



ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



Adquisición del 22% de

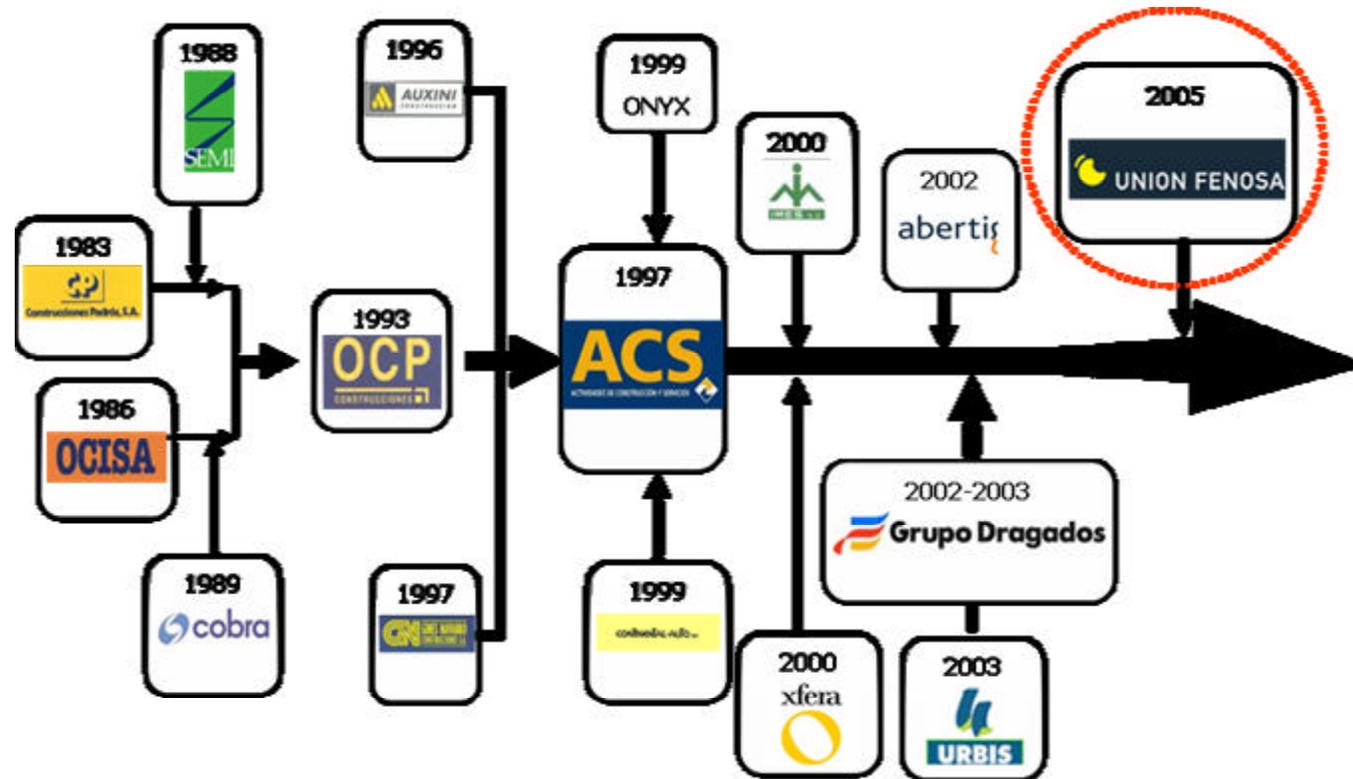


UNION FENOSA

26 de Septiembre de 2005

Introducción

- ❑ La creación de valor para el accionista constituye el único objetivo de esta inversión
- ❑ Historial de éxito en la creación de valor para Grupo ACS como para sus socios



- ❑ Grupo ACS incorpora su espíritu emprendedor a un sector muy atractivo en un momento óptimo.

❑ La Transacción

- ❑ Posicionamiento estratégico del Grupo ACS
- ❑ Racionalidad de la Transacción
- ❑ Análisis Financiero

La Transacción

El Grupo ACS ha adquirido la participación del SCH en Unión Fenosa, un 22,073% de la compañía, a 33€ por acción.

- ❑ Se trata de una **inversión estratégica** que permite al Grupo convertirse en el **accionista de referencia en la eléctrica**.
- ❑ La **energía es una industria global** en crecimiento en las que hemos estado **implicados en los últimos 60 años**
- ❑ Representa una inversión de **€ 2.219 mn que será financiada exclusivamente a través de deuda neta** (en su mayor parte sin recurso).
- ❑ Esta ha sido una **transacción rápida**, como respuesta a la oportunidad surgida en el mercado para adquirir un activo **que encaja a la perfección en nuestra visión estratégica**.

La Transacción: *Inversión Estratégica*

- El Grupo ACS es una compañía europea líder de construcción y servicios, que participa en el desarrollo de los principales negocios de la economía mundial.

Infraestructuras

Telecom.

Energía

Inmobiliaria

- Esta inversión **fortalece nuestra presencia en el negocio de la energía**, específicamente en la generación y distribución de gas y electricidad.
- La **experiencia y el know-how del Grupo ACS** en el sector de la energía permitirá:
 - ✓ Promover una **expansión internacional coordinada** por parte de ambos grupos.
 - ✓ Afianzar los **programas de mejora de la eficiencia** que se han de desarrollar en Unión Fenosa.
 - ✓ **Aprovechar el nuevo marco regulatorio** en España que se implementará en los próximos meses
 - ✓ Reforzar el **aspecto industrial de Unión Fenosa** con el horizonte del **largo plazo**.

La Transacción: *Oportunidad*

- ❑ El Grupo ACS siempre ha considerado que la **industria de la energía** es una **parte muy importante de su modelo estratégico**.
- ❑ Unión Fenosa, por su **tamaño, posición de mercado y saneada situación financiera, era una oportunidad** única para entrar en el sector de la generación y distribución de energía.
- ❑ Sinergias intragrupo atractivas entre Grupo ACS y Unión Fenosa en el negocio nacional e internacional
- ❑ El **momento óptimo de la transacción** afianza más aún nuestras **perspectivas de generación de valor**:
 - ✓ Deuda reducida
 - ✓ Desinversión en telecomunicaciones
 - ✓ Recuperación de los mercados de Latinoamérica
 - ✓ Incremento de la rentabilidad y los márgenes
 - ✓ Importante crecimiento del mercado del gas
- ❑ El **Grupo ACS ha aprovechado esta oportunidad** de compra convirtiéndose así en el **accionista de referencia**.

Índice

- ❑ La Transacción
- ❑ **Posicionamiento estratégico del Grupo ACS**
- ❑ Racionalidad de la Transacción
- ❑ Análisis Financiero

Posicionamiento estratégico del Grupo ACS: Actividades

Grupo ACS es un **grupo europeo líder de construcción y servicios**

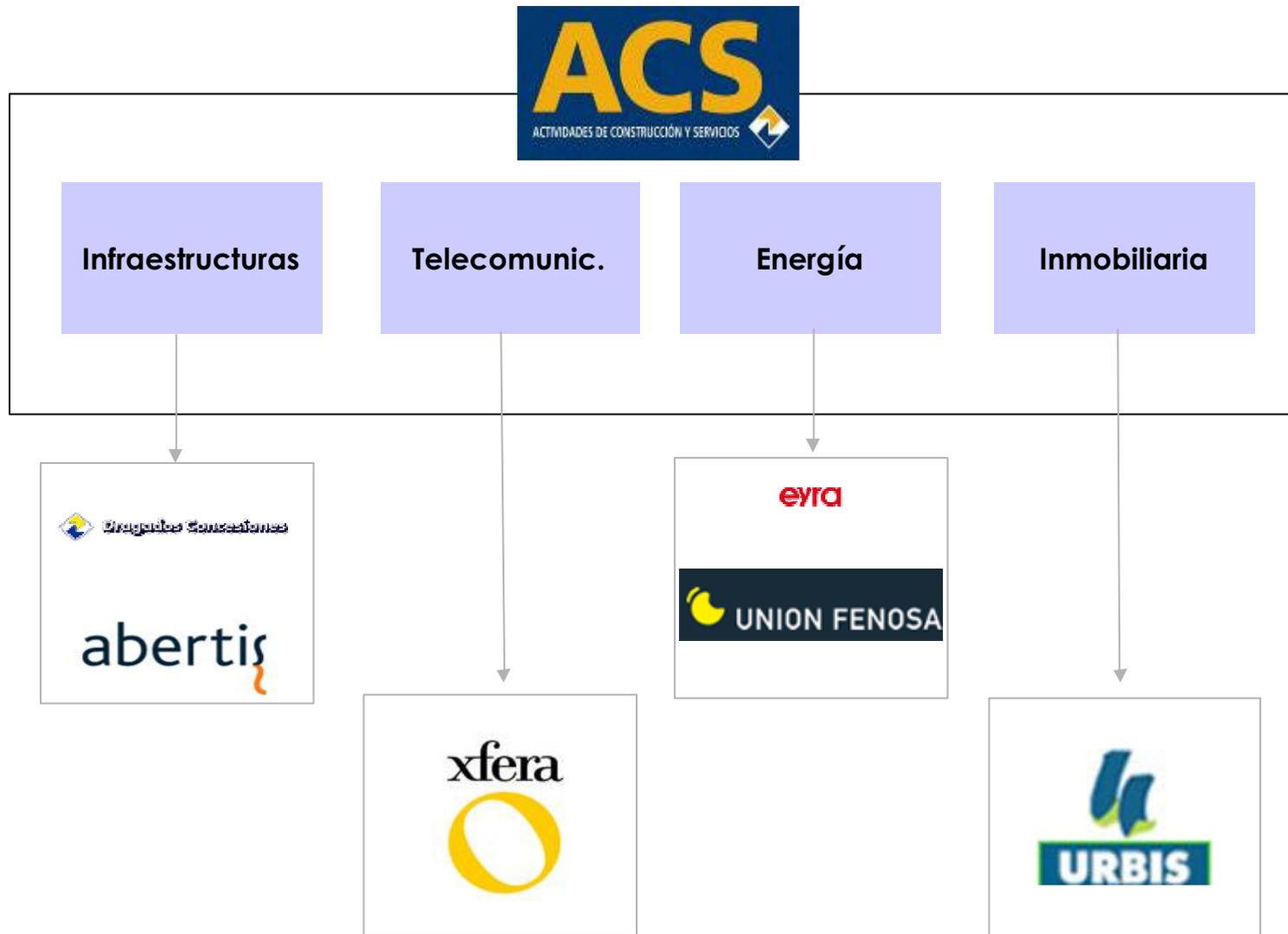


que participa **activamente** en el **desarrollo de industrias clave**

Posicionamiento estratégico del Grupo ACS: *Nuestras Compañías*



Posicionamiento estratégico del Grupo ACS: *Nuestra Presencia*



Índice

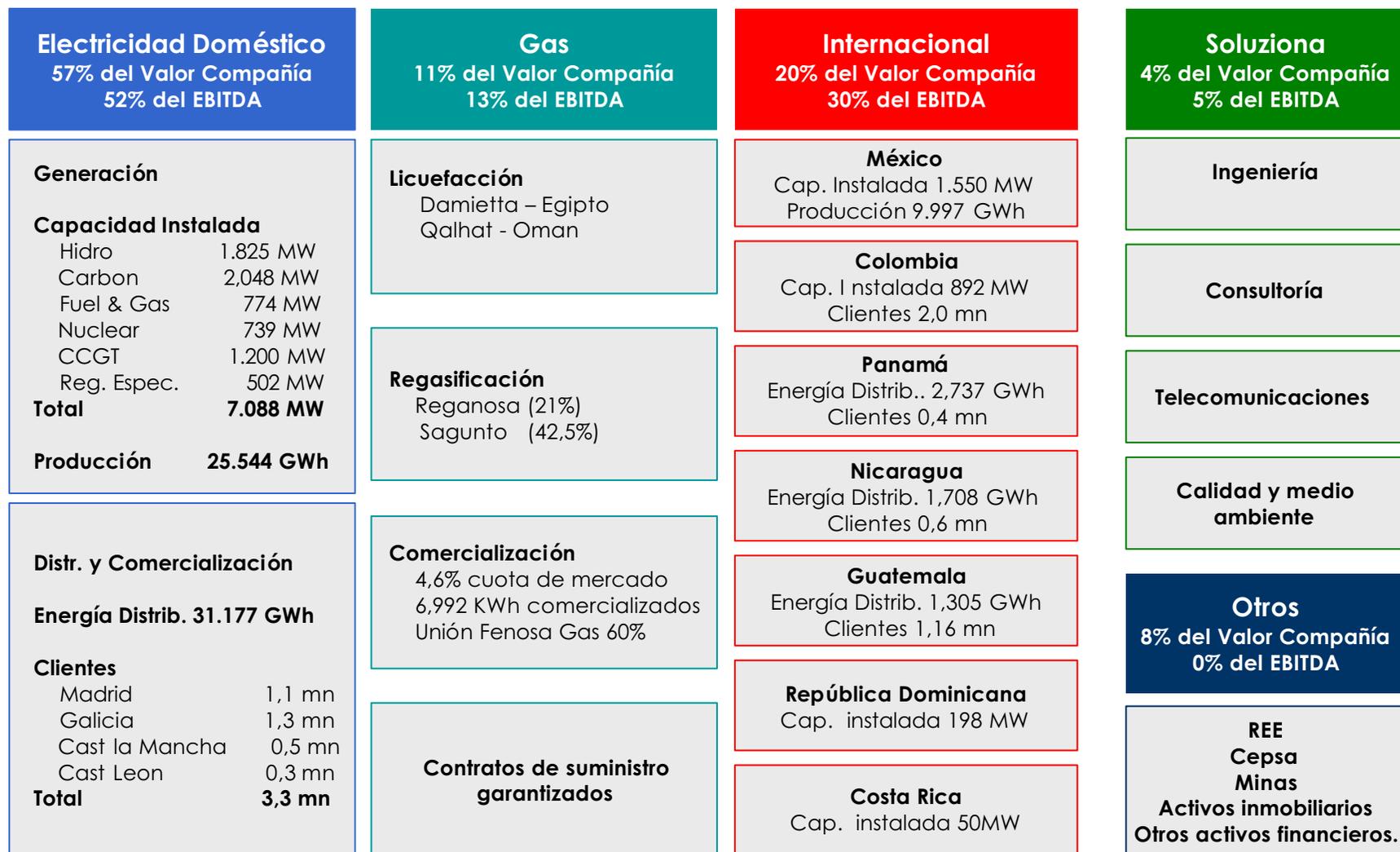
- ❑ La Transacción
- ❑ Posicionamiento estratégico del Grupo ACS
- ❑ **Racionalidad de la Transacción**
- ❑ Análisis Financiero

Racionalidad de la Transacción: *Atractivo del mercado*

- España es el **cuarto mercado eléctrico** y uno de los **más atractivos de Europa**.
 - ✓ 63 GW¹ de capacidad instalada a Diciembre del 2004 y 256 TWh producidos en 2004.
 - ✓ Crecimiento robusto de la demanda durante los últimos años, muy por encima de los principales mercados europeos y sobrepasando las perspectivas.
 - 6.5% entre Junio 2004 y Junio 2005.
 - 3.5% estimaciones de crecimiento futuro.

- **España es el mercado de mayor crecimiento de gas en Europa** sustentado por la creciente demanda convencional y los proyectos de centrales de ciclo combinado.
 - ✓ Tamaño del mercado en 2005 de 32 bcm.
 - ✓ Crecimiento de 17% en 2005 frente a 4% de la media europea.
 - ✓ 9% estimaciones de crecimiento futuro.

Racionalidad de la Transacción: Descripción de Unión Fenosa



Racionalidad de la Transacción: *Unión Fenosa - Electricidad*

□ Generación Nacional

- ✓ Activos de generación en España con un total de 7.088 MW de potencia instalada.
- ✓ Producción de 25.544 GWh.
- ✓ Previsión de incrementar la potencia instalada 2.400 MW de centrales de ciclo combinado.

□ Distribución Nacional

- ✓ 31.177 GWh energía distribuida.
- ✓ 3.3 millones de clientes principalmente en Madrid y Galicia.

□ Actividades Internacionales

- ✓ 2,544 MW de potencial instalada en México, Costa Rica, Guatemala y Colombia.
- ✓ 2,8 millones de clientes en Panamá, Guatemala y Nicaragua.

Racionalidad de la Transacción: *Unión Fenosa - Gas*

Unión Fenosa Gas

- o 50:50 joint venture con Eni, creada en Junio del 2003
- o Objetivo de alcanzar un cuota de mercado en España del 13% en el 2007

❑ Infraestructuras de gas internacionales

- ✓ Planta de licuefacción en Damietta (Segas, Egipto) – 7,56 bcm p.a.
- ✓ Planta de licuefacción en Qalhat (Qalhat LNG, Oman) – 4,4 bcm p.a.

❑ Infraestructuras de gas nacionales

- ✓ 21% en la planta de regasificación de Reganosa con una capacidad de 322,500 Nm³/h
- ✓ 42,5% en la planta de regasificación de Sagunto con una capacidad de 750,000 Nm³/h

❑ Actividad comercial

- ✓ Ventas totales de gas de 12.769 millones kWh con una cuota de mercado 4,9% en el mercado de gas liberalizado
- ✓ Gas Directo: Joint venture con Cepsa 60:40

Racionalidad de la Transacción: *Unión Fenosa - Otros*

❑ Soluziona

- ✓ Compañía de soluciones tecnológicas integrales y especializadas en las siguientes actividades
 - Ingeniería: ingeniería energética, civil, consultoría tecnológica y operación y mantenimiento
 - Telecomunicaciones: comunicaciones convergentes (arquitecturas IP, redes, seguridad y servicios técnicos)
 - Consultoría: organización y recursos humanos, soluciones de sistemas y tecnología
 - Calidad y medio ambiente

❑ Otros

- ✓ Participaciones financieras en REE, Cepsa
- ✓ Otros activos no estratégicos en minas, inmobiliarios
- ✓ Otros activos financieros

Racionalidad de la Transacción: *Consideraciones de Inversión (1)*

- ❑ **Único grupo eléctrico integrado verticalmente en España presente en toda la cadena de valor del gas.**
 - ✓ Acceso a reservas de gas en condiciones competitivas permite el abaratamiento de la producción y mayor margen en la comercialización de gas.
 - ✓ Una mayor capacidad de penetración en gas permitirá un incremento de cuota de mercado.
- ❑ **Posición fuerte en el mercado: tercer grupo eléctrico en España** con una cuota de mercado del 13% en generación y del 17% en distribución.
 - ✓ Mix de generación atractivo: sólido plan de inversión en CCGT.
 - ✓ Activos de distribución de gran calidad: presencia en las regiones con mayor perspectivas de crecimiento y potencial económico.

Racionalidad de la Transacción: *Consideraciones de Inversión (2)*

□ **Momento óptimo:**

- ✓ Plan de reducción de deuda completado.
- ✓ Plan de racionalización de activos avanzado: desinversión en AUNA, venta de activos internacionales no rentables.
- ✓ Plan de inversiones en sus últimas fases: 3.600 MW de CCGT en operación en 2007.
- ✓ Recuperación de las economías latinoamericanas.
- ✓ Los acontecimientos recientes en el mercado español favorecerán a Unión Fenosa.

□ **Calidad de los activos internacionales** con atractivas perspectivas de crecimiento.

□ **Estabilidad y recurrencia de los flujos de caja** potenciada tras un período de gran esfuerzo inversor en Unión Fenosa.

Racionalidad de la Transacción: *Consideraciones de Inversión* (3)

- ❑ **La fuerte relación entre ambas compañías generará valor de forma significativa**
 - ✓ **Incremento significativo de la presencia internacional** de las dos compañías para satisfacer la demanda creciente global de energía.
 - ✓ **Ahorros de costes para Unión Fenosa** como resultado de la relación con ACS.
 - ✓ **Crecimiento de los servicios industriales** del Grupo ACS de las nuevas oportunidades generadas por Unión Fenosa.

- ❑ La Transacción
- ❑ Posicionamiento estratégico del Grupo ACS
- ❑ Racionalidad de la Transacción
- ❑ **Análisis Financiero**
 - ✓ Términos de la transacción
 - ✓ Impacto en resultados
 - ✓ Análisis de la rentabilidad
 - ✓ Múltiplos comparables
 - ✓ Impacto en el balance

La Transacción: *Principales Magnitudes*



**Múltiplos
Implícitos**

$P/E_{05} = 21,6x$

$P/E_{06} = 19,6x$

$EV/EBITDA_{05e} = 10,3x$

$EV/EBITDA_{06e} = 9,4x$

Fuente: Consenso de analistas, 1S/05 Estados Financieros Unión Fenosa

Análisis Financiero: *Impacto en resultados*

- Incremento del BPA desde el primer año.

Beneficio Neto ¹	Impacto BPA <u>antes</u> de sinergias	Impacto BPA <u>post</u> sinergias
2006e	>7,7%	>10,4%
2007e	>8,7%	>11,4%

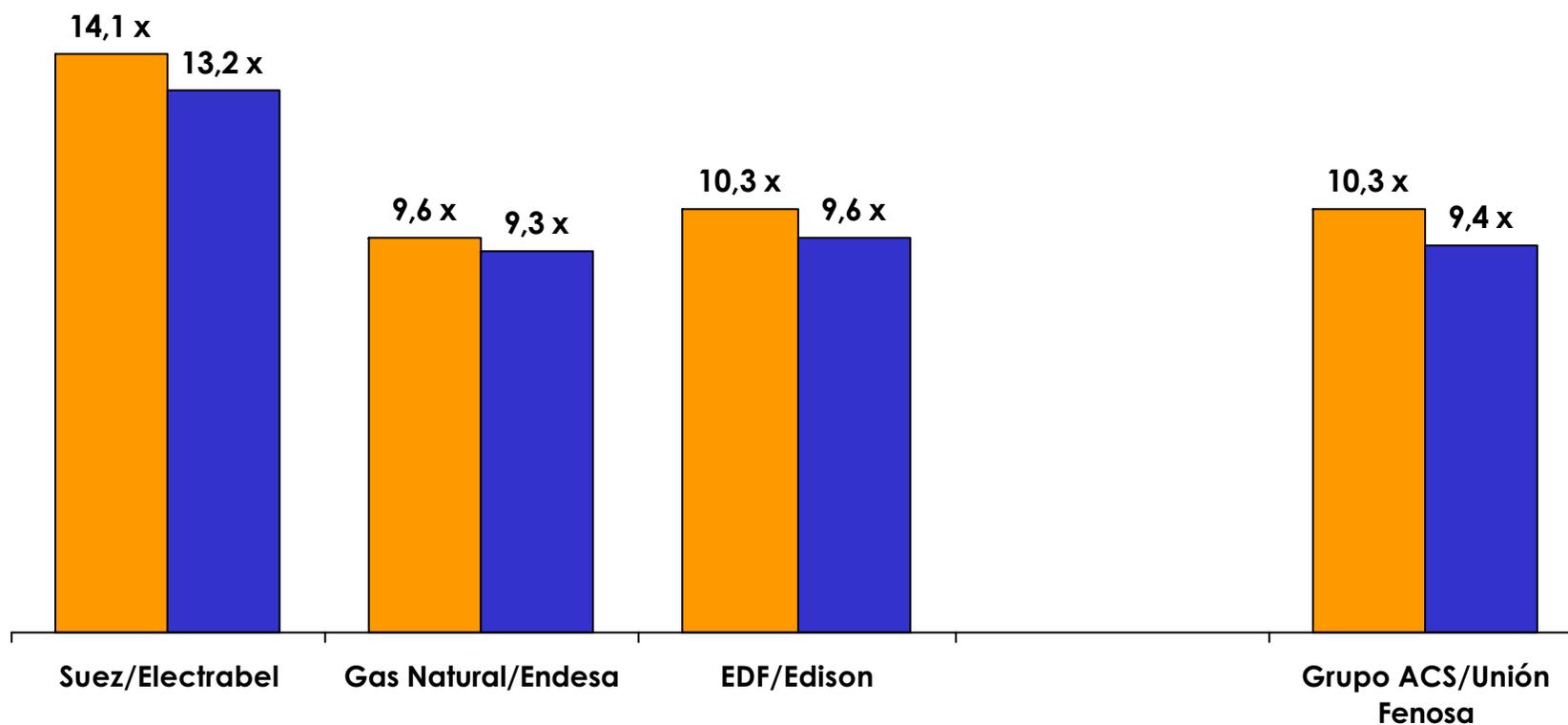
- Flujo de caja neto positivo desde el primer año.
 - ✓ Dividendos esperados superiores al coste financiero neto.

¹ Beneficio neto de acuerdo con el consenso de los analistas

Análisis Financiero: *Análisis de la Rentabilidad*

TIR de la inversión (Caso Base)	12.3%
Nuevo Coste de Capital Grupo ACS	7,2%
Creación de Valor por acción ACS	€ 3,2

Análisis Financiero: *Múltiplos comparables*



EV/EBITDA 2005e

EV/EBITDA 2006e

Análisis Financiero: *Impacto en Balance*

€ millones	ACS Pre UF 30.06.05	ACS Post UF 30.06.05 PF
Patrimonio Neto ¹	2.352	2.352
Activos Totales	4.641	6.860
Deuda Neta Corporativa	1.064	1.619
Deuda sin Recurso	550	2.214
Deuda Neta Total ¹	1.614	3.833
Apalancamiento deuda neta Corporativa	0,5x	0,7x
Apalancamiento deuda neta Total	0,7x	1,6x
Deuda Neta Grupo /EBITDA 2006e ²	1,0x	1,5x

¹: Ajustado por los movimientos de autocartera desde 1.7.2005

²: Consenso de analistas



ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

