



# 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 %



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

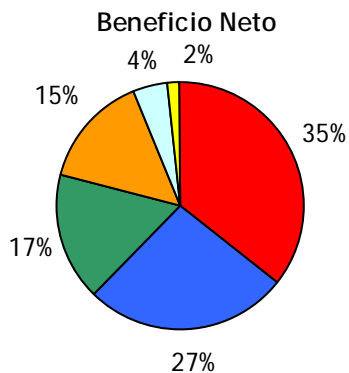
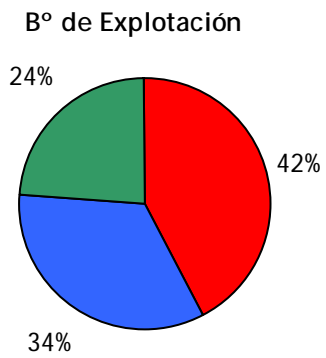
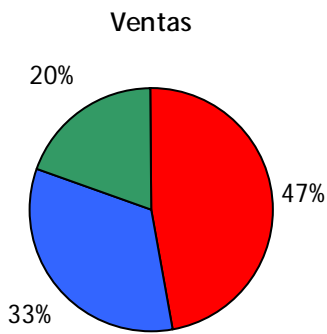
## Resultados Consolidados 2005 Principales Magnitudes

<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>

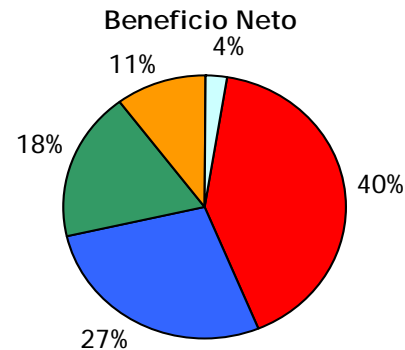
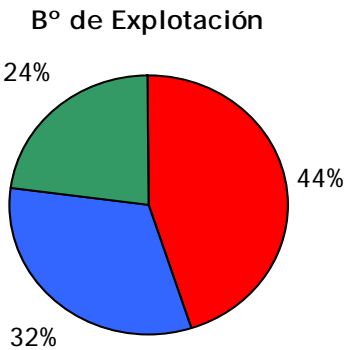
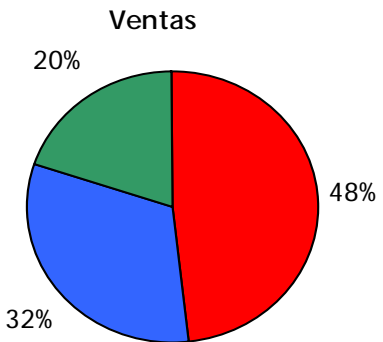
# Resultados Consolidados 2005

## Desglose por Actividades

2005



2004



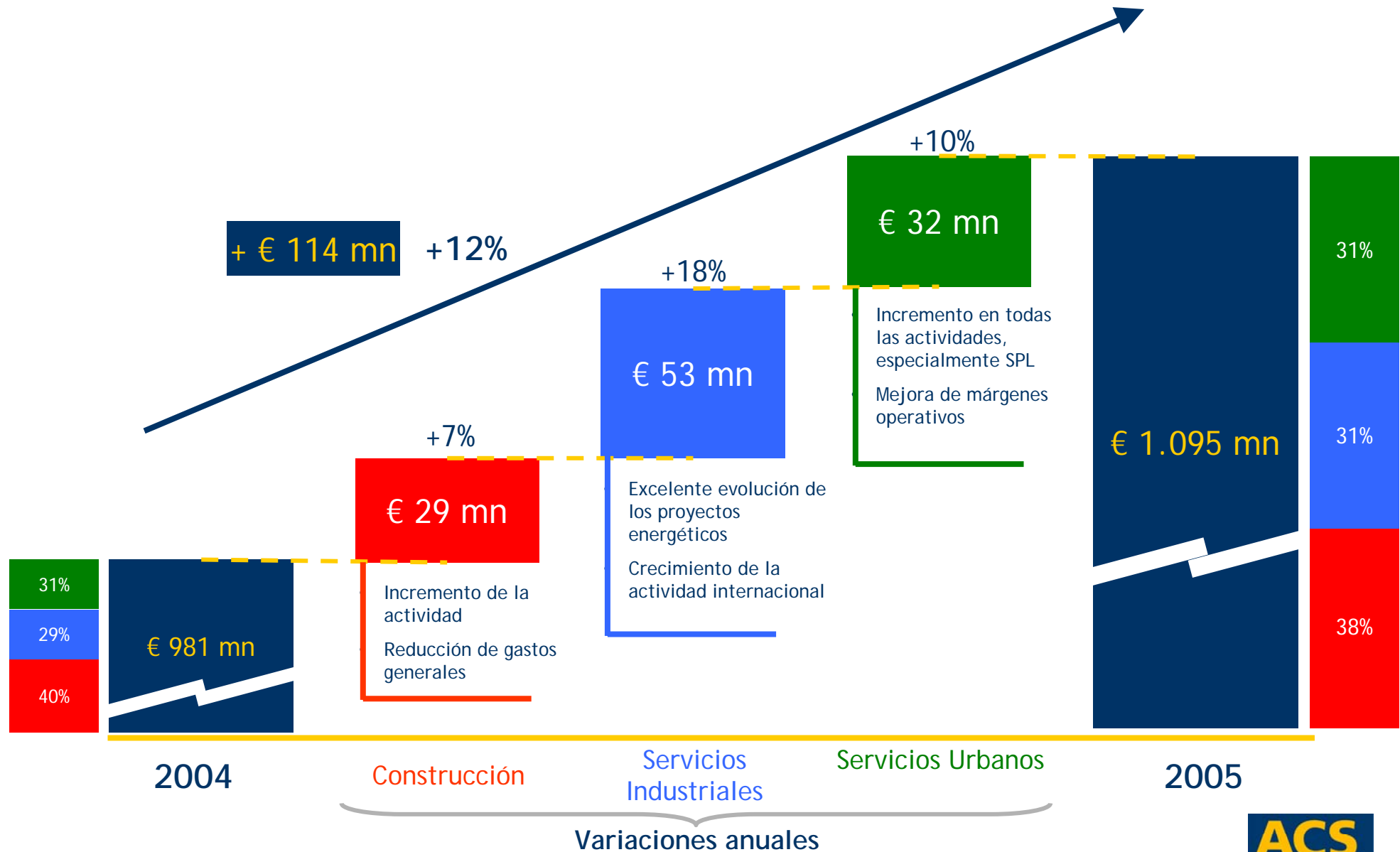
■ Construcción ■ Servicios Industriales ■ Servicios ■ Concesiones ■ Urbis ■ Unión Fenosa

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



# Resultados Consolidados 2005

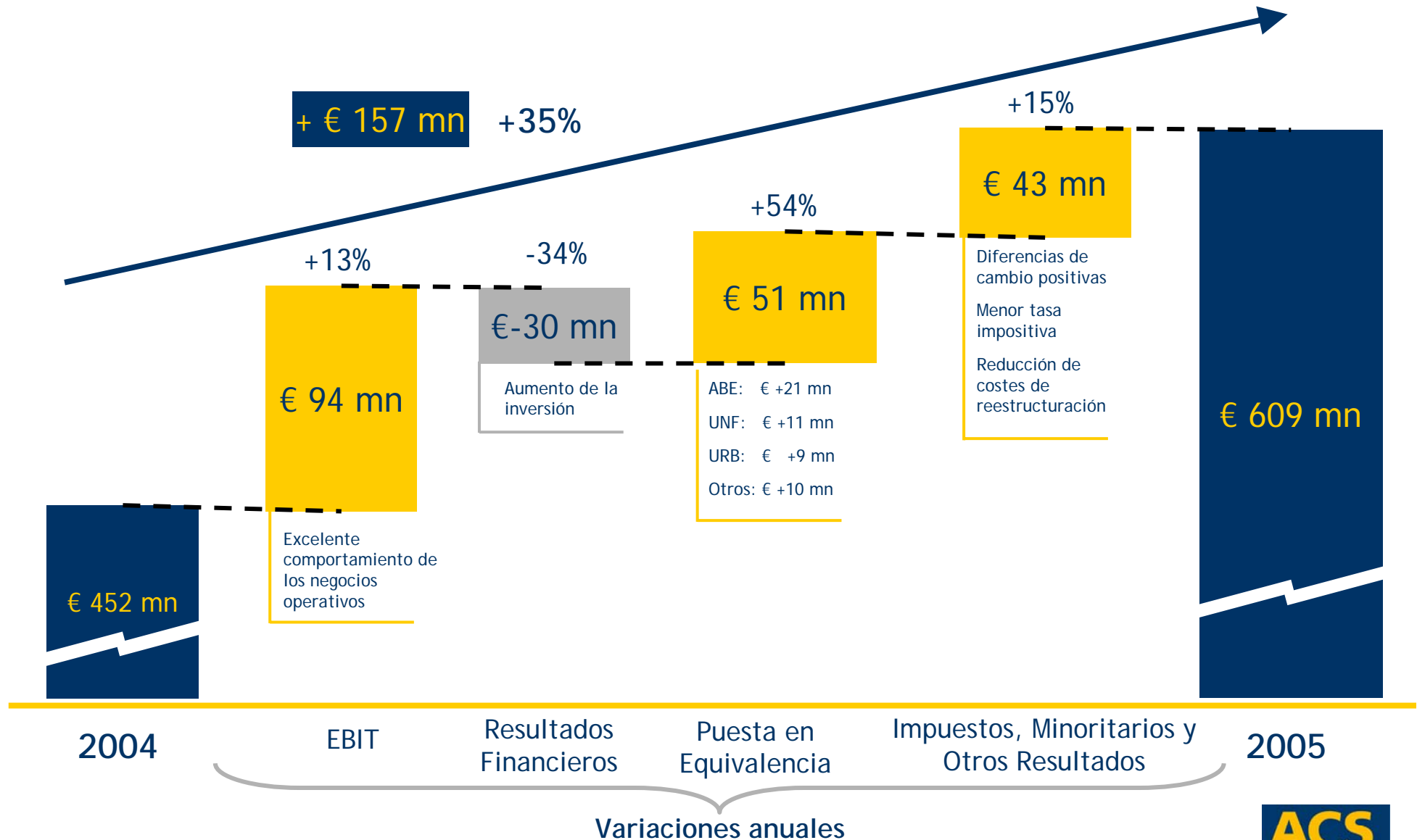
## Análisis de la evolución del EBITDA





# 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

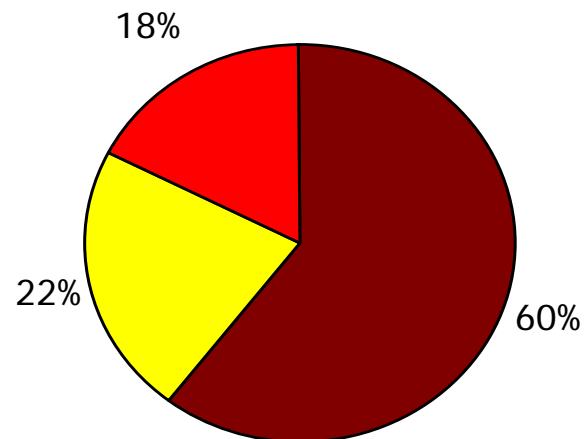
## Construcción: Desglose Producción

Millones de Euros

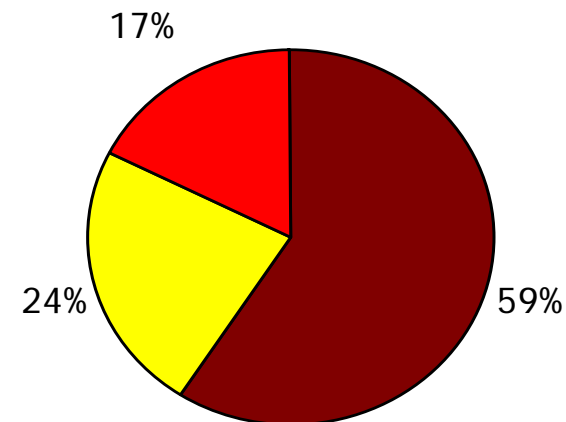
-  Obra Civil
-  Edificación no residencial
-  Edificación residencial

	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 %
<b>TOTAL</b>	<b>5.230,3</b>	<b>5.724,8</b>	<b>+9,5 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>484,4</i>	<i>555,0</i>	<i>+14,6 %</i>
%	9%	10%	

Ventas 2004






Ventas 2005

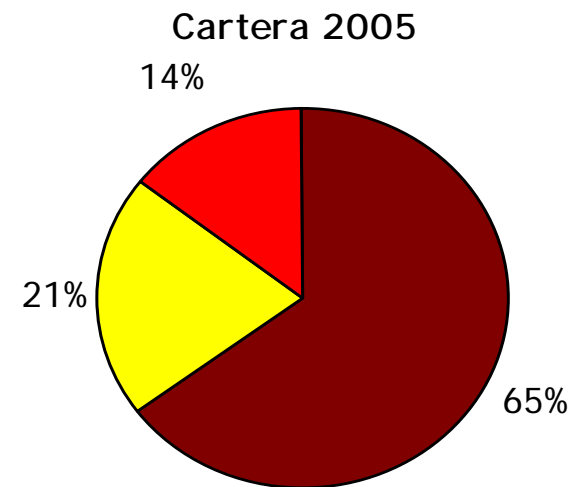
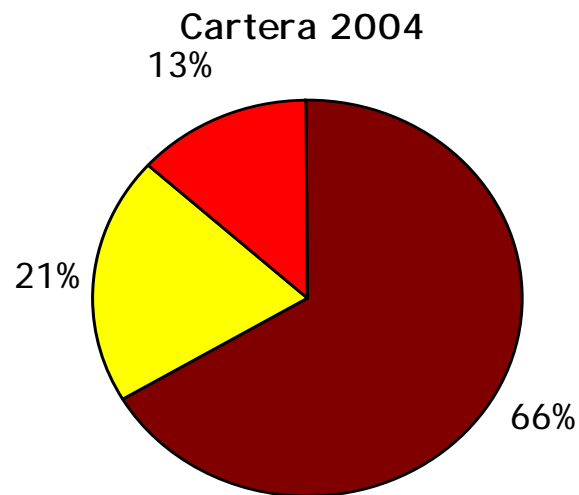


# Áreas de Negocio Construcción: Desglose Cartera

Millones de Euros

-  Obra Civil
-  Edificación no residencial
-  Edificación residencial

	2004	2005	Var. 05/04
Obra Civil	5.657,2	6.057,9	+7,1 %
Edificación no residencial	1.739,3	1.956,1	+12,5 %
Edificación residencial	1.129,0	1.355,0	+20,0 %
<b>TOTAL</b>	<b>8.525,5</b>	<b>9.369,0</b>	<b>+9,9 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>593,3</i>	<i>595,4</i>	<i>+0,4 %</i>
<i>%</i>	<i>7%</i>	<i>6%</i>	



## 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

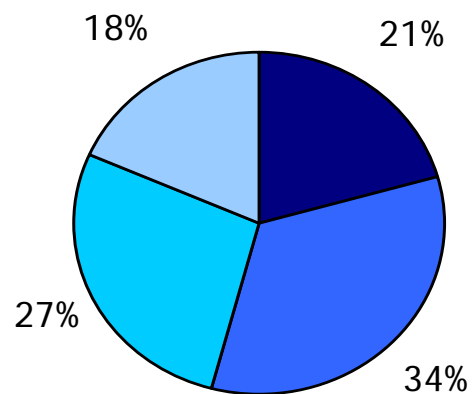
## Servicios Industriales: Ventas por tipo de Actividad

Millones de Euros

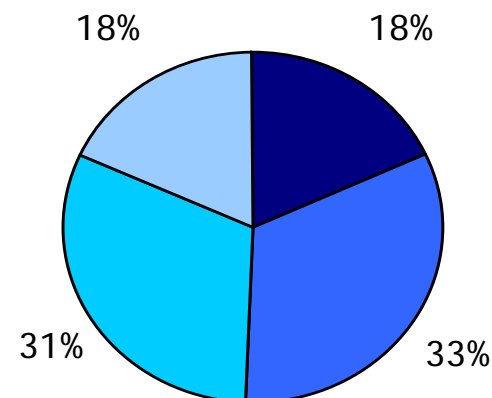
- Redes
- Instalaciones Especializadas
- Proyectos Integrados
- Sistemas de Control

	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 %
<b>TOTAL</b>	<b>3.490,5</b>	<b>4.077,4</b>	<b>+16,8 %</b>
<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

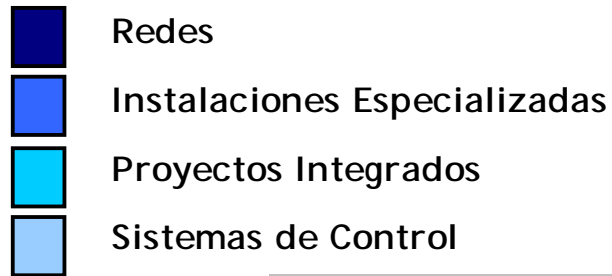


Ventas 2005

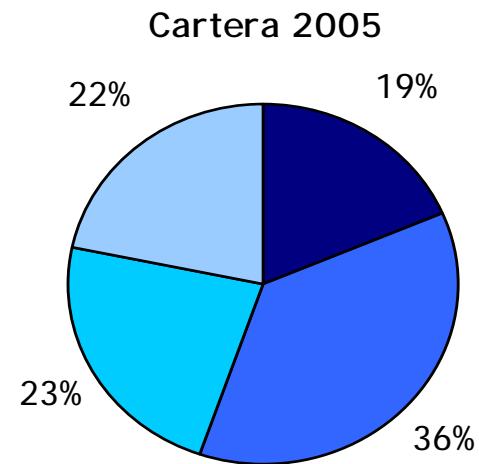
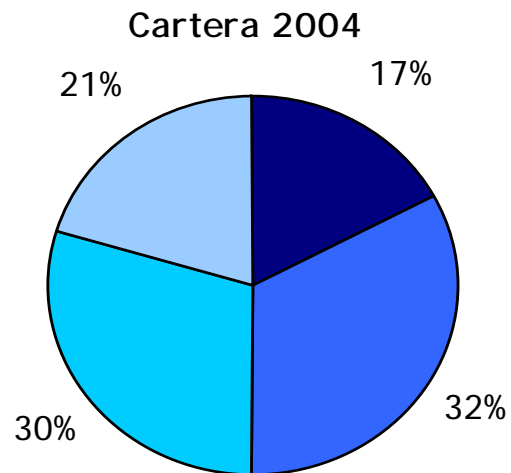


# Áreas de Negocio Servicios Industriales: Desglose Cartera

Millones de Euros



	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 %
<b>TOTAL</b>	<b>3.414,9</b>	<b>4.268,6</b>	<b>+25,0 %</b>
<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>	





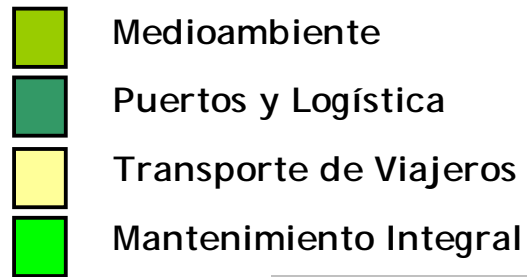
## Áreas de Negocio Servicios: Resultados

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>	

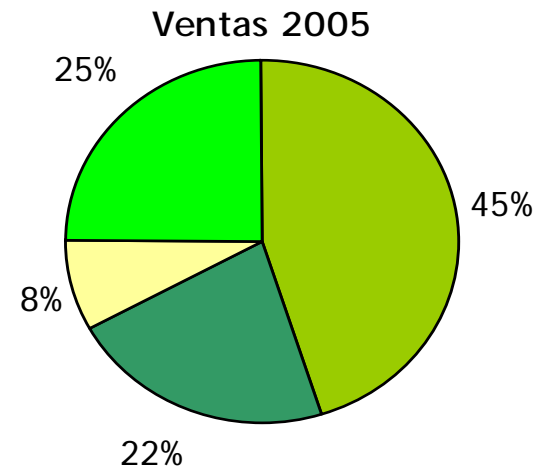
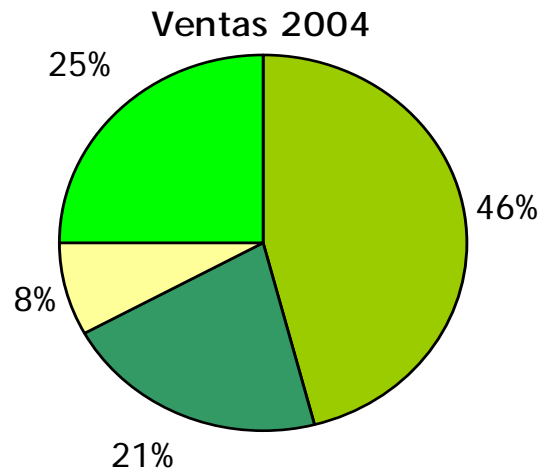
# Áreas de Negocio

## Servicios: Ventas por tipo de Actividad

Millones de Euros

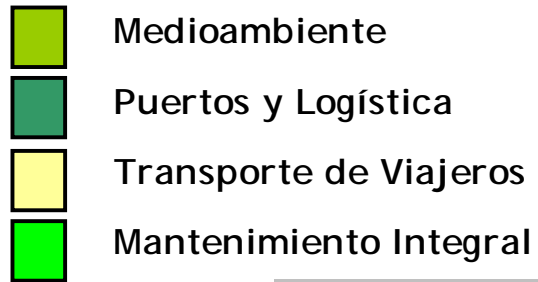


	2004	2005	Var. 05/04
Medioambiente	1.000,4	1.081,8	+8,1 %
Puertos y Logística	463,6	532,2	+14,8 %
Transporte de Viajeros	178,1	189,9	+6,6 %
Mantenimiento Integral	544,4	602,6	+10,7 %
<b>TOTAL</b>	<b>2.186,5</b>	<b>2.406,5</b>	<b>+10,1 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>227,4</i>	<i>225,7</i>	<i>-0,7 %</i>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

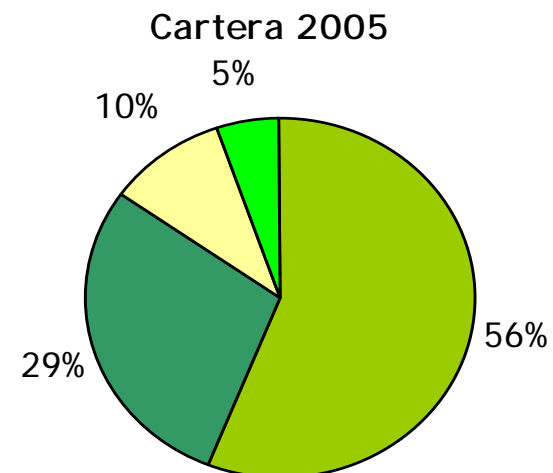
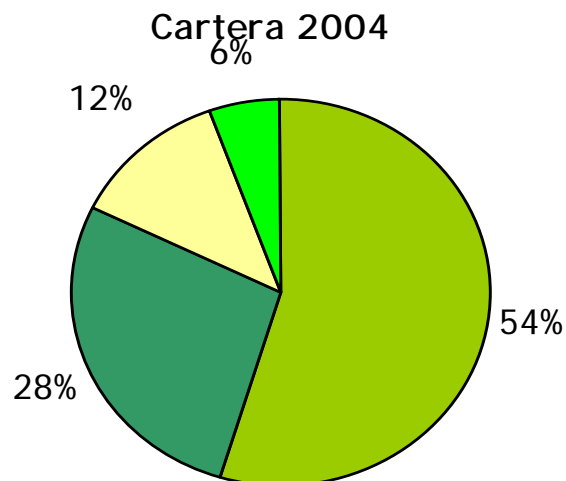


# Áreas de Negocio Servicios: Desglose de Cartera

Millones de Euros






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



## Áreas de Negocio Participadas

*Millones de Euros*

	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%
<b>Total</b>	<b>93,3</b>	<b>134,7</b>	<b>+44,4 %</b>	

Resumen Ejecutivo

Resultados Consolidados 2005

Áreas de Negocio

Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

Flujos de Tesorería 2005

Perspectivas para 2006



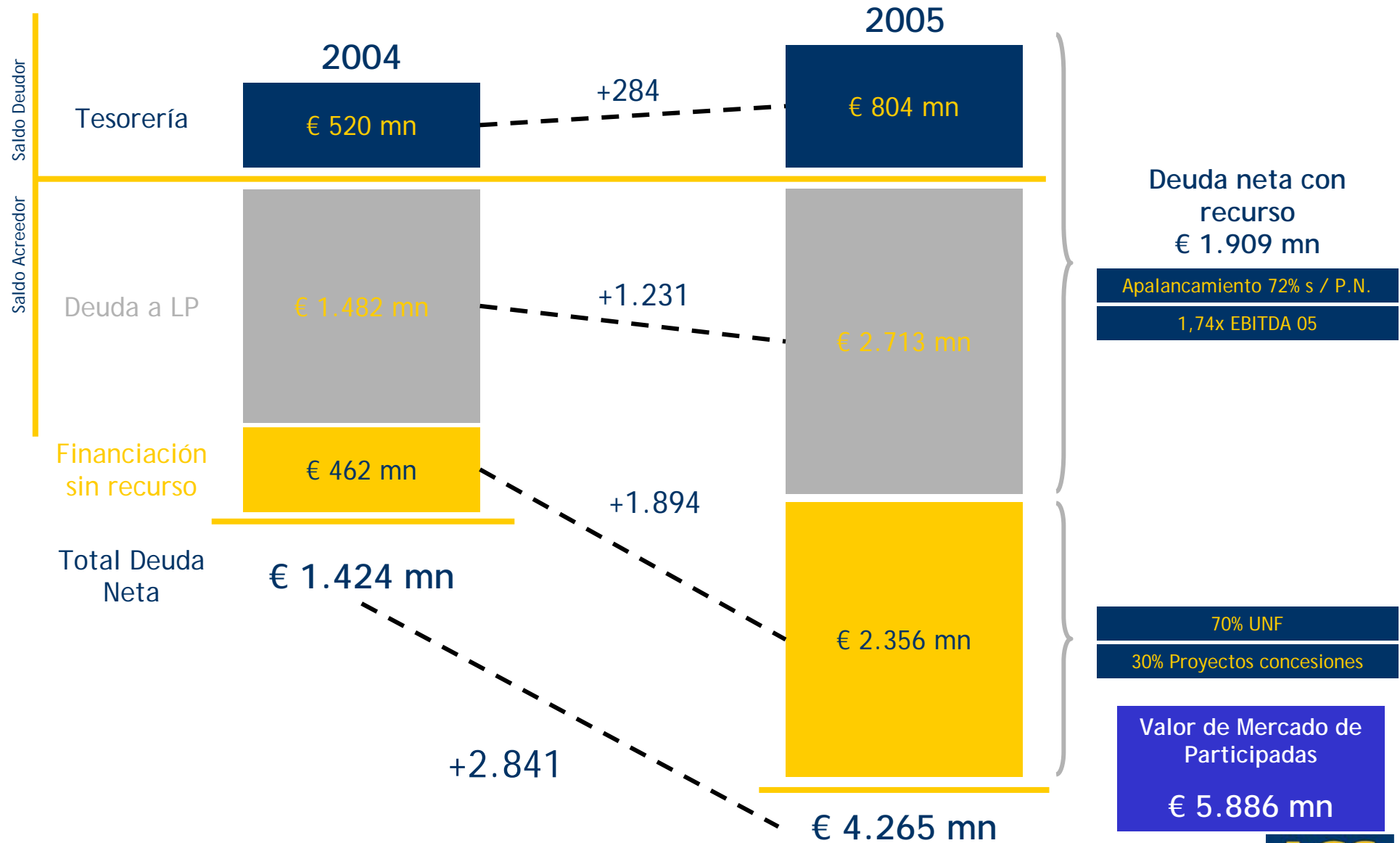
## Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

### Principales Magnitudes

Millones de Euros	dic-04		dic-05		Var. 05/04
<b>Activos Fijos</b>	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 %

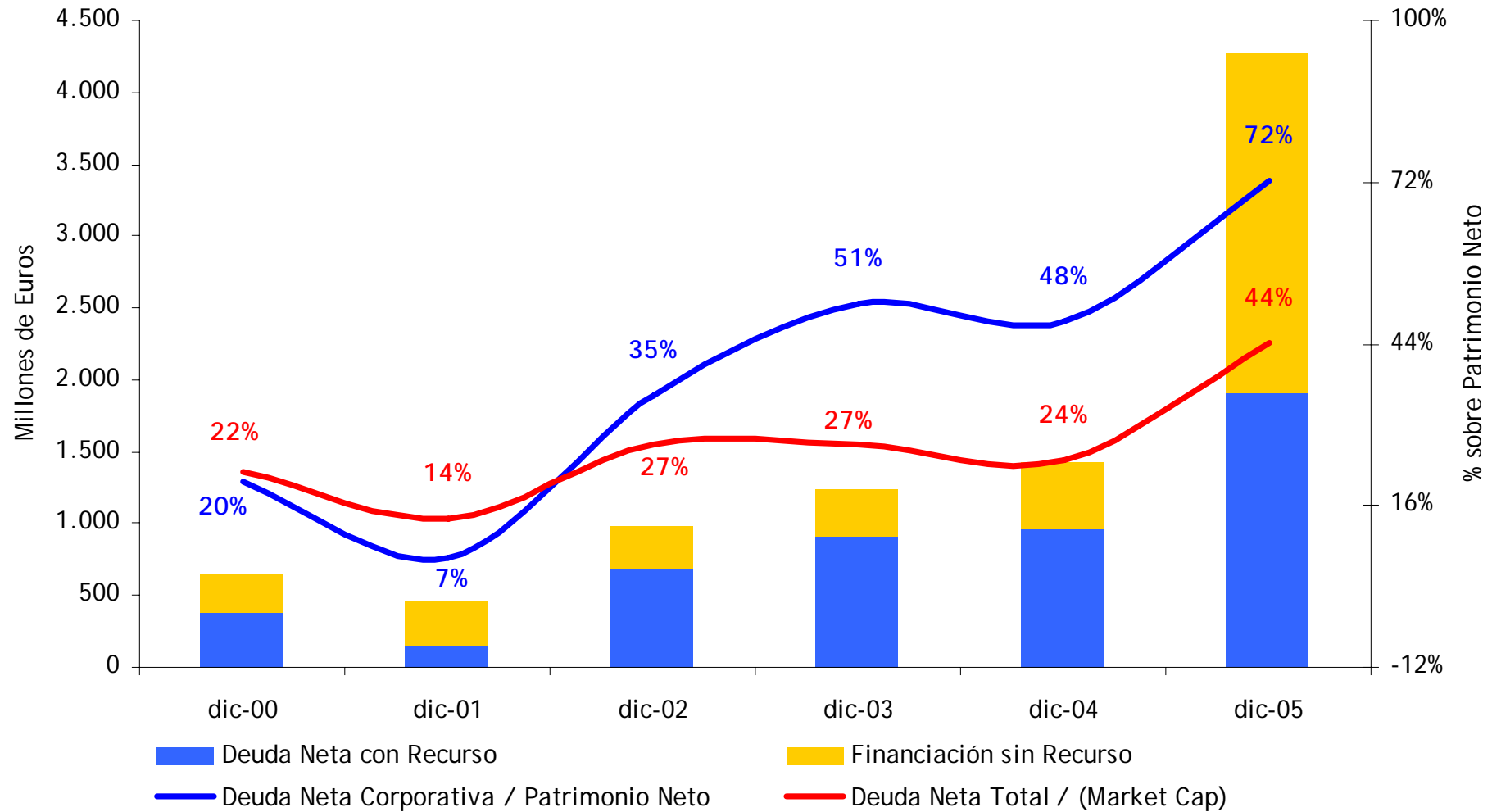
# Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2005

## 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

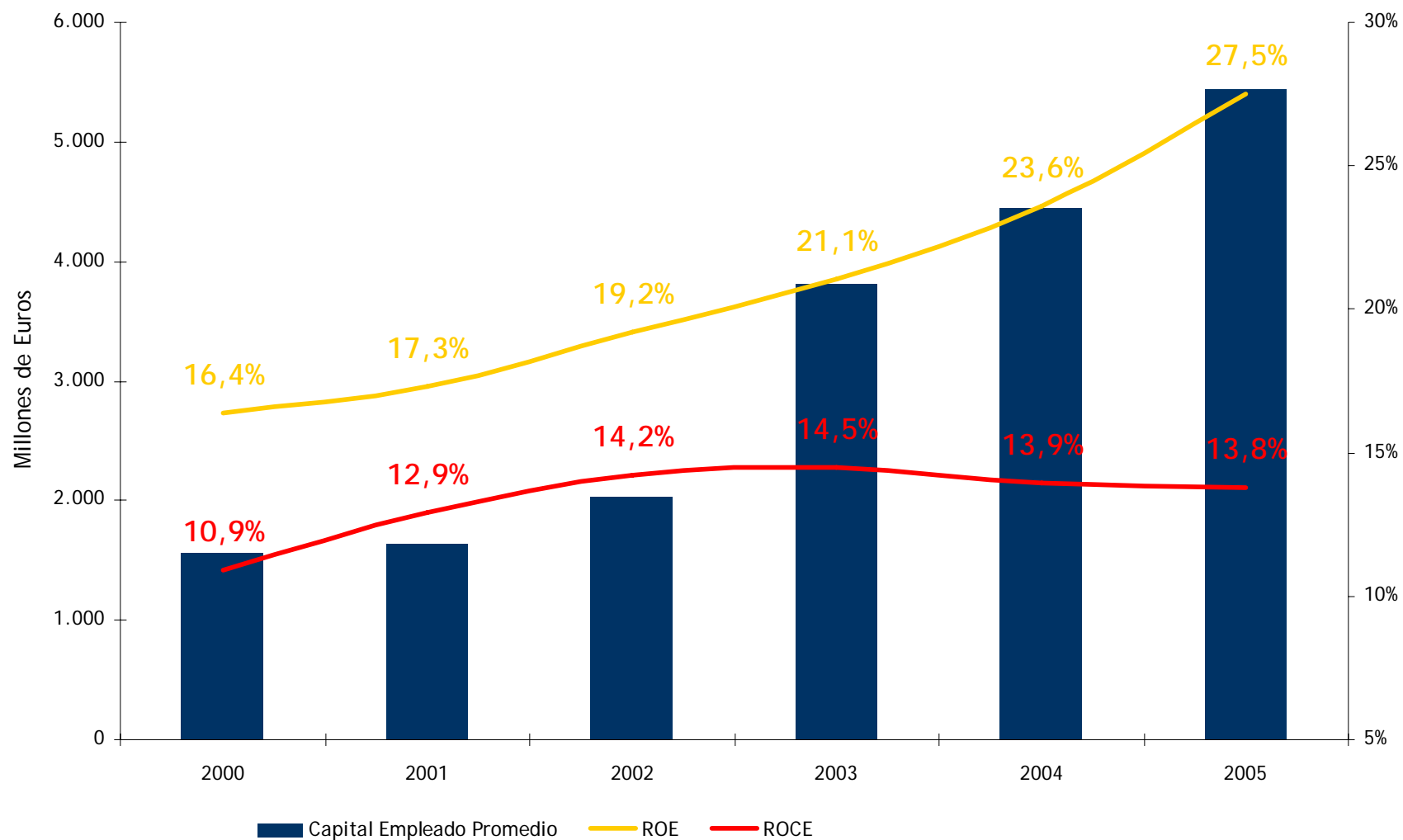
$ROE_{05} > 27\%$

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

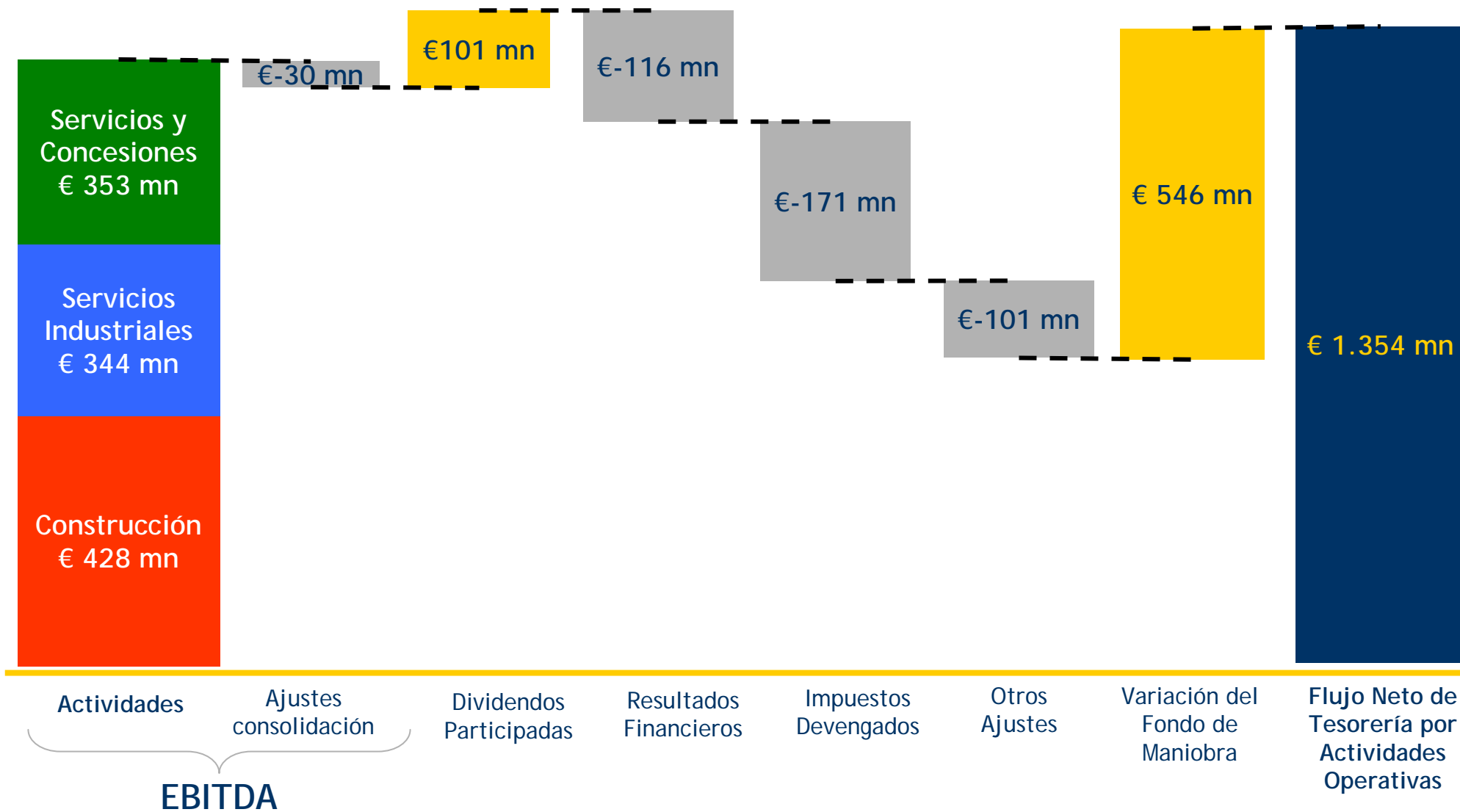
Perspectivas para 2006

## 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 %
<b>Flujos de Tesorería por Actividades Operativas</b>	<b>1.062</b>	<b>1.354</b>	<b>+27,5 %</b>
Inversiones Netas en Inmovilizado	(1.196)	(4.217)	+252,4 %
Dividendos pagados	(97)	(138)	+42,6 %
Otros	13	159	+141,3 %
<b>Variación del Endeudamiento Neto</b>	<b>218</b>	<b>2.841</b>	

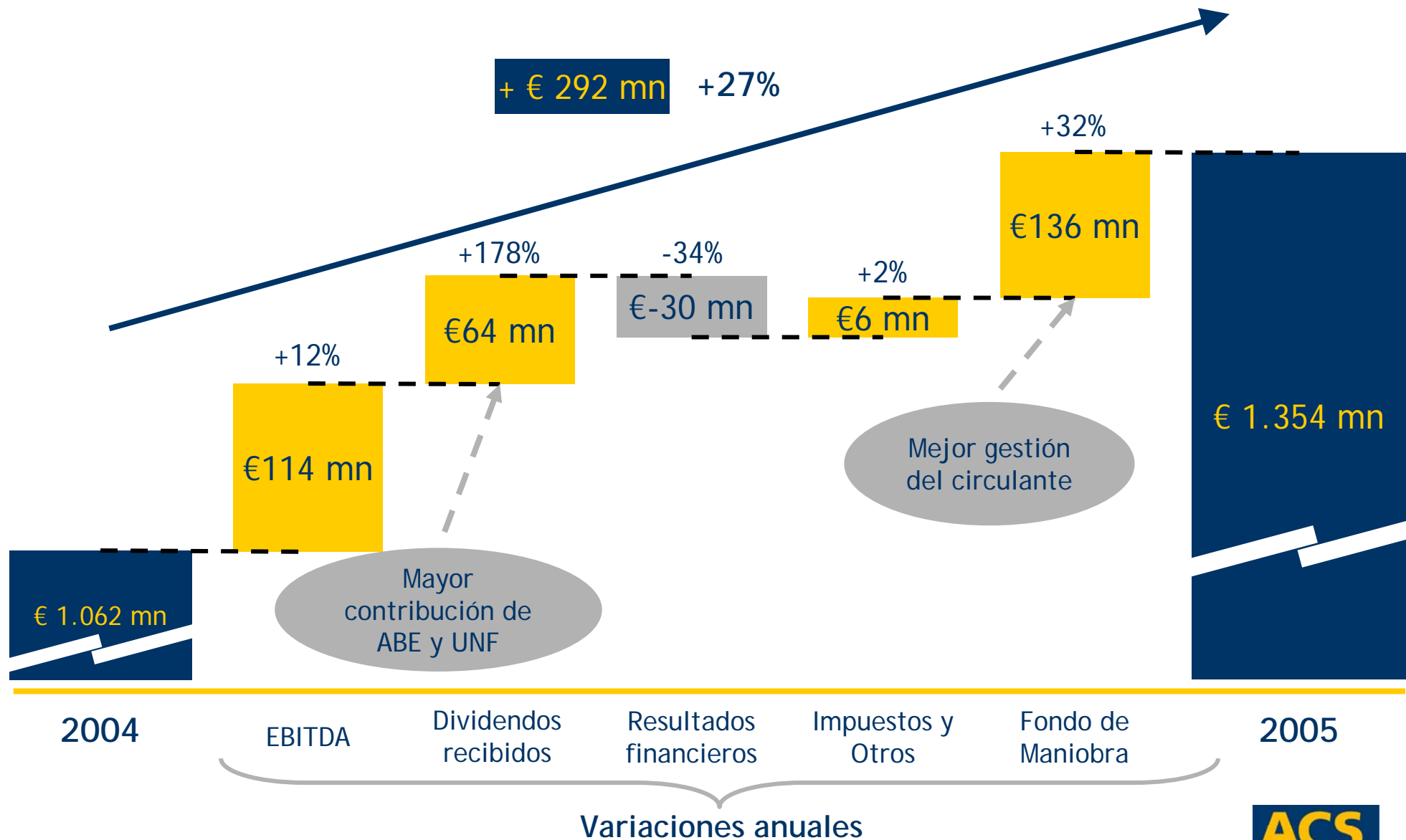
# Flujos de Tesorería 2005

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

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

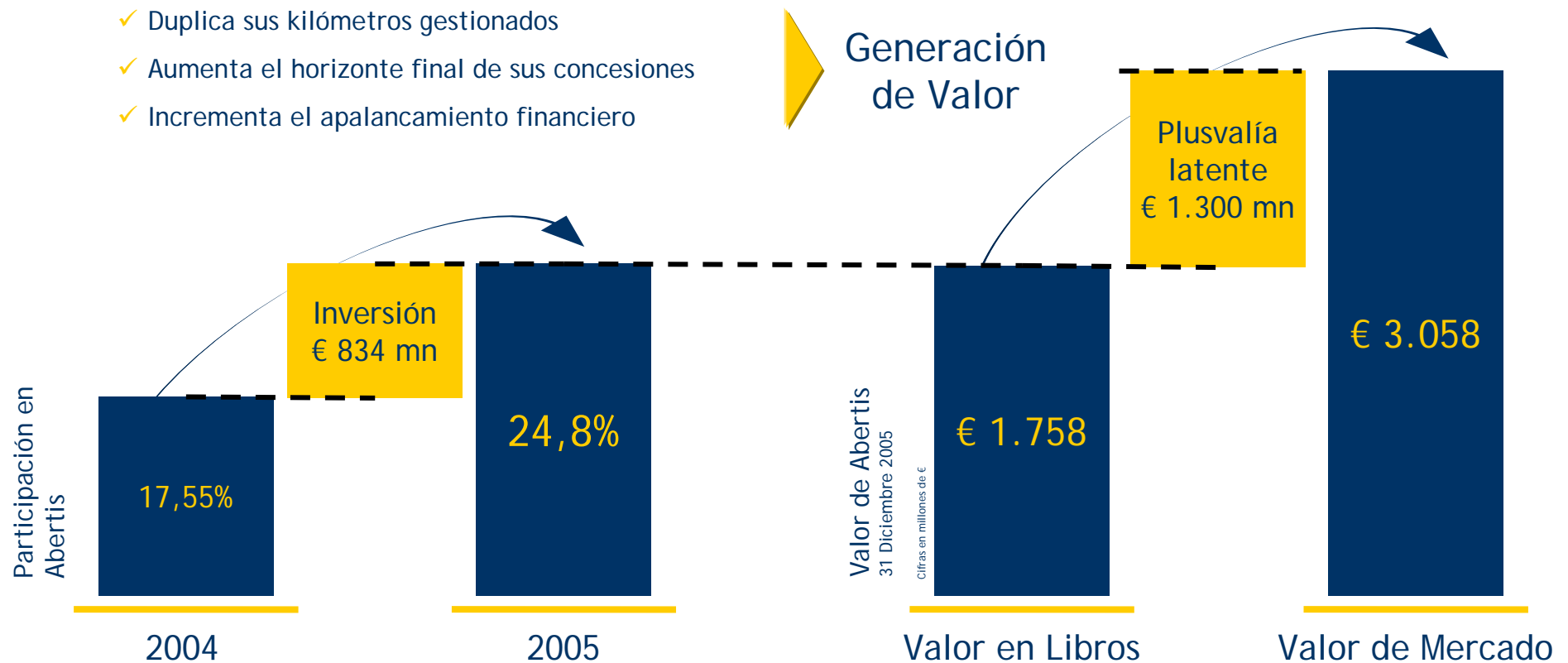
- ▣ Inversión estratégica con el objetivo de convertirse en el accionista de referencia del tercer grupo eléctrico español
- ▣ Industria consolidada con perspectivas de crecimiento.
  - ✓ España es el 4º mercado energético de Europa
  - ✓ Mercado con mayor crecimiento
- ▣ Nuestra experiencia y Know how 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

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

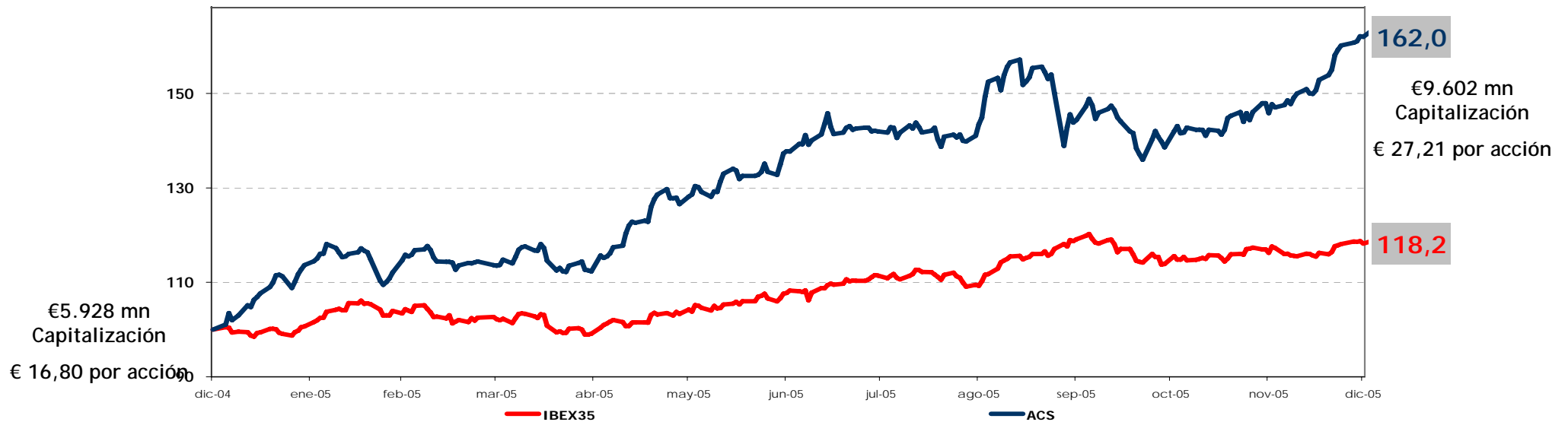
Fuerte  
Generación de  
Caja

Proyecto de  
Futuro

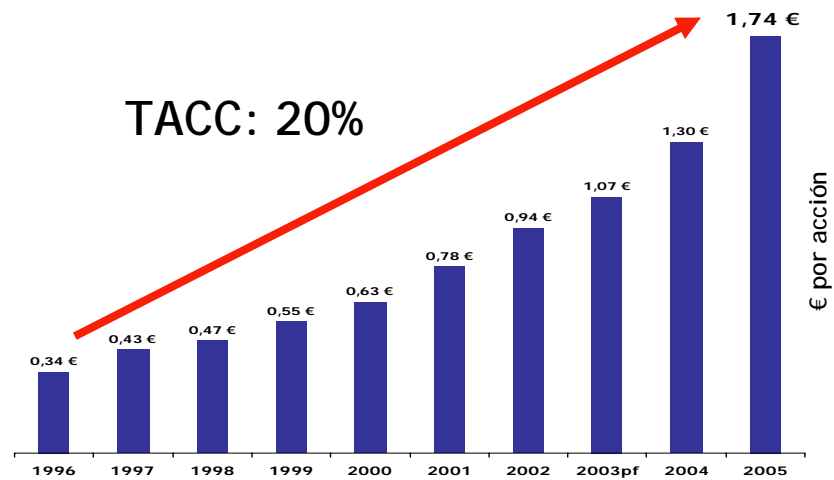
GENERACIÓN DE VALOR PARA NUESTROS ACCIONISTAS

# Perspectivas para 2006

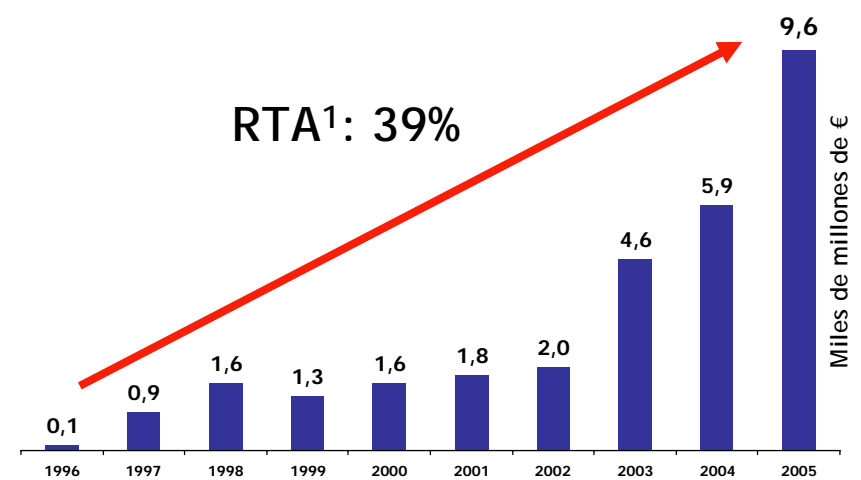
## Atractiva rentabilidad para el accionista



### BPA



### Capitalización bursátil



1: RTA (retorno total para el accionista) se calcula como el TIR incluyendo la evolución de las acciones y el pago de los dividendos



# ANEXOS

## Estados Financieros 2005

## Estados Financieros 2005

### Cuenta de Resultados Consolidada

<i>Millones de Euros</i>	2004	2005	Var
<b>Cifra Neta de Negocios</b>	10.817,9	12.113,9	+12,0 %
Otros Ingresos	443,7	447,6	
<b>Valor total de la producción</b>	11.261,5	12.561,5	+11,5 %
Costes de Explotación	(10.280,4)	(11.466,0)	
<b>Cash Flow Operativo (EBITDA)</b>	981,1	1.095,5	+11,7 %
Amortizaciones	(230,5)	(230,1)	
Provisiones	(26,7)	(48,0)	
<b>Beneficio de Explotación (EBIT)</b>	723,9	817,4	+12,9 %
Resultado Financiero Neto	(86,2)	(115,6)	
Diferencias de Cambio	(10,1)	16,7	
Rdo. neto por variación de activos	(28,2)	(6,6)	
Resultado puesta en equivalencia	94,4	144,9	
Rdo. neto de venta de activos no corrientes	15,5	13,8	
Otras ganancias/perdidas	(86,0)	(66,2)	
<b>B.A.I. Operaciones Continuas</b>	623,3	804,3	+29,0 %
Impuesto sobre sociedades	(152,9)	(171,3)	
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	470,4	633,0	+34,6 %
Minoritarios	(17,9)	(24,3)	
<b>Beneficio Neto</b>	452,5	608,7	+34,5 %

# Estados Financieros 2005

## Cuentas de Resultados por áreas

Enero - Diciembre	Construcción	Servicios Industriales	Servicios y Concesiones	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros					
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>5.724,8</b>	<b>4.077,4</b>	<b>2.420,3</b>	<b>(108,6)</b>	<b>12.113,9</b>
<i>Otros ingresos</i>	318,4	16,9	95,0	17,3	447,6
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>6.043,2</b>	<b>4.094,3</b>	<b>2.515,3</b>	<b>(91,2)</b>	<b>12.561,5</b>
<i>Gastos de explotación</i>	(4.878,7)	(2.782,4)	(1.007,8)	85,8	(8.583,1)
<i>Gastos de personal</i>	(736,9)	(967,5)	(1.153,8)	(24,6)	(2.882,9)
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>427,6</b>	<b>344,4</b>	<b>353,7</b>	<b>(30,0)</b>	<b>1.095,5</b>
<i>Dotación a amortizaciones</i>	(52,4)	(43,6)	(132,1)	(2,1)	(230,1)
<i>Deterioro/Reversión activos corrientes</i>	(16,6)	(14,9)	(15,9)	(0,6)	(48,0)
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>358,6</b>	<b>285,9</b>	<b>205,7</b>	<b>(32,7)</b>	<b>817,4</b>
<i>Ingresos Financieros</i>	65,2	20,4	20,4	(22,8)	83,2
<i>Gastos Financieros</i>	(28,8)	(37,7)	(69,6)	(62,8)	(198,9)
<i>Diferencias de Cambio</i>	5,4	3,9	7,1	0,3	16,7
<i>Rdo. por Variaciones de Valor Activo</i>	(0,1)	(2,3)	(3,9)	(0,3)	(6,6)
<i>Rdo. por Puesta en Equivalencia</i>	0,4	10,7	91,8	41,9	144,9
<i>Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes</i>	5,8	2,8	1,7	3,5	13,8
<i>Otras Ganancias ó Pérdidas</i>	(36,7)	(20,4)	(2,6)	(6,5)	(66,2)
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>369,9</b>	<b>263,3</b>	<b>250,6</b>	<b>(79,5)</b>	<b>804,3</b>
<i>Impuesto de Sociedades</i>	(118,4)	(78,2)	(32,7)	57,9	(171,3)
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>251,5</b>	<b>185,1</b>	<b>218,0</b>	<b>(21,6)</b>	<b>633,0</b>
<i>BDI Actividades Interrumpidas</i>					
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>251,5</b>	<b>185,1</b>	<b>218,0</b>	<b>(21,6)</b>	<b>633,0</b>
<i>Intereses Minoritarios</i>	(12,5)	(5,9)	(6,0)		(24,3)
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>239,1</b>	<b>179,2</b>	<b>212,0</b>	<b>(21,6)</b>	<b>608,7</b>



# Estados Financieros 2005

## Balance de Situación Consolidado

Millones de Euros	dic-04	dic-05	Var. 05/04
<i>Inmovilizado material</i>	1.981,0	2.356,0	+19 %
<i>Fondo de Comercio</i>	1.010,8	1.047,6	+4 %
<i>Activos intangibles</i>	305,7	451,9	+48 %
<i>Activos financieros</i>	1.833,2	5.317,9	+190 %
<i>Otros activos no corrientes</i>	277,6	362,3	+31 %
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>5.408,3</b>	<b>9.535,7</b>	<b>+76 %</b>
<i>Existencias</i>	381,0	553,6	+45 %
<i>Deudores</i>	4.673,8	5.146,1	+10 %
<i>Activos financieros corrientes</i>	1.018,1	1.277,4	+25 %
<i>Efectivos y otros medio líquidos</i>	578,1	767,8	+33 %
<i>Otros activos corrientes</i>	340,2	431,8	+27 %
<b>Activos Corrientes</b>	<b>6.991,3</b>	<b>8.176,8</b>	<b>+17 %</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.399,6</b>	<b>17.712,5</b>	<b>+43 %</b>
<i>Fondos Propios</i>	1.905,4	2.480,9	+30 %
<i>Socios Externos</i>	113,8	154,6	+36 %
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.019,2</b>	<b>2.635,5</b>	<b>+31 %</b>
<b>Subvenciones de Capital</b>	<b>151,0</b>	<b>250,6</b>	<b>+66 %</b>
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	1.455,1	2.678,6	+84 %
<i>Financiación sin recurso</i>	425,3	2.304,8	+442 %
<i>Otros pasivos financieros</i>	27,0	34,0	+26 %
<i>Otros pasivos no corrientes</i>	509,4	512,9	+1 %
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>2.416,9</b>	<b>5.530,3</b>	<b>+129 %</b>
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	1.053,4	1.236,9	+17 %
<i>Financiación sin recurso</i>	37,0	50,4	+36 %
<i>Acreedores comerciales</i>	5.498,1	6.568,7	+19 %
<i>Otros pasivos financieros</i>	22,3	5,2	-77 %
<i>Otros pasivos corrientes</i>	1.201,7	1.434,9	+19 %
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>7.812,6</b>	<b>9.296,1</b>	<b>+19 %</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.399,6</b>	<b>17.712,5</b>	<b>+43 %</b>

# Estados Financieros 2005

## Balances de Situación por áreas

	Construcción	Servicios Industriales	Servicios y Concesiones	Corporación / Ajustes	Grupo ACS Consolidado
31 de Diciembre de 2005					
Millones de Euros					
<i>Inmovilizado material</i>	400,5	475,5	1.471,2	8,7	2.356,0
<i>Fondo de Comercio</i>		68,2	198,4	780,9	1.047,6
<i>Activos intangibles</i>	4,2	178,0	269,7	0,0	451,9
<i>Activos financieros</i>	168,4	136,9	2.497,1	2.515,5	5.317,9
<i>Otros activos no corrientes</i>	106,4	51,8	74,0	130,2	362,3
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>679,5</b>	<b>910,4</b>	<b>4.510,4</b>	<b>3.435,4</b>	<b>9.535,7</b>
<i>Existencias</i>	394,0	136,0	23,3	0,3	553,6
<i>Deudores</i>	2.464,6	1.842,9	899,5	(60,9)	5.146,1
<i>Activos financieros corrientes</i>	2.082,8	287,5	675,6	(1.768,5)	1.277,4
<i>Efectivos y otros medios líquidos</i>	282,7	367,2	116,4	1,5	767,8
<i>Otros activos corrientes</i>	209,6	156,0	83,8	(17,6)	431,8
<b>Activos Corrientes</b>	<b>5.433,7</b>	<b>2.789,5</b>	<b>1.798,7</b>	<b>(1.845,1)</b>	<b>8.176,8</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.113,2</b>	<b>3.700,0</b>	<b>6.309,1</b>	<b>1.590,3</b>	<b>17.712,5</b>
<i>Fondos Propios</i>	685,2	581,2	3.231,8	(2.017,3)	2.480,9
<i>Socios Externos</i>	34,8	51,6	68,2		154,6
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>720,0</b>	<b>632,8</b>	<b>3.300,0</b>	<b>(2.017,3)</b>	<b>2.635,5</b>
<b>Subvenciones de Capital</b>		<b>10,4</b>	<b>240,3</b>		<b>250,6</b>
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	16,9	134,9	934,6	1.592,1	2.678,6
<i>Financiación sin recurso</i>	12,9	333,6	310,2	1.648,1	2.304,8
<i>Otros pasivos financieros</i>	22,7	8,3	64,5	(61,5)	34,0
<i>Otros pasivos no corrientes</i>	122,2	87,6	149,1	154,0	512,9
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>174,7</b>	<b>564,4</b>	<b>1.458,4</b>	<b>3.332,8</b>	<b>5.530,3</b>
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	70,5	166,1	543,9	456,4	1.236,9
<i>Financiación sin recurso</i>	0,6	28,2	15,8	5,8	50,4
<i>Acreedores comerciales</i>	4.267,6	1.888,1	431,4	(18,4)	6.568,7
<i>Otros pasivos financieros</i>	2,3	1,2	0,8	0,8	5,2
<i>Otros pasivos corrientes</i>	877,5	408,7	318,5	(169,8)	1.434,9
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>5.218,4</b>	<b>2.492,4</b>	<b>1.310,5</b>	<b>274,8</b>	<b>9.296,1</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.113,2</b>	<b>3.700,0</b>	<b>6.309,1</b>	<b>1.590,3</b>	<b>17.712,5</b>

## Estados Financieros 2005

### Flujos de Tesorería

Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Fondos Generados por las Operaciones	652,4	808,0	+23,9 %
Variación del Capital Circulante Neto	409,9	546,2	+33,3 %
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas</b>	<b>1.062,3</b>	<b>1.354,2</b>	<b>+27,5 %</b>
<i>Inversiones en inmovilizado material e inmaterial</i>	(274,4)	(261,4)	
<i>Inversiones en proyectos concesionales</i>	(412,0)	(463,7)	
<i>Inversiones en inmovilizado financiero</i>	(510,0)	(1.068,6)	
<i>Inversión 24,5% en Unión Fenosa</i>	n.a.	(2.422,8)	
<b>Inversiones Netas en Inmovilizado</b>	<b>(1.196,4)</b>	<b>(4.216,5)</b>	<b>252,4%</b>
Variación del Endeudamiento Financiero	686,7	3.289,6	+379,0 %
<i>Dividendos pagados</i>	(96,5)	(137,6)	
<i>Operaciones sobre acciones propias</i>	(29,1)	58,3	
Variación de la Financiación Propia	(125,6)	(79,3)	-36,9 %
Otras Fuentes de Financiación	41,8	100,9	+141,3 %
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación</b>	<b>602,9</b>	<b>3.311,2</b>	<b>+449,2 %</b>
<i>Inc/(Dism) Tesorería e IFT</i>	468,8	449,0	
Tesorería al Inicio del Periodo	1.127,5	1.596,3	+41,6 %
Tesorería Final	1.596,3	2.045,3	+28,1 %