



Presentación de Resultados 3T/05

4 de Noviembre de 2005

Resumen Ejecutivo

Resultados 3T/05

Balance a 30 Septiembre 2005

Áreas de Negocio

Conclusiones

Sólido crecimiento de ventas

Cifra de Negocios

€ 8.891,3 mn +12,0 %

Mejora de Márgenes Operativos

B° Neto Explotación

€ 596,4 mn +15,3 %

Contribución Sociedades Puestas en Equivalencia

Beneficio de Participadas

€ 93,4 mn +43,1 %

Excelentes Resultados

Beneficio Neto

€ 440,3 mn +30,0 %

Mantenimiento Nivel Endeudamiento

Deuda Neta Corporativa

€ 1.380,5 mn D/E = 54,8 %

El Grupo ACS ha adquirido un 22,073% de Unión Fenosa, por un importe total de € 2.219 millones, equivalentes a un precio de 33€ por acción.

- ❑ Inversión estratégica de carácter permanente que permite al Grupo convertirse en accionista de referencia de la tercera empresa eléctrica española.
- ❑ Industria en pleno proceso de consolidación con perspectivas de crecimiento
- ❑ La experiencia y el know-how del Grupo ACS en el sector de la energía permitirá:
 - ✓ Apoyar los planes de desarrollo de la eléctrica en el plano internacional y en el mercado español del gas y la electricidad.
 - ✓ Aprovechar el nuevo marco regulatorio en España
 - ✓ Reforzar la visión industrial de Unión Fenosa con el horizonte del largo plazo.
- ❑ Desde el punto de vista financiero la operación es aditiva tanto en EPS como en Cash Flow

Resumen Ejecutivo

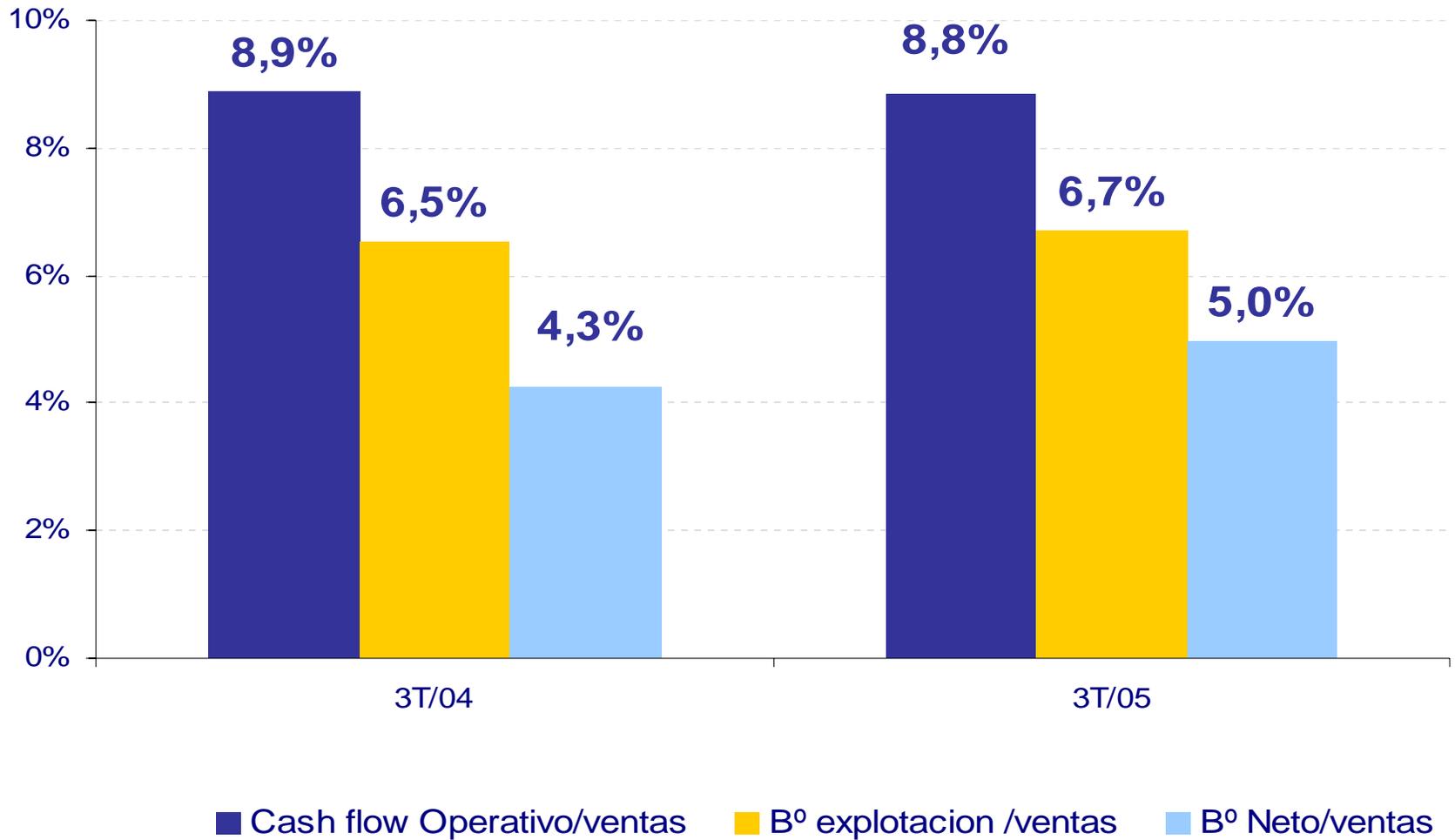
Principales magnitudes 3T/05

<i>Millones de Euros</i>	3T/04	3T/05	Var
Cifra Neta de Negocios	7.941,4	8.891,3	+12,0 %
Cash Flow Operativo	704,2	785,7	+11,6 %
Beneficio de Explotación	517,4	596,4	+15,3 %
Beneficio Neto Atribuible	338,7	440,3	+30,0 %
BPA	0,97 €	1,26 €	+30,2 %
Endeudamiento Neto	2.009,8	1.960,0	-2,5 %
Deuda Neta Corporativa	1.666,5	1.380,5	-17,2 %
Financiación de Proyectos	343,3	579,5	+68,8 %
Patrimonio Neto	1.938,8	2.521,3	+30,0 %
Inversión Neta	828,0	3.482,7	+320,6 %
Inversiones netas ordinarias	828,0	1.263,4	+52,6 %
Operación 22% Unión Fenosa	n.a.	2.219,3	

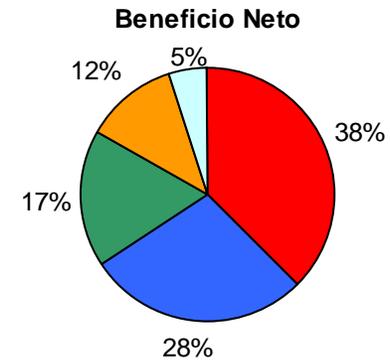
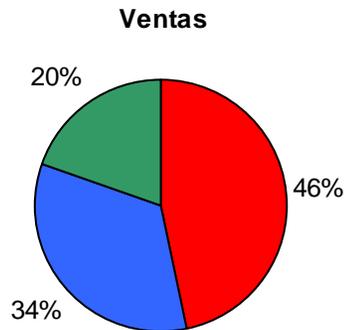
Resultados 3T/05

Cuenta de Resultados

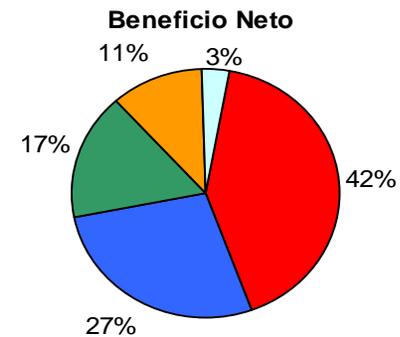
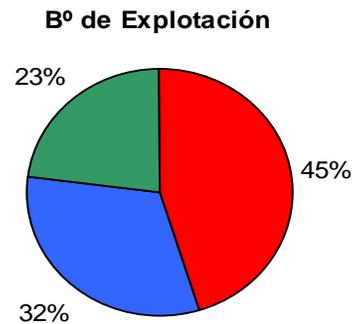
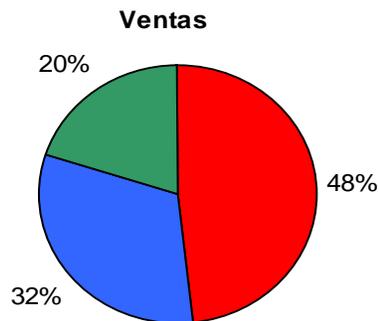
<i>Millones de Euros</i>	3T/04	3T/05	Var
Cifra Neta de Negocios	7.941,4	8.891,3	+12,0 %
Otros Ingresos	486,3	289,2	
Valor total de la producción	8.427,7	9.180,5	+8,9 %
Costes de Explotación	(7.723,5)	(8.394,9)	
Cash Flow Operativo (EBITDA)	704,2	785,7	+11,6 %
Amortizaciones	(169,2)	(171,1)	
Provisiones	(17,6)	(18,2)	
Beneficio de Explotación (EBIT)	517,4	596,4	+15,3 %
Resultado Financiero Neto	(65,9)	(83,0)	
Diferencias de Cambio	4,4	12,5	
Rdo. neto por variación de activos	(20,7)	(1,4)	
Resultado puesta en equivalencia	65,3	93,4	
Rdo. neto de venta de activos no corrientes	4,0	9,2	
Otras ganancias/perdidas	(34,6)	(29,2)	
B.A.I. Operaciones Continuada	470,0	598,0	+27,2 %
Impuesto sobre sociedades	(125,9)	(141,4)	
Beneficio del Ejercicio	344,0	456,7	+32,7 %
Minoritarios	(5,4)	(16,4)	
Beneficio Neto	338,7	440,3	+30,0 %



3T/05



3T/04



■ Construcción
 ■ Servicios Industriales
 ■ Servicios
 ■ Concesiones
 ■ Urbis

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

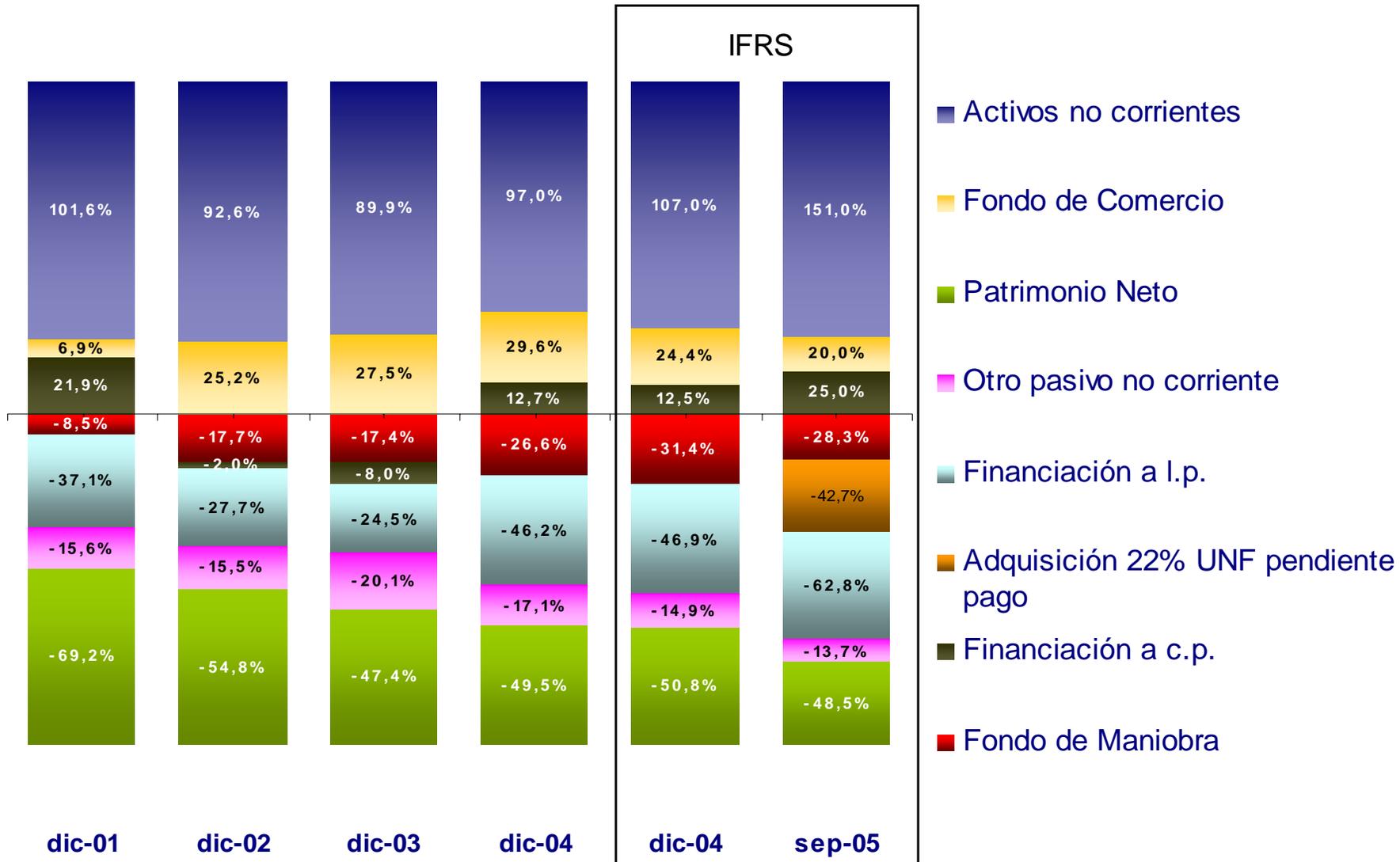
Balance a 30 de Septiembre 2005

Balance Consolidado

Millones de Euros	sep-04	dic-04	sep-05	Var. 05/04
Inmovilizado material	1.791,4	1.981,0	2.255,6	+25,9 %
Fondo de Comercio	1.000,4	1.012,1	1.039,1	+3,9 %
Activos intangibles y otros	629,0	590,8	825,1	+31,2 %
Activos financieros	1.812,5	1.868,1	2.542,5	+162,7 %
Participación 22% UNF			2.219,3	n.a.
Activos no Corrientes	5.233,3	5.452,1	8.881,7	+69,7 %
Activos corrientes no financieros	5.624,0	5.395,1	5.889,2	+4,7 %
Pasivos corrientes no financieros	(6.298,6)	(6.697,8)	(7.357,4)	+52,0 %
Fondo de Maniobra	(674,6)	(1.302,7)	(1.468,2)	+117,6 %
TOTAL ACTIVO NETO	4.558,6	4.149,3	7.413,5	+62,6 %
Fondos Propios	1.844,4	1.991,6	2.382,6	+29,2 %
Socios Externos	94,4	117,0	138,7	+47,0 %
Patrimonio Neto	1.938,8	2.108,6	2.521,3	+30,0 %
Otros Pasivos no Corrientes	610,0	616,8	712,8	+16,9 %
Deudas con entidaes de crédito	2.776,0	2.508,5	3.733,4	+34,5 %
Financiación de proyectos	343,3	462,3	579,5	+68,8 %
Otros pasivos financieros	53,8	49,4	38,7	-28,1 %
Efectivo y activos financieros corrientes	(1.163,3)	(1.596,3)	(2.391,6)	+105,6 %
Deuda Neta	2.009,8	1.423,9	1.960,0	-2,5 %
Adquisición 22% UNF pendiente pago			2.219,3	n.a.
TOTAL PASIVO NETO	4.558,6	4.149,3	7.413,5	+62,6 %

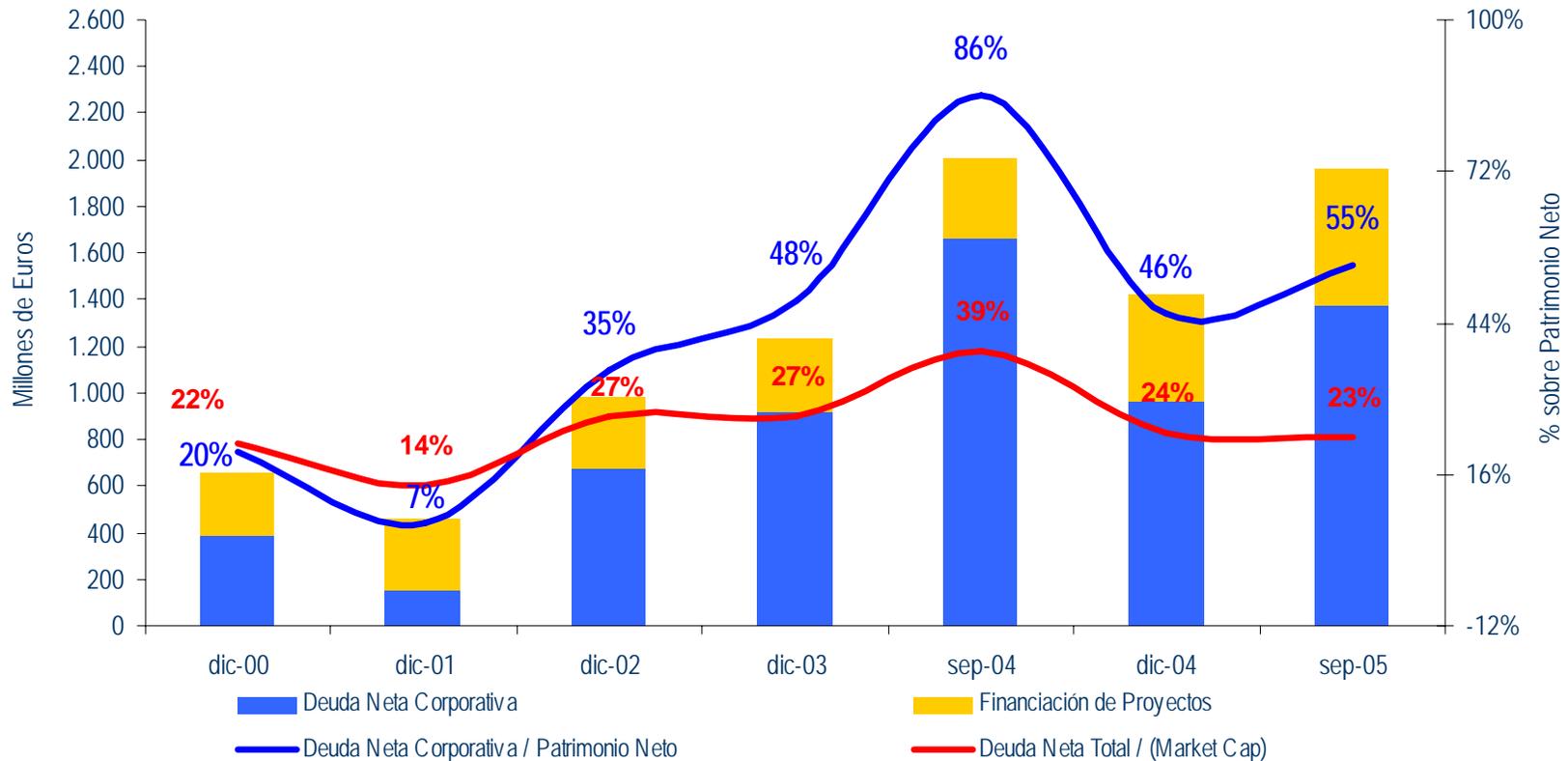
Balance a 30 de Septiembre 2005

Evolución del Balance Consolidado



Balance a 30 de Septiembre 2005

Evolución del Endeudamiento Neto



Este gráfico no incluye la operación de Unión Fenosa ya que el pago de la misma se realizó el 3 de Octubre.

Balance a 30 de Septiembre 2005

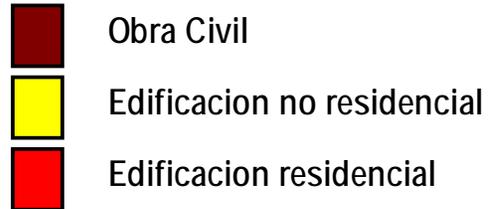
Flujos de Tesorería

Millones de Euros	3T/04	3T/05	Var. 05/04
Fondos Generados por las Operaciones	478,6	561,3	+17,3 %
Variación del Capital Circulante Neto	(192,2)	212,9	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	286,4	774,2	+170,3 %
<i>Inversiones en inmovilizado material e inmaterial</i>	(257,7)	(311,0)	
<i>Inversiones en proyectos concesionales</i>	(152,3)	(258,0)	
<i>Inversiones en inmovilizado financiero</i>	(418,0)	(694,4)	
<i>Inversión en 22% Unión Fenosa</i>	n.a.	(2.219,3)	
Inversiones en Inmovilizado	(828,0)	(3.482,7)	320,6%
Variación del Endeudamiento Financiero	811,8	1.331,5	+64,0 %
<i>Dividendos pagados</i>	(96,4)	(137,6)	
<i>Operaciones sobre acciones propias</i>	(90,0)	36,8	
Variación de la Financiación Propia	(186,4)	(100,8)	-45,9 %
<i>Pago pendiente compra 22,07% Unión Fenosa</i>	n.a.	2.219,3	
<i>Otras fuentes</i>	(48,1)	53,9	
Otras Fuentes de Financiación	(48,1)	2.273,2	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	577,4	3.503,9	+506,9 %
<i>Inc/(Dism) Tesorería e IFT</i>	35,8	795,3	
Tesorería al Inicio del Periodo	1.127,5	1.596,3	+41,6 %
Tesorería Final	1.163,3	2.391,6	+105,6 %

Millones de Euros	3T/04	3T/05	Var. 05/04
Ventas	3.868,2	4.174,7	+7,9 %
EBITDA	291,4	307,3	+5,4 %
EBIT	241,1	261,7	+8,5 %
BAI Oper. Continuas	243,6	276,0	+13,3 %
B° Neto	168,7	177,8	+5,4 %
<i>Margen EBITDA</i>	7,5%	7,4%	
<i>Margen EBIT</i>	6,2%	6,3%	
<i>Margen B° Neto</i>	4,4%	4,3%	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	31,0%	32,0%	

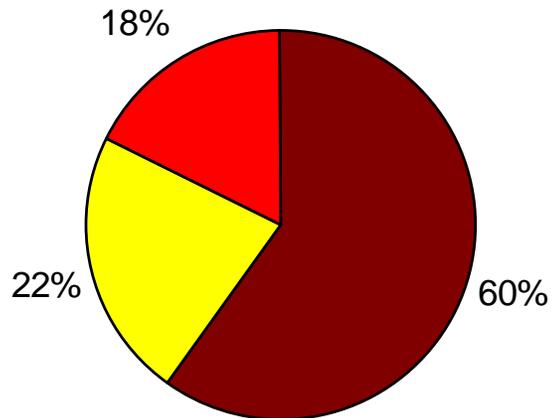
Áreas de Negocio Construcción: Desglose Producción

Millones de Euros

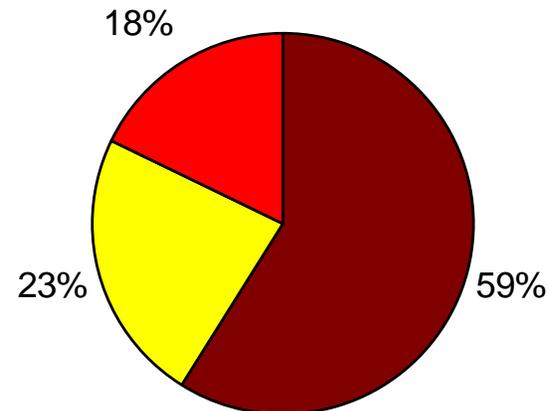


	3T/04	3T/05	Var. 05/04
	2.312,4	2.460,5	+6,4 %
	868,1	970,1	+11,7 %
	687,7	744,1	+8,2 %
TOTAL	3.868,2	4.174,7	+7,9 %
<i>Internacional</i>	<i>302,3</i>	<i>415,5</i>	<i>+37,4 %</i>
<i>%</i>	<i>8%</i>	<i>10%</i>	

Ventas 3T/04



Ventas 3T/05



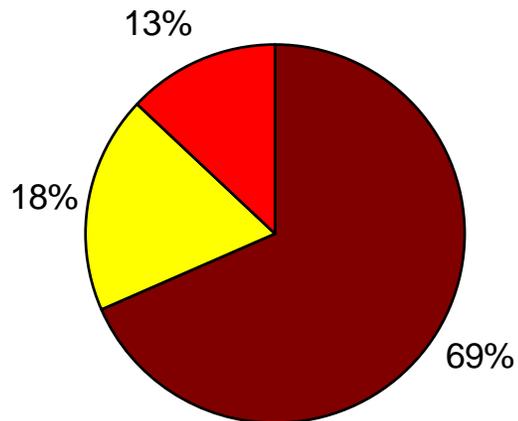
Áreas de Negocio Construcción: Desglose Cartera

Millones de Euros

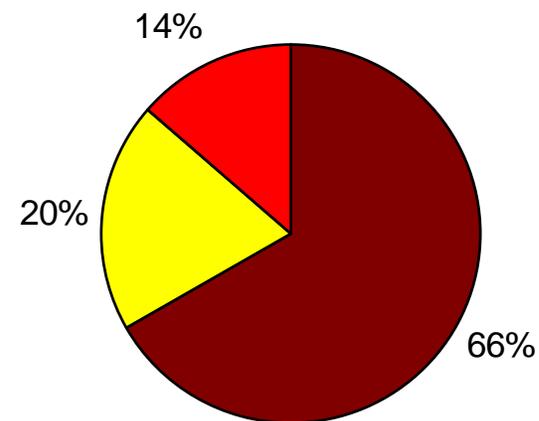
-  Obra Civil
-  Edificación no residencial
-  Edificación residencial

	3T/04	3T/05	Var. 05/04
	5.832,1	6.022,9	+3,3 %
	1.571,1	1.783,9	+13,5 %
	1.116,1	1.221,2	+9,4 %
TOTAL	8.519,3	9.028,0	+6,0 %
<i>Internacional</i>	<i>658,0</i>	<i>658,1</i>	<i>+0,0 %</i>
<i>%</i>	<i>8%</i>	<i>7%</i>	

Cartera 3T/04



Cartera 3T/05



Millones de Euros	3T/04	3T/05	Var. 05/04
Ventas	2.524,1	3.010,5	+19,3 %
EBITDA	207,1	247,8	+19,7 %
EBIT	174,4	209,4	+20,0 %
BAI Oper. Continuas	159,9	194,6	+21,7 %
B° Neto	110,8	132,3	+19,4 %
<i>Margen EBITDA</i>	8,2%	8,2%	
<i>Margen EBIT</i>	6,9%	7,0%	
<i>Margen B° Neto</i>	4,4%	4,4%	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	30,5%	31,8%	

Áreas de Negocio

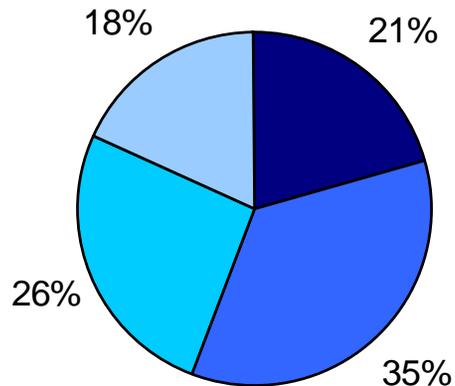
Servicios Industriales: Ventas por tipo de Actividad

Millones de Euros

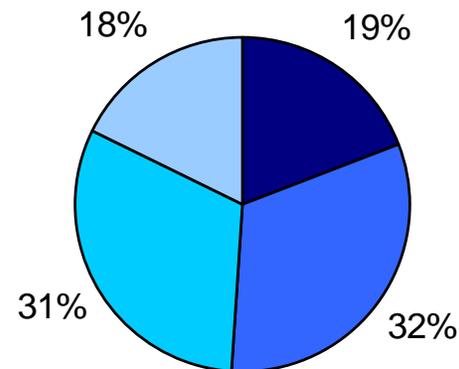
- Redes
- Instalaciones Especializadas
- Proyectos Integrados
- Sistemas de Control

	3T/04	3T/05	Var. 05/04
	526,3	577,4	+9,7 %
	872,8	963,5	+10,4 %
	659,5	932,9	+41,4 %
	465,5	536,7	+15,3 %
TOTAL	2.524,1	3.010,5	+19,3 %
<i>Internacional</i>	<i>746,1</i>	<i>961,7</i>	<i>+28,9 %</i>
<i>%</i>	<i>30%</i>	<i>32%</i>	

Ventas 3T/04



Ventas 3T/05



Áreas de Negocio

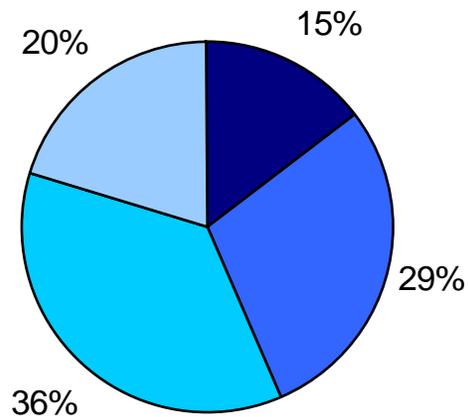
Servicios Industriales: Desglose Cartera

Millones de Euros

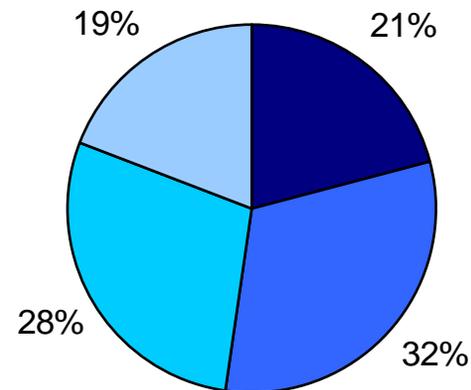
- Redes
- Instalaciones Especializadas
- Proyectos Integrados
- Sistemas de Control

	3T/04	3T/05	Var. 05/04
	487,8	848,0	+73,8 %
	947,5	1.279,3	+35,0 %
	1.194,1	1.157,2	-3,1 %
	673,0	780,1	+15,9 %
TOTAL	3.302,4	4.064,6	+23,1 %
<i>Internacional</i>	<i>1.075,2</i>	<i>1.222,6</i>	<i>+13,7 %</i>
<i>%</i>	<i>33%</i>	<i>30%</i>	

Cartera 3T/04



Cartera 3T/05

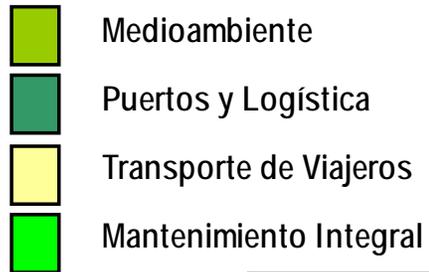


Millones de Euros	3T/04	3T/05	Var. 05/04
Ventas	1.632,4	1.777,7	+8,9 %
EBITDA	222,6	252,1	+13,3 %
EBIT	120,8	148,3	+22,7 %
BAI Oper. Continuas	93,7	121,9	+30,0 %
B° Neto	67,0	82,6	+23,2 %
<i>Margen EBITDA</i>	13,6%	14,2%	
<i>Margen EBIT</i>	7,4%	8,3%	
<i>Margen B° Neto</i>	4,1%	4,6%	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	24,4%	29,4%	

Áreas de Negocio

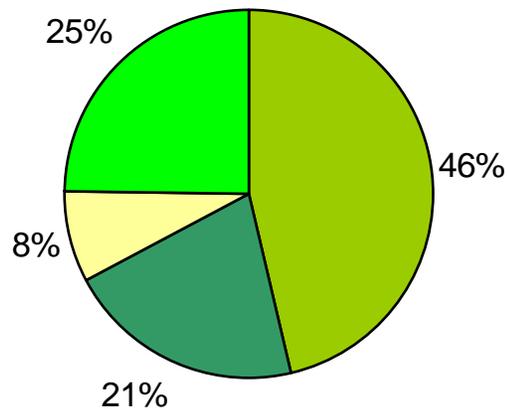
Servicios: Ventas por tipo de Actividad

Millones de Euros

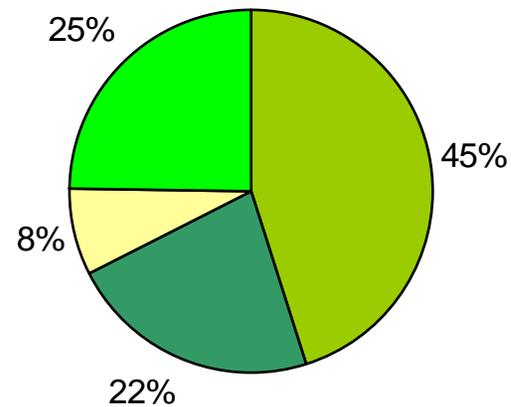


	3T/04	3T/05	Var. 05/04
	755,3	801,1	+6,1 %
	342,8	398,4	+16,2 %
	128,7	137,3	+6,7 %
	405,6	440,9	+8,7 %
TOTAL	1.632,4	1.777,7	+8,9 %
<i>Internacional</i>	<i>162,7</i>	<i>163,7</i>	<i>+0,6 %</i>
<i>%</i>	<i>10%</i>	<i>9%</i>	

Ventas 3T/04



Ventas 3T/05



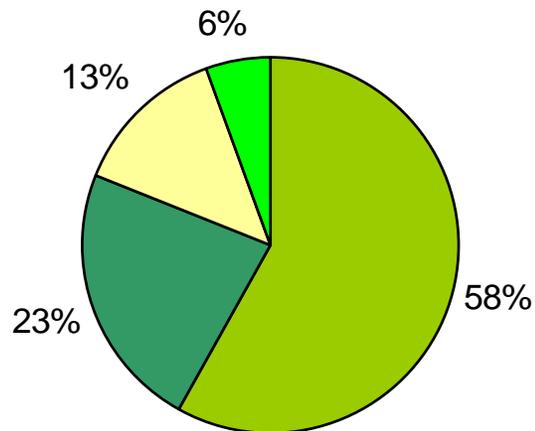
Áreas de Negocio Servicios: Desglose de Cartera

Millones de Euros

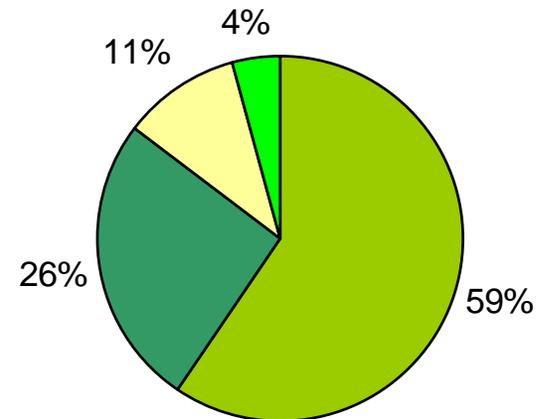
-  Medioambiente
-  Puertos y Logística
-  Transporte de Viajeros
-  Mantenimiento Integral

	3T/04	3T/05	Var. 05/04
Medioambiente	6.494,6	7.399,6	+13,9 %
Puertos y Logística	2.596,7	3.216,5	+23,9 %
Transporte de Viajeros	1.465,7	1.337,7	-8,7 %
Mantenimiento Integral	637,2	502,9	-21,1 %
TOTAL	11.194,2	12.456,7	+11,3 %
<i>Internacional</i>	<i>1.147,5</i>	<i>1.979,0</i>	<i>+72,5 %</i>
<i>%</i>	<i>10%</i>	<i>16%</i>	

Cartera 3T/04



Cartera 3T/05



Millones de Euros	3T/04	3T/05	Var. 05/04
Ventas	13,3	9,1	n.a.
EBITDA	2,6	1,0	n.a.
EBIT	2,5	1,2	n.a.
B° Puesta en Equivalencia	44,5	60,2	+35,3 %
B° Neto	44,6	56,7	+27,1 %

Buen comportamiento operativo

Expansión internacional
a través del crecimiento orgánico

Inversión estratégica en Unión Fenosa

Solidez financiera

Retribución al
accionista como
principal objetivo



Presentación de Resultados 3T/05

4 de Noviembre de 2005