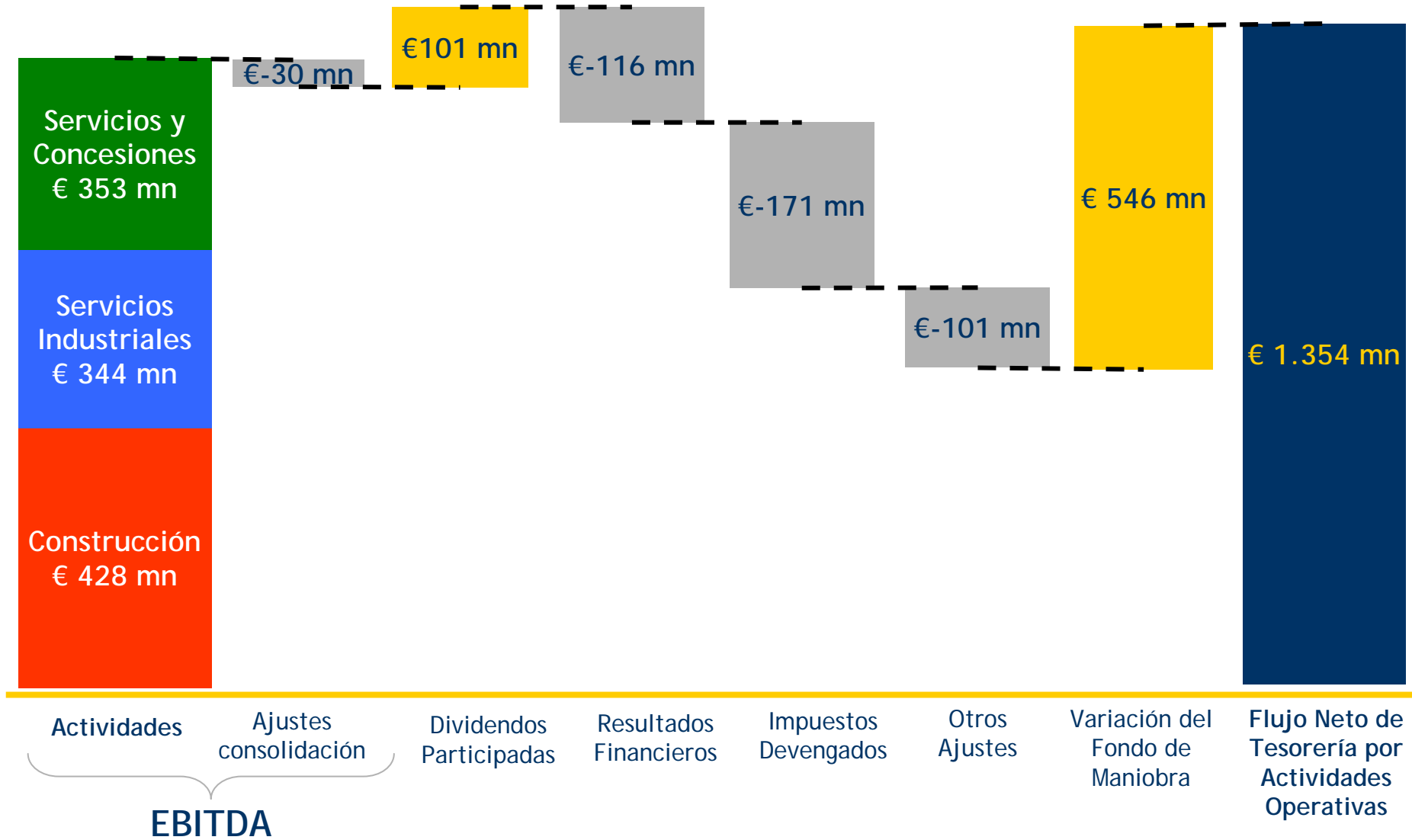
Perspectivas para 2006

Flujos de Tesorería 2005 Principales Magnitudes

Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Fondos Generados por las Operaciones	652	808	+23,9 %
Variación del Capital Circulante Neto	410	546	+33,3 %
Flujos de Tesorería por Actividades Operativas	1.062	1.354	+27,5 %
Inversiones Netas en Inmovilizado	(1.196)	(4.217)	+252,4 %
Dividendos pagados	(97)	(138)	+42,6 %
Otros	13	159	+141,3 %
Variación del Endeudamiento Neto	218	2.841	

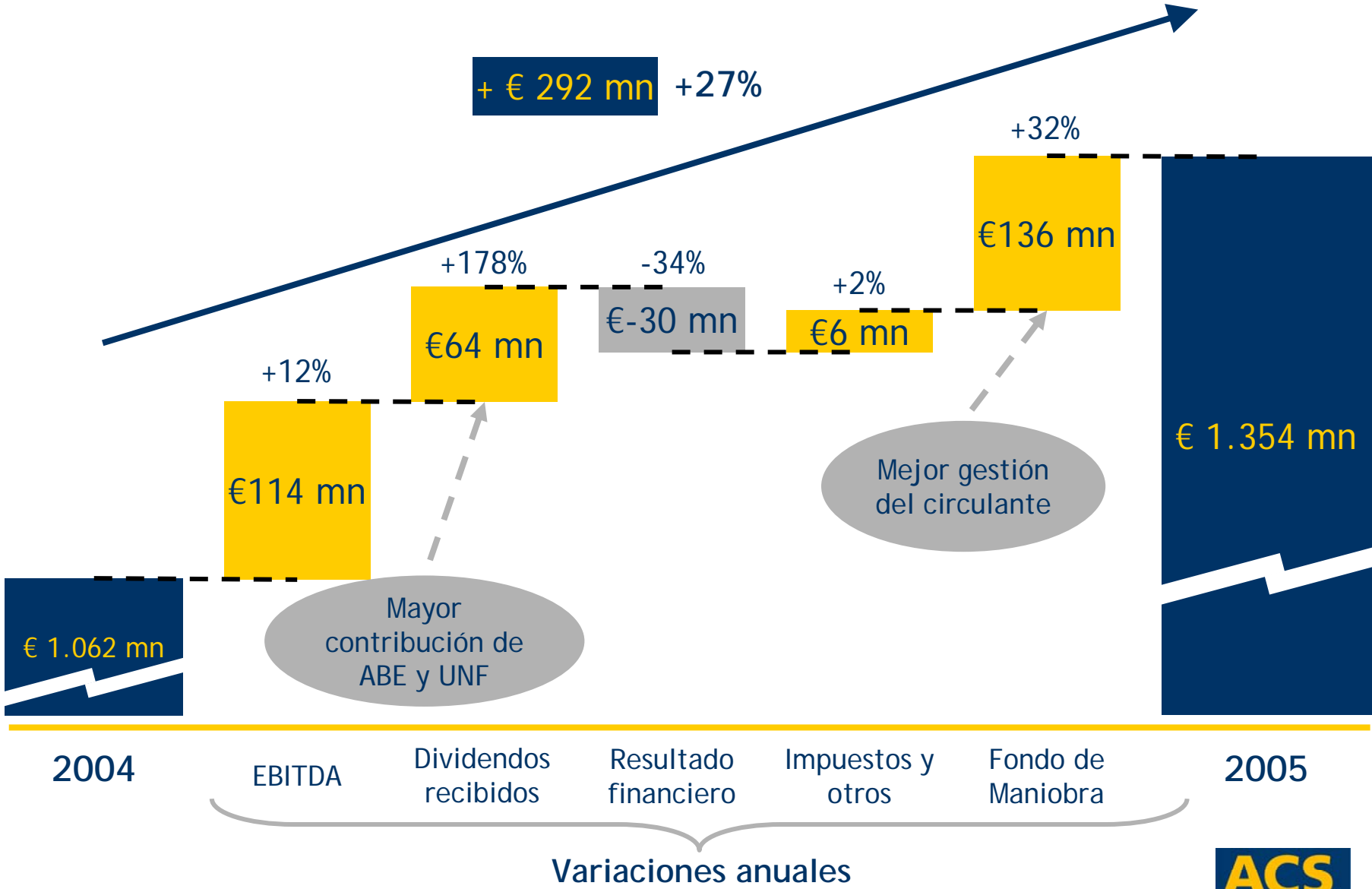
Flujos de Tesorería 2005

Análisis de los flujos netos de tesorería operativa



Flujos de Tesorería 2005

Análisis de los flujos netos de tesorería operativa



Flujos de Tesorería 2005

Desglose de las Inversiones

(Millones de Euros)

	Inversión Inmovilizado	Inversión en Proyectos	Inversión Total	S/Total
Construcción	121	38	159	4%
Maquinaria	60			
Madrid Calle 30	34			
Hospital Majadahonda		22		
Can Brians		16		
Otros	27			
Servicios Industriales	95	185	280	7%
Eólicos		116		
Líneas de alta tensión Brasil	47	69		
Equipamientos y Otros	48			
Servicios	140		140	3%
Urbaser	70			
Continental Auto	27			
SPL	43			
Concesiones	69	241	310	7%
Corporación	905		905	21%
ABERTIS	834			
URBIS	69			
Otros	2			
Unión Fenosa	2.423		2.423	58%
TOTAL	3.753	464	4.217	

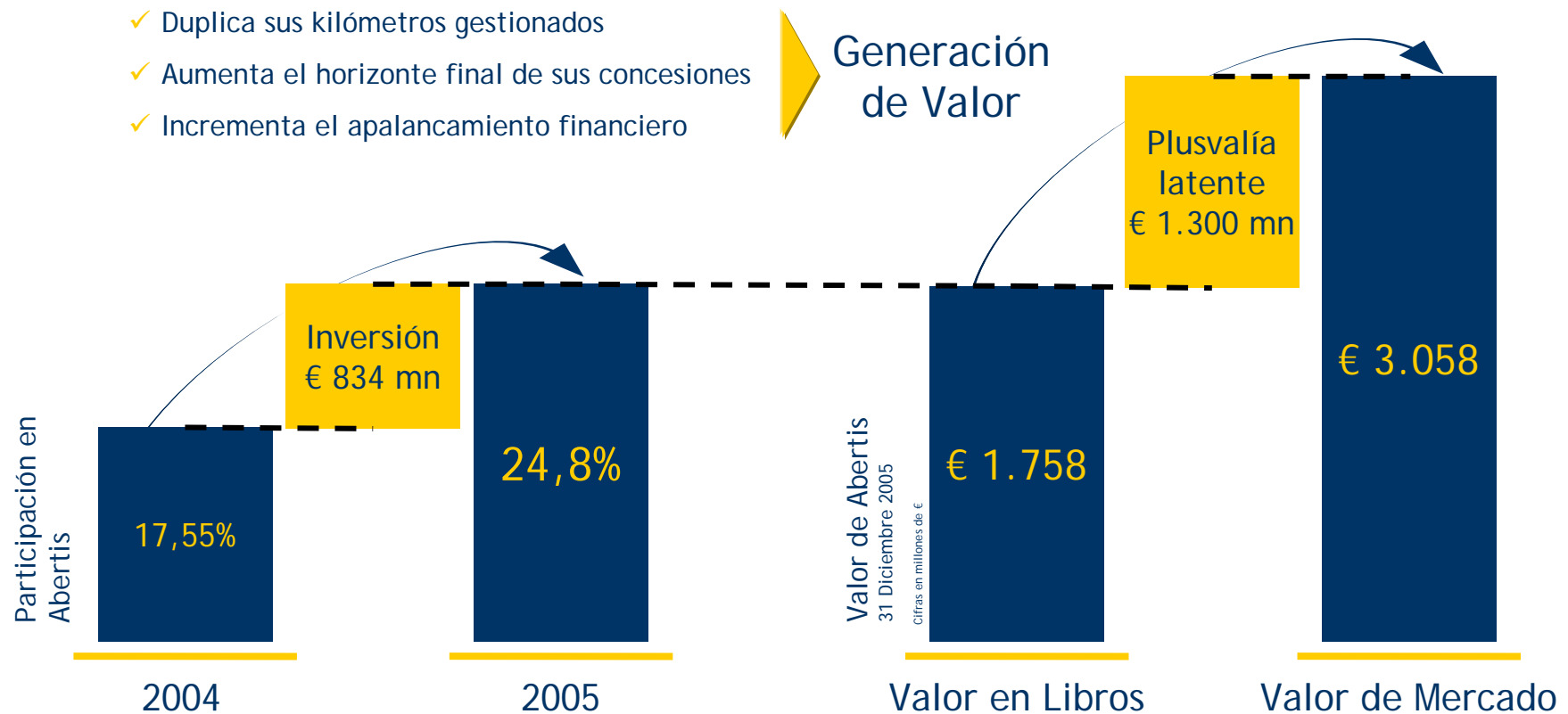
El Grupo ACS ha adquirido en 2005 un 24,5% de Unión Fenosa, por un importe total de € 2.423 millones.

- Inversión estratégica con el objetivo de convertirse en el accionista de referencia del tercer grupo eléctrico español
- Industria consolidada con perspectivas de crecimiento.
 - ✓ España es el 4º mercado energético de Europa
 - ✓ Mercado con mayor crecimiento
- Nuestra experiencia y Know how del mercado permitirán:
 - ✓ Apoyo a los planes de expansión, tanto internacionales como nacionales, en gas y electricidad
 - ✓ Aprovechamiento del nuevo marco regulatorio
 - ✓ Refuerzo de la visión industrial de Unión Fenosa a largo plazo
- La operación tiene un **impacto positivo** desde un punto de vista financiero ya que es aditiva en BPA y en cash flow

Adicionalmente, el Grupo ha lanzado una OPA por un 10% adicional de la eléctrica por un importe de € 1.006 mn.

El Grupo ACS mantiene un fuerte compromiso empresarial a largo plazo con Abertis y ha incrementado su participación hasta el 24,8%

- ❑ Mayor empresa concesionaria europea por capitalización bursátil y número de proyectos
- ❑ Compartimos una visión estratégica acerca de la promoción y operación de infraestructuras.
- ❑ En 2005 Abertis ha demostrado su capacidad de crecimiento adquiriendo SANEF,
 - ✓ Duplica sus kilómetros gestionados
 - ✓ Aumenta el horizonte final de sus concesiones
 - ✓ Incrementa el apalancamiento financiero



Resumen Ejecutivo

Resultados Consolidados 2005

Áreas de Negocio

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Flujos de Tesorería 2005

Perspectivas para 2006

Perspectivas para 2006

Basadas en un entorno macroeconómico con oportunidades de crecimiento

Crecimiento sostenido de la población en España:

44 mn habitantes

55 mn de Turistas al año

Construcción

Fuerte demanda de infraestructuras:
PEIT 2005 - 2020

Servicios Industriales

Demanda creciente de energía: producción y distribución

Servicios Urbanos

Externalización
Preocupación por el medio ambiente

Inversión Sostenible

Necesidad de Infraestructuras

Crecimiento en España y Europa

Perspectivas DE CRECIMIENTO Y VISIBILIDAD

Perspectivas para 2006

Ventajas competitivas del Grupo ACS



EFICIENCIA
OPERATIVA



SOLIDEZ
FINANCIERA



LIDERAZGO
CORPORATIVO

Mayores
Beneficios

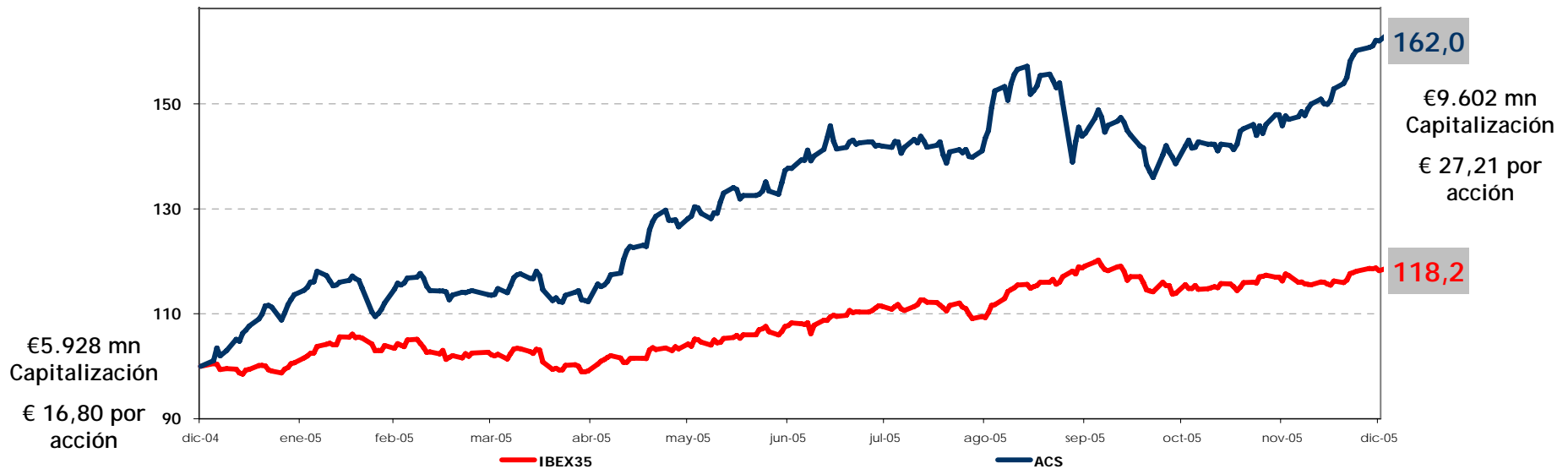
Fuerte
Generación de
Caja

Proyecto de
Futuro

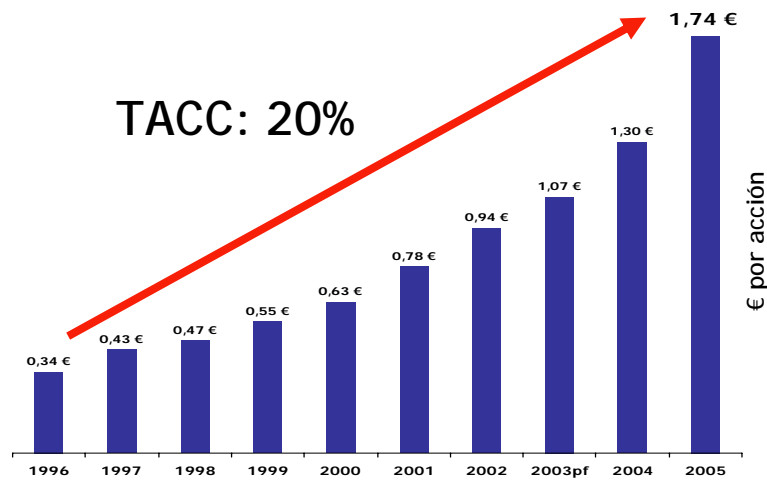
GENERACIÓN DE VALOR PARA NUESTROS ACCIONISTAS

Perspectivas para 2006

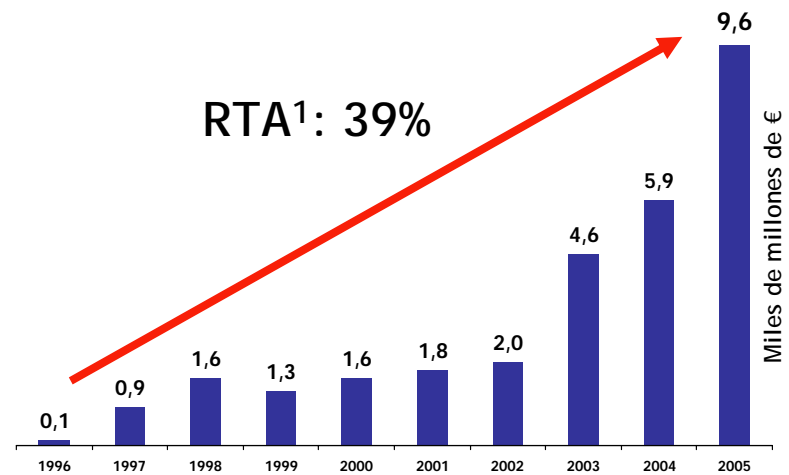
Atractiva rentabilidad para el accionista



BPA



Capitalización bursátil



ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



Resultados 2005: Preparando el futuro