

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



*Informe de Resultados
1^{er} Semestre
Enero - Junio 2006*

27 de Julio de 2006

ÍNDICE

1.	RESUMEN EJECUTIVO	3
1.1.	Principales magnitudes financieras	3
1.2.	Principales magnitudes por actividad.....	4
1.3.	Hechos significativos del periodo.....	5
2.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	6
2.1.	Cuenta de resultados.....	6
2.2.	Balance de situación.....	8
2.3.	Flujos de tesorería.....	10
3.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	12
3.1.	Construcción	12
3.2.	Servicios Industriales.....	13
3.3.	Servicios	15
3.4.	Concesiones de Infraestructuras de Transporte	16
3.5.	Participadas cotizadas	17
	ANEXOS	18
	Anexo I. Principales adjudicaciones.....	18
	Anexo II. Evolución bursátil	22

1. Resumen Ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras		Enero - Junio	
Millones de Euros	1S05	1S06	Var. 06/05
Cifra de Negocios	5.720,0	6.797,8	+18,8%
<i>Internacional</i>	17,1 %	16,0 %	
B° Bruto de Explotación	501,4	597,7	+19,2%
<i>Margen</i>	8,8 %	8,8 %	
B° Neto de Explotación	377,4	450,0	+19,2%
<i>Margen</i>	6,6%	6,6 %	
Aportación Neta de Participadas Cotizadas	37,8	105,9	+180,1%
B° Neto Atribuible	272,5	376,0	+38,0%
<i>Margen</i>	4,8%	5,5 %	
BPA	0,78 €	1,08 €	+38,2%
Endeudamiento Neto Total	1.760,1	5.787,7	+228,8%
Deuda Neta con recurso	1.210,4	2.532,6	+109,2%
Financiación sin recurso	549,7	3.255,1	+492,1%
Patrimonio Neto	2.206,2	2.720,0	+23,3%
<i>Apalancamiento*</i>	54,9 %	93,1 %	
Inversiones Netas	723,8	1.479,9	+104,5%

* Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

- Excelente comportamiento operativo: tanto las ventas como los resultados de explotación crecen alrededor de un 19%.
- La aportación al resultado de las empresas participadas cotizadas, después de los gastos financieros netos de impuestos asociados a la inversión realizada, fue de € 105,9 millones, casi el triple que en el primer semestre de 2005.
- El beneficio neto atribuible al Grupo creció un 38% hasta alcanzar € 376 millones, que representa un 5,5% sobre ventas. El BPA se sitúa en 1,08 €.
- El saldo de deuda neta con recurso aumenta hasta los € 2.532,6 millones, equivalente a un apalancamiento del 93,1%. Por su parte la financiación sin recurso se sitúa en € 3.255,1 millones, de los cuales € 2.418,1 millones corresponden a la operación de Unión Fenosa.
- Las inversiones netas ascendieron este primer semestre a € 1.479,9 millones, de los que € 1.005 millones corresponden a la adquisición del 10% de Unión Fenosa a través de la O.P.A. completada satisfactoriamente el 1 de Marzo.

1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Junio		
Millones de Euros	1S05	%	1S06	%	Var. 06/05
Construcción	2.643,1	46 %	3.184,7	47 %	+20,5%
Servicios Industriales	1.960,7	34 %	2.339,8	34 %	+19,3%
Servicios	1.158,1	20 %	1.310,5	19 %	+13,2%
Concesiones	5,3	0%	13,4	0%	+153,3%
Corporación / Ajustes	(47,2)		(50,6)		
TOTAL	5.720,0		6.797,8		+18,8%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Junio		
Millones de Euros	1S05	%	1S06	%	Var. 06/05
Construcción	191,6	37 %	234,8	38 %	+22,5%
Servicios Industriales	162,0	31 %	197,5	32 %	+21,9%
Servicios	162,6	32 %	180,3	29 %	+10,9%
Concesiones	(1,5)	0%	4,7	1%	n.a.
Corporación / Ajustes	(13,3)		(19,6)		
TOTAL	501,4		597,7		+19,2%

Bº NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Junio		
Millones de Euros	1S05	%	1S06	%	Var. 06/05
Construcción	163,4	42 %	199,4	42 %	+22,1%
Servicios Industriales	134,0	34 %	167,0	35 %	+24,6%
Servicios	95,2	24 %	107,5	23 %	+12,8%
Concesiones	(0,3)	0%	(3,0)	0 %	n.a.
Corporación / Ajustes	(14,9)		(20,9)		
TOTAL	377,4		450,0		+19,2%

Bº NETO ATRIBUIBLE			Enero - Junio		
Millones de Euros	1S05	%	1S06	%	Var. 06/05
Construcción	111,3	40 %	134,1	32 %	+20,5%
Servicios Industriales	85,3	31 %	106,9	26 %	+25,4%
Servicios	51,1	19 %	61,2	15 %	+19,8%
Concesiones	(12,0)	-4%	6,8	2 %	n.a.
Participadas Cotizadas	37,8	14 %	105,9	25 %	+180,1%
Corporación / Ajustes	(1,0)		(38,9)		
TOTAL	272,5		376,0		+38,0%

CARTERA			Enero - Junio		
Millones de Euros	1S05	meses	1S06	meses	Var. 06/05
Construcción	8.719	20	10.124	20	+16,1%
Servicios Industriales	4.027	13	4.755	13	+18,1%
Servicios	11.694	63	12.798	61	+9,4%
TOTAL	24.440		27.677		+13,2%

1.3. Hechos significativos del periodo

Actividad comercial

El continuo esfuerzo comercial de todas las empresas del Grupo se manifiesta en la buena evolución de la contratación, que ha crecido un 22% y ha permitido que la cartera del Grupo alcance su máximo histórico con más de € 27,6 millardos. Las principales adjudicaciones del período se detallan en el Anexo I; además, el Grupo ha sido adjudicatario recientemente de importantes contratos, entre los que destacan:

- Proyecto de construcción de 7,5 Km de túnel para la MTA de Nueva York (EE.UU.)
- Concesión de la autopista Jónica en Grecia
- Construcción de la central termosolar Andasol 1 en Granada
- Reforma y ampliación de una planta de polietileno (Kuwait)
- Construcción de cuatro plantas de fosfato de amonio en Ras Az Zawr (Arabia Saudí)
- Terminal mixta de contenedores y carga general de Sao Francisco do Sul (Brasil)

Oferta Pública de Adquisición del 10% de Unión Fenosa

El día 1 de Marzo de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores dio por finalizada de forma satisfactoria la Oferta Pública de Adquisición que había presentado el Grupo ACS el 23 de Noviembre de 2005 por el 10% de Unión Fenosa a un precio de € 33 por acción, con lo que la inversión ascendió a €1.005,4 millones.

Propuesta de Fusión de Abertis - Autostrade

El día 30 de Junio de 2006 las Juntas Generales de Accionistas de Abertis y Autostrade, reunidas en sesión extraordinaria, aprobaron el proyecto de fusión entre ambas empresas, sujeto a la conformidad de las entidades reguladoras europeas y locales, con la relación de canje de 1,05 acciones de Abertis por 1 acción de Autostrade. Adicionalmente, los accionistas de Autostrade recibirán de forma previa a la fusión un dividendo extraordinario de 3,75 euros por acción. La fusión se espera completar a finales de 2006.

Xfera

- El día 14 de Junio de 2006 se concretó el acuerdo entre el los accionistas de Xfera y TeliaSonera, uno de los socios fundadores del proyecto, para que la operadora escandinava adquiriese la participación de la mayoría de los accionistas en la compañía, con el objetivo de lanzar el proyecto en España antes de final de año.
- TeliaSonera se convierte en el máximo accionista y socio industrial de referencia de Xfera, con una participación del 77%, mientras que el Grupo ACS se mantiene en el accionariado como principal socio local de la operadora con una participación del 17%.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					
					Enero - Junio
Millones de Euros	1S05	%	1S06	%	Var. 06/05
Importe Neto Cifra de Negocios	5.720,0	100,0 %	6.797,8	100,0 %	+18,8%
Otros ingresos	184,4	3,2 %	284,5	4,2 %	+54,3%
Valor Total de la Producción	5.904,4	103,2 %	7.082,3	104,2 %	+20,0%
Gastos de explotación	(3.986,2)	(69,7 %)	(4.864,8)	(71,6 %)	+22,0%
Gastos de personal	(1.416,8)	(24,8 %)	(1.619,7)	(23,8 %)	+14,3%
Beneficio Bruto de Explotación	501,4	8,8 %	597,7	8,8 %	+19,2%
Dotación a amortizaciones	(113,0)	(2,0 %)	(130,2)	(1,9 %)	+15,2%
Provisiones de circulante	(11,0)	(0,2 %)	(17,5)	(0,3 %)	+59,0%
Beneficio Neto de Explotación	377,4	6,6 %	450,0	6,6 %	+19,2%
Ingresos Financieros	34,5	0,6 %	61,0	0,9 %	+76,6%
Gastos Financieros	(77,9)	(1,4 %)	(176,2)	(2,6 %)	+126,1%
Diferencias de Cambio	9,8	0,2 %	(3,9)	(0,1 %)	n.a.
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	(3,0)	(0,1 %)	0,2	0,0 %	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	48,7	0,9 %	162,7	2,4 %	+234,1%
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	7,7	0,1 %	66,9	1,0 %	n.a.
Otras Ganancias ó Pérdidas	(29,7)	(0,5 %)	(78,9)	(1,2 %)	+165,4%
BAI Operaciones Continuas	367,6	6,4 %	481,8	7,1 %	+31,1%
Impuesto sobre Sociedades	(85,3)	(1,5 %)	(96,3)	(1,4 %)	+12,9%
BDI Operaciones Continuas	282,3	4,9 %	385,5	5,7 %	+36,6%
BDI Actividades Interrumpidas	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	282,3	4,9 %	385,5	5,7 %	+36,6%
Intereses Minoritarios	(9,8)	(0,2 %)	(9,5)	(0,1 %)	-3,3%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	272,5	4,8 %	376,0	5,5 %	+38,0%

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 6.797,8 millones, un 18,8% más que en 2005. Todas las actividades crecen de forma contundente, destacando Construcción con un crecimiento del 20,5%, así como las actividades de Servicios Industriales y Servicios, que crecen también de forma muy positiva, un 19,3% y un 13,2% respectivamente.
- Las ventas internacionales crecieron un 11,7% hasta alcanzar los € 1.089,7 millones, lo que representa un 16% del total de las ventas.

2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- Se situó en € 597,7 millones, un 19,2% más que en el mismo periodo del año anterior. El margen sobre ventas alcanzó el 8,8%.
- Este crecimiento se fundamenta en el excelente comportamiento de todas las áreas de actividad, ya que tanto Construcción como Servicios Industriales crecen por encima del 20% (22,5% y 21,9% respectivamente) y Servicios crece un 10,9%.

2.1.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

- Alcanzó los € 450 millones, un 19,2% más que el año anterior, y situó el margen sobre ventas en el 6,6%.
- Construcción mostró un buen comportamiento con un crecimiento del 22,1%, al igual que el resto de las áreas, ya que Servicios Industriales creció un 24,6% y Servicios un 12,8%.

2.1.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Creció un 31,1% hasta contabilizar € 481,8 millones, un 7,1% de las ventas, lo que supone una mejora de 70 p.b. respecto al mismo periodo del año anterior.
- Los gastos financieros aumentaron un 126,1%, hasta los € 176,2 millones, debido a la política de inversiones del Grupo durante los últimos doce meses, principalmente la inversión en Unión Fenosa. Los ingresos financieros contabilizaron € 61,0 millones, un 76,6% más que en el mismo periodo de 2005.
- Las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto negativo de € 3,9 millones, mientras que en 2005 fueron positivas en € 9,8 millones.
- La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, ascendió a € 162,7 millones, 3,3 veces la aportación del primer semestre del año anterior debido a la incorporación al perímetro de consolidación de Unión Fenosa y los buenos resultados de las otras empresas participadas así como en incremento de nuestra participación en las mismas.
- Durante este primer semestre de 2006 se han registrado unos resultados por enajenación de activos no corrientes de € 66,9 millones, que corresponden principalmente a las ventas de Sopol, de dos concesiones latinoamericanas y la reducción de la participación en Xfera.
- La partida de otras ganancias o pérdidas, que asciende a € -78,9 millones, corresponde principalmente a provisiones para riesgos y gastos en diversas sociedades del Grupo.

2.1.5. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 376 millones, lo que implica un crecimiento del 38%.
- Los impuestos devengados ascendieron a € 96,3 millones, subiendo un 12,9% respecto al dato del 2005. La tasa impositiva efectiva, es decir sin considerar el beneficio por puesta en equivalencia, se situó en un 30,2%, algo superior a la del año pasado.

2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					30 de junio
Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	1S05	%	1S06	%	Var. 06/05
Inmovilizado material	2.142,0	15,5 %	2.394,1	12,4 %	+11,8%
Fondo de Comercio	1.032,7	7,5 %	1.082,9	5,6 %	+4,9%
Activos intangibles	404,4	2,9 %	393,8	2,0 %	-2,6%
Activos financieros	2.192,9	15,9 %	6.542,7	33,8 %	+198,4%
Otros activos no corrientes	345,6	2,5 %	465,1	2,4 %	+34,6%
Activos no Corrientes	6.117,6	44,3 %	10.878,6	56,2 %	+77,8%
Existencias	421,1	3,1 %	578,8	3,0 %	+37,5%
Deudores	4.771,6	34,6 %	5.594,0	28,9 %	+17,2%
Activos financieros corrientes	1.417,7	10,3 %	1.030,9	5,3 %	-27,3%
Efectivos y otros medio líquidos	652,8	4,7 %	737,5	3,8 %	+13,0%
Otros activos corrientes	419,1	3,0 %	546,5	2,8 %	+30,4%
Activos Corrientes	7.682,3	55,7 %	8.487,7	43,8 %	+10,5%
TOTAL ACTIVO	13.799,9	100,0 %	19.366,3	100,0 %	+40,3%
Fondos Propios	2.084,2	15,1 %	2.593,0	13,4 %	+24,4%
Socios Externos	122,0	0,9 %	127,0	0,7 %	+4,1%
Patrimonio Neto	2.206,2	16,0 %	2.720,0	14,0 %	+23,3%
Subvenciones de Capital	198,7	1,4 %	76,2	0,4 %	-61,7%
Deudas con entidades de crédito	2.010,9	14,6 %	2.973,3	15,4 %	+47,9%
Financiación sin recurso	534,6	3,9 %	3.191,5	16,5 %	+497,0%
Otros pasivos financieros	37,4	0,3 %	29,0	0,1 %	-22,3%
Otros pasivos no corrientes	476,0	3,4 %	540,9	2,8 %	+13,6%
Instrumentos de Cobertura	29,8		22,8		
Otros pasivos	446,2		518,1		
Pasivos no Corrientes	3.058,9	22,2 %	6.734,7	34,8 %	+120,2%
Deudas con entidades de crédito	1.229,5	8,9 %	1.294,3	6,7 %	+5,3%
Financiación sin recurso	15,1	0,1 %	63,7	0,3 %	+320,9%
Acreedores comerciales	5.680,9	41,2 %	6.846,8	35,4 %	+20,5%
Otros pasivos financieros	3,2	0,0 %	4,4	0,0 %	+39,1%
Otros pasivos corrientes	1.407,4	10,2 %	1.626,2	8,4 %	+15,6%
Pasivos Corrientes	8.336,1	60,4 %	9.835,4	50,8 %	+18,0%
TOTAL PASIVO	13.799,9	100,0 %	19.366,3	100,0 %	+40,3%

2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado material crece un 11,8% hasta situarse en € 2.394,1 millones a final de Junio de 2006.
- Los activos financieros corresponden principalmente a las participaciones del Grupo en empresas asociadas que consolidan por puesta en equivalencia. El crecimiento, de € 4.349,8 millones en los últimos 12 meses, se debe fundamentalmente a la operación de compra de Unión Fenosa, incluyendo la O.P.A. finalizada en el primer trimestre de este año y al incremento de participación en Abertis.

2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto o fondo de maniobra presenta un saldo acreedor de € 1.753,7 millones, lo que implica una mejora del 18,8% respecto al saldo a finales de junio del año pasado.
- En días de venta, la variación interanual ha representado una mejora de 2 días.

2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn) 30 de Junio de 2006	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Concesiones	Corporación / Ajustes	Grupo ACS Consolidado
Deuda con entidades de crédito a L/P	53,6	162,8	933,2		1.823,7	2.973,3
Deuda con entidades de crédito a C/P	139,7	196,2	293,8	286,1	378,5	1.294,3
Deuda financiera	193,3	359,0	1.227,0	286,1	2.202,1	4.267,6
Otros pasivos financieros a L/P	21,4	4,6	8,0	87,2	(92,2)	29,0
Otros pasivos financieros a C/P	1,7	2,5	0,0	(0,1)	0,2	4,4
Otros pasivos financieros	23,2	7,0	8,0	87,1	(91,9)	33,4
Efectivo y otros activos líquidos	1.817,9	592,9	487,3	36,6	(1.166,3)	1.768,4
Deuda / (Caja) neta	(1.601,4)	(226,8)	747,7	336,7	3.276,5	2.532,6
Financiación a L/P sin recurso	75,1	389,7	213,0	129,0	2.384,7	3.191,4
Financiación a C/P sin recurso	5,4	8,9	15,9		33,4	63,7
Financiación sin recurso	80,5	398,6	228,9	129,0	2.418,0	3.255,1
ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL	(1.520,9)	171,8	976,7	465,6	5.694,5	5.787,7

- El endeudamiento neto del Grupo a 30 de junio de 2006 ascendía a € 5.787,7 millones, de los que € 3.255,1 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista.
- El resto, € 2.532,6 millones, corresponde a la deuda neta con recurso cuyo saldo se sitúa en un 93,1% del patrimonio neto.

2.2.4. Otros pasivos no corrientes

- Ascenden a € 541 millones, básicamente en provisiones de riesgos y gastos e impuestos diferidos.

2.2.5. Patrimonio neto

- Asciede a € 2.720 millones, de los que € 127,1 millones corresponden a socios externos, principalmente en proyectos concesionales y filiales internacionales.

2.3. Flujos de Tesorería

Grupo ACS			
Flujos de Tesorería		Enero - Junio	
Millones de Euros	1S05	1S06	Var. 06/05
Resultado Bruto de Explotación	501,4	597,7	+19,2%
más: Dividendos recibidos de participadas	36,3	94,9	
más: Intereses recibidos	34,5	62,6	
menos: Intereses abonados	(77,9)	(176,2)	
menos: Impuesto de sociedades	(85,3)	(96,3)	
menos: Otros ajustes a las operaciones	(50,9)	(57,1)	
Fondos Generados por las Operaciones	358,1	425,6	+18,8%
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(189,1)	(644,1)	
Dism/(Inc) Existencias	(40,1)	(25,3)	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	305,9	406,6	
Inc/(Dism) Otras activos y pasivos corrientes	95,0	144,4	
Variación del Capital Circulante Neto	171,7	(118,4)	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	529,8	307,2	-42,0%
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(88,1)	(231,0)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(272,4)	(209,2)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(381,7)	(187,6)	
menos: Inversión en Unión Fenosa	n.a.	(1.005,4)	
Inversiones en Inmovilizado	(742,2)	(1.633,2)	+120,0%
Desinversiones en Inmovilizado	18,4	153,3	+733,2%
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(723,8)	(1.479,9)	+104,5%
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a largo plazo	566,1	289,7	
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a corto plazo	(242,4)	303,1	
Inc/(Dism) Financiación sin recurso	87,4	899,9	
Variación del Endeudamiento Financiero	411,1	1.492,7	+263,1%
Dividendos pagados	(49,4)	(70,6)	
Operaciones sobre acciones propias	(84,5)	(164,1)	
Variación de la Financiación Propia	(133,9)	(234,7)	+75,3%
Otras Fuentes de Financiación	(8,5)	(115,7)	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	268,7	1.142,3	+325,1%
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	74,7	(30,4)	
Tesorería al Inicio del Periodo	578,1	767,8	+32,8%
Tesorería Final	652,8	737,4	+13,0%

2.3.1. Flujos netos de tesorería de las operaciones

- El resultado bruto de explotación crece un 19,2% y los fondos generados por las operaciones contabilizan € 425,6 millones, un 18,8% superiores a los del año pasado. El incremento de gastos financieros debido principalmente al impacto de las inversiones realizadas en los últimos doce meses se compensa en gran medida con los dividendos recibidos este primer semestre.
- El aumento coyuntural del capital circulante neto contabilizado en el período se ha producido principalmente en las áreas de servicios como consecuencia del fuerte incremento de la actividad experimentada en el semestre, y por la estacionalidad propia del mismo que afecta principalmente a construcción.

2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones netas totales del Grupo durante el periodo ascendieron a € 1.479,9 millones, destacando las siguientes:
 - La inversión en inmovilizado financiero que supone la O.P.A. por el 10% de Unión Fenosa asciende a € 1.005 millones.
 - Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de € 200 millones, principalmente en proyectos concesionales y en maquinaria, mientras que la venta de Sopol al socio local en Portugal ha supuesto una desinversión de € 24 millones.
 - En Servicios Industriales se han invertido € 149 millones, principalmente en proyectos de energía renovable como la planta termosolar de Granada y diversos parques eólicos. También se ha adquirido la empresa de climatizaciones Humiclíma y se ha procedido a la venta de una concesión de transmisión de energía en Brasil que supone una desinversión de € 39 millones.
 - En Servicios se han destinado € 155 millones, principalmente a la adquisición de activos de medio ambiente, debido en gran medida a la reciente renovación y adjudicación de nuevos contratos, a la inversión en varias terminales portuarias y a la renovación de la flota en servicios de transporte y logística
 - En proyectos de Concesiones de Infraestructuras de Transporte se han invertido € 32 millones en diversos proyectos de autopistas.
 - La desinversión en el capital de Fenoco asciende a € 38 millones.
 - La reducción de la participación en Xfera hasta el 17% ha reportado un ingreso de € 25 millones, contabilizados como plusvalías, y que han compensado la provisión realizada para posibles riesgos y gastos futuros del proyecto.

3. Evolución Áreas de Negocio

3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	1S05	1S06	Var. 06/05
Ventas	2.643,1	3.184,7	+20,5%
EBITDA	191,6	234,8	+22,5%
Margen	7,2%	7,4%	
EBIT	163,4	199,4	+22,1%
Margen	6,2%	6,3%	
BAI Oper. Continuidas	171,8	209,2	+21,8%
Margen	6,5%	6,6%	
B° Neto	111,3	134,1	+20,5%
Margen	4,2%	4,2%	
Cartera	8.719	10.124	+16,1%
Meses	20	20	

3.1.1. Desglose de las ventas

Construcción			
Desglose por actividades			Enero - Junio
Millones de Euros	1S05	1S06	Var. 06/05
Obra Civil	1.561,6	1.830,3	+17,2%
Edificación no Residencial	594,2	790,8	+33,1%
Edificación Residencial	487,3	563,6	+15,7%
TOTAL	2.643,1	3.184,7	+20,5%
<i>Internacional</i>	<i>267,4</i>	<i>183,6</i>	<i>-31,3%</i>
	<i>10%</i>	<i>6%</i>	

- Las ventas del primer semestre de 2006 han ascendido hasta los € 3.184,7 millones, un 20,5% por encima del mismo período del año anterior.
- La actividad nacional ha alcanzando una tasa de crecimiento del 26,3%. Este crecimiento se debe a un fuerte incremento de producción en contratos con clientes públicos, tanto las Administraciones locales y autonómicas como la Administración Central.
- La actividad internacional ha disminuido un 31,3% debido a la venta de la filial portuguesa Sopol a principios de este año, lo que sitúa su peso en un 6% de las ventas totales de la actividad. Sin este impacto las ventas internacionales habrían tenido un volumen similar al ejercicio anterior.

3.1.2. Resultados operativos

- El EBITDA sube un 22,5% impulsando el margen sobre ventas hasta un 7,4% y el EBIT creció un 22,1%, con un margen sobre ventas del 6,3%.
- El beneficio neto se situó en € 134,1 millones, un 20,5% por encima de la cifra de 2005.

3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de obra contratada continúa aumentando de forma sólida y supera por primera vez en la historia los diez mil millones, alcanzando en el primer semestre de 2006 € 10.124 millones, un 16,1% más que hace un año. El significativo incremento de actividad supone que la cartera se mantenga en aproximadamente 20 meses de producción.
- El crecimiento de la cartera nacional ha sido de un 17,9%; se registran aumentos por encima del 10% en todas sus categorías frente a las cifras de 2005.
- La cartera internacional ha disminuido un 8,6% frente al año pasado al haberse vendido la filial portuguesa Sopol al socio local en este primer semestre de 2006.
- Los recientes contratos adjudicados en EE.UU (túnel para el MTA y reforma de una autopista) por importe cercano a los \$ 480 millones no están incluidos en esta cifra de cartera.

3.2. Servicios Industriales

Servicios Industriales		Enero - Junio	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	1S05	1S06	Var. 06/05
Ventas	1.960,7	2.339,8	+19,3%
EBITDA	162,0	197,5	+21,9%
Margen	8,3%	8,4%	
EBIT	134,0	167,0	+24,6%
Margen	6,8%	7,1%	
BAI Oper. Continuas	123,9	157,4	+27,0%
Margen	6,3%	6,7%	
B° Neto	85,3	106,9	+25,4%
Margen	4,3%	4,6%	
Cartera	4.027	4.755	+18,1%
Meses	13	13	

3.2.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales		Enero - Junio	
Desglose por actividades			
Millones de Euros	1S05	1S06	Var. 06/05
Redes	395,9	388,6	-1,8%
Instalaciones Especializadas	619,9	765,9	+23,6%
Proyectos Integrados	595,7	752,3	+26,3%
Sistemas de Control	349,2	433,0	+24,0%
TOTAL	1.960,7	2.339,8	+19,3%
<i>Internacional</i>	<i>598,3</i> <i>31%</i>	<i>778,5</i> <i>33%</i>	<i>+30,1%</i>

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida en el primer semestre de 2006, un 19,3%, impulsadas por las actividades de Instalaciones Especializadas y Proyectos Integrados.
- La actividad internacional sigue mostrando un positivo comportamiento, principalmente en las áreas de Instalaciones Especializadas, con un 60% de incremento este periodo, Proyectos Integrados, que aumenta cerca del 28% y Sistemas de Control, con un incremento del 75%.
- La producción en el área de Redes se reduce un 1,8%, debido a una reorganización de la actividad internacional y un cambio en la operativa del mantenimiento, principalmente en redes de agua en el mercado interno.
- El área de Instalaciones Especializadas ha experimentado un elevado crecimiento en el primer semestre del año, impulsado principalmente por la actividad en instalaciones eléctricas y ferroviarias en España, así como el fuerte incremento de la actividad internacional antes mencionada que representa casi la mitad de sus ventas.
- El área de Proyectos Integrados, con un aumento de su producción del 26,3% continúa con su fuerte crecimiento soportado por el incremento de las inversiones de los grupos energéticos, especialmente del sector del petróleo y la electricidad, tanto en el mercado nacional como en el internacional.
- Los Sistemas de Control han experimentado un crecimiento del 24% basado principalmente en actividades relacionadas con el mantenimiento de instalaciones de seguridad viaria y alumbrado público, así como la puesta en funcionamiento de diversos contratos en el exterior.

3.2.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 21,9% con un margen sobre ventas del 8,4%, 10 p.b. mejor que el año pasado.

- También el EBIT tuvo un excepcional comportamiento y creció un 24,6% situando el margen sobre ventas en el 7,1%, también por encima del de 2005, en este caso 30 p.b.

3.2.3. Evolución de la cartera

- La cartera de € 4.755 millones (+18,1% en doce meses) supone 13 meses de producción, que aseguran la buena marcha del área durante los próximos meses.
- Destacan los crecimientos de las carteras de Instalaciones Especializadas y Proyectos Integrados, ambas por encima del 25%.

3.3. Servicios

Servicios			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	1S05	1S06	Var. 06/05
Ventas	1.158,1	1.310,5	+13,2%
EBITDA	162,6	180,3	+10,9%
Margen	14,0%	13,8%	
EBIT	95,2	107,5	+12,8%
Margen	8,2%	8,2%	
BAI Oper. Continuas	77,9	88,0	+13,1%
Margen	6,7%	6,7%	
B° Neto	51,1	61,2	+19,8%
Margen	4,4%	4,7%	
Cartera	11.694	12.798	+9,4%
Meses	63	61	

3.3.1. Desglose de las ventas

Servicios			
Desglose por actividades			Enero - Junio
Ventas	1S05	1S06	Var. 06/05
Medio Ambiente	524,2	595,0	+13,5%
Servicios Portuarios y Logísticos	254,9	274,2	+7,6%
Servicios de Transporte	88,8	97,2	+9,5%
Mantenimiento Integral	290,2	344,1	+18,6%
TOTAL	1.158,1	1.310,5	+13,2%
<i>Internacional</i>	<i>105,7</i>	<i>124,3</i>	<i>+17,5%</i>
	<i>9%</i>	<i>9%</i>	

- Muy buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos importantes en todas ellas, destacando Medioambiente que crece un 13,5% y, sobre todo, Mantenimiento Integral, que lo hace en un 18,6%.

3.3.2. Resultados operativos

- El EBITDA creció un 10,9% con un margen del 13,8%. La disminución de 20 p.b. se debe principalmente al impacto del incremento del precio del petróleo, especialmente en las actividades de transporte y logística; este impacto se irá ajustando progresivamente con un incremento de tarifas. El EBIT experimentó un crecimiento del 12,8%, con un margen del 8,2%, equivalente al de 2005.
- El beneficio neto creció un 19,8% con un margen del 4,7%, 30 p.b. superior al del año pasado.

3.3.3. Evolución de la cartera

- La cartera de esta área se sitúa en los € 12.798 millones, más de 5 años de producción. El continuo crecimiento de estas cifras confirman las expectativas de crecimiento de esta área para los próximos años.

3.4. Concesiones de infraestructuras de transporte

Concesiones			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	1S05	1S06	Var. 06/05
Ventas	5,3	13,4	+153,3%
EBITDA	(1,5)	4,7	n.a.
EBIT	(0,3)	(3,0)	n.a.
Bº Puesta en Equivalencia	(9,9)	(9,7)	n.a.
Bº Neto	(12,0)	6,8	n.a.

- La cifra de negocio procede fundamentalmente de la facturación de Autovía de la Mancha, la única concesión en explotación donde el Grupo ostenta una participación mayoritaria y de la facturación de asistencia técnica, fundamentalmente a TP Ferro.
- La puesta en equivalencia negativa es consecuencia de la aportación de diferentes concesiones que están en los primeros años de operación, con el consiguiente impacto de los gastos financieros.

3.5. Participadas cotizadas

Participadas			Enero - Junio
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	1S05	1S06	Var. 06/05
Abertis	35,7	46,0	+29,0%
Unión Fenosa		91,2	n.a.
Urbis	17,6	24,7	+39,9%
B° por Puesta en Equivalencia	53,3	161,9	+203,6%
Gastos financieros asociados	(23,9)	(86,2)	
Impuestos	8,4	30,2	
B° Neto	37,8	105,9	+180,1%

- La contribución de Abertis al beneficio del Grupo fue de € 46,0 millones, un 29% por encima de la aportación del mismo periodo el año pasado. Este incremento se debe a dos factores, el incremento de beneficio de Abertis y el incremento de la participación de ACS durante el segundo semestre de 2005.
- Unión Fenosa ha contribuido al beneficio del Grupo con € 91,2 millones, procedentes de su beneficio neto del primer semestre del año 2006.
- Inmobiliaria Urbis ha aportado al beneficio del Grupo ACS € 24,7 millones en el primer semestre, un 39,9% más que en 2005.
- En consecuencia, la aportación al beneficio por puesta en equivalencia e estas inversiones durante el primer semestre asciende a € 161,9 millones, una vez deducidas las amortizaciones del fondo de comercio asignado a activos.
- Los gastos financieros asociados a las inversiones realizadas en estas empresas por parte del Grupo ascienden en este primer semestre a € 86,2, con un impacto fiscal de € 30,2 millones.
- Por tanto, la aportación neta de las empresas cotizadas al beneficio del Grupo en este primer semestre ha sido de € 105,9 millones, un 180% más que en el mismo período que el año anterior.

Anexos

Anexo I. Principales Adjudicaciones

i. Construcción

Autopistas y Carreteras

- Ampliación de la carretera M-501. Tramo: Quijorna a Navas del Rey (Madrid)
- Conexión Santa M^a Cabeza (Madrid)
- Actuación en la A-8, tramo: Navia-Tapia Casariegos (Asturias)
- Construcción de la Avenida de Denia (Valencia)

Ferrocarriles

- Construcción del nuevo complejo ferroviario Plaza (Zaragoza)
- Ampliación y mejora de la estación de Barcelona-Sants (Barcelona)
- Construcción del Eje Atlántico Uxes-Pocomaco (Coruña)
- Plataforma Transporte: Arrazua-Legutiano (Álava)
- Proyecto de realización de las inyecciones en el túnel Gobantes-Abdalajis (Málaga)
- Prolongación de la línea 7 del metro (Madrid)
- Renovación Corredor Noreste Tramo: Teruel - Cella (Aragón)
- Impermeabilización del Túnel Abdajalis (Málaga)
- Tramo Río Duero - Valladolid del nuevo acceso ferroviario de alta velocidad al Noroeste (Castilla Leon)
- Reforma de la estación de la Línea 11 del metro (Madrid)

Otras

- Estación depuradora de aguas residuales de Epele y Saneamiento del Alto Deba (Guipúzcoa)
- Presa Villalba Barros (Badajoz)
- Modernización de los Regadíos del río Júcar (Valencia)
- Modernización del sistema de riego para los Regantes de Almudévar (Huesca)
- Construcción del estacionamiento subterráneo en la Gran Vía de Logroño
- Cimentación y estructura Islaz (Madrid)
- 1^a Fase Parque Empresarial Royal (Sevilla)
- Urbanización de varias zonas en la Isla de Tenerife.
- Aparcamiento del Hospital Infantil Gregorio Marañón (Madrid)
- Urbanizaciones 5 al 14 en Chiloeches (Guadalajara)
- Urbanización en las colonias Iveco-Pegaso (Madrid)
- Restauración de la planta de tratamiento de Saelices - F-2 (Salamanca)
- 3^a Fase de la urbanización de la parcela B-21 en Las Tablas (Madrid)
- ETAP Almoguera-Algodor (Madrid)
- Aeropuerto de Zaragoza

Edificación no residencial

- Construcción de la Planta Industrial Fabripress (Madrid)
- Construcción del Edificio de la Seguridad Social (Ceuta)
- Construcción del Nuevo Colegio Peñalar (Madrid)
- Construcción del Edificio Mira-Sol-Centre (Barcelona)

- Construcción de la Nave de Carbón Raos (Cantabria)
- Construcción del Centro Penitenciario Morón de la Frontera (Sevilla)
- Construcción del Geriátrico Hotel Urbis (Barcelona)
- Construcción de Expoagua. Fase I (Zaragoza)
- Construcción de los edificios 6, 7 y 8 del WTC en Cornellá (Barcelona)
- Construcción de la Sede de la Gerencia de Urbanismo (Málaga)
- Construcción del Edificio Mistral (Madrid)
- Construcción de 10 comisarías, 5 en Barberà y 5 en Terrassa (Barcelona)

Edificación residencial

- Construcción de 160 Viviendas para Prosavi en Marbella (Málaga)
- Construcción de 246 Viviendas para Cosmani-Arroyo (Valladolid)
- Construcción de 146 Viviendas en Mérida (Badajoz)
- Construcción de 127 Viviendas en la 2ª fase del proyecto Alhaur Lar-Pina (Málaga)
- Construcción de 143 Viviendas de Protección Oficial en la Parcela A2 del PAU de Las Tablas (Madrid)
- Construcción de 131 Viviendas en Montornés2 (Barcelona)
- Construcción de 248 Viviendas en Leganés (Madrid)
- Construcción de 136 Viviendas PERI SR-8 (Córdoba)
- Construcción de 131 Viviendas de protección pública en la Parcela A-3 (Madrid)
- Construcción de 203 Viviendas en Massó en Bueu (Pontevedra)
- Construcción de 196 Viviendas en el Pau 1 (Alicante)
- Construcción de 171 Viviendas Sociales en Salburua (Vitoria)
- Construcción de 188 Viviendas en Santa Pola (Alicante)
- Construcción de 137 Viviendas en Las Adelfas (Madrid)
- Construcción de 214 Viviendas en San Jorge (Castellón)

ii. Servicios Industriales

Instalaciones Especializadas

- Ampliación y reformas del centro hospitalario de Roanne (Francia)
- Ampliación de la alimentación eléctrica de la línea 1 de ferrocarril metropolitano (Barcelona)
- Climatización y protección contra incendios para Oncisa, (México)
- Climatización, fontanería y protección contra incendios para ECORESCORT en Roanne (Francia)
- Climatización y protección contra incendios para Metrovacesa (México)
- Instalación de la protección contra incendios en los nuevos túneles de Guadarrama (Madrid)
- Planta de Desulfuración La Robla II (León)
- Distribución eléctrica en la Línea 3 del Metro (Madrid)
- Distribución eléctrica para Viesgo
- Instalaciones eléctricas en las Líneas 1 y 4 del Metro (Madrid)
- Ampliación del mantenimiento integral de las instalaciones Repsol/Boreales (Portugal)
- Ampliación del mantenimiento mecánico de la Refinería de Sines (Portugal)
- Concesión de una línea de transmisión en Artemio (Brasil)
- Climatización y ventilación de la nueva unidad de cuidados intensivos del hospital de Pontchaillou (Rennes, Francia)
- Sistema de electrificación el tramo 1 de línea 1 de Metro (Sevilla)
- Remodelación de la subcentral de la estación Universitat del Metro (Barcelona)

- Nueva subcentral de Vilapiscina de la línea 2 del Metro (Barcelona)
- Caseta de analizadores para la planta de Benceno de Repsol Ypf (La Poble de Mafumet, Tarragona)
- Instalaciones de climatización y especiales en planta residuos sólidos urbanos (Zaragoza)
- Línea de transmisión de 230 kV desde Gravatai 2 a Porto Alegre 8 (Brasil)
- Instalaciones varias para las Líneas 1 y 4 del Metro (Madrid)
- Distribución eléctrica en la Línea 3 del Metro (Madrid)
- Instalaciones eléctricas Hospital Puerta de Hierro (Madrid)
- Obra para puesta en categoría II/III del Aeropuerto de Villanueva (Valladolid)
- Instalaciones eléctricas del Edificio Burgos (Santiago de Chile)
- Instalaciones eléctricas del centro penitenciario de Albocasser para la UTE UICESA - AXIMA (Castellon)

Proyectos Integrados

- Plantas combinadas así como multitud de proyectos más en la refinería Lazaro Cardenas de Minatitlan. Paquete III (México)
- Construcción de la Central termosolar Andasol 1 (Granada)
- Reformado aprobado del Proyecto Buzzard: Construcción de plataforma de producción de crudo y gas (Reino Unido)
- Reformado de la Central de Ciclo Combinado Cristóbal Colon (Huelva)
- Reformado del Proyecto EPC-60: Modernización y Construcción de plataforma de Producción de crudo (México)
- Ampliación del Proyecto Statoil (Noruega)
- Reforma y ampliación de una Planta de Polietileno (Kuwait)
- Ampliación del Ciclo Combinado de gas Cartagena (Murcia)
- Proyecto Adriático: Construcción de *topsides* para una planta gasificadora (Italia)
- Ampliación de la Plataforma de Producción de Crudo PB-KU-A2 (México)
- Construcción de la Desaladora de Escombreras (Murcia)
- Estructura auxiliar de la planta de Ciclo Combinado de Sagunto (Valencia)
- Fabricación estructura de la planta de biodiesel de Caparroso (Navarra)
- Aislamiento y soportes de la planta de Ciclo Combinado de Sagunto (Valencia)
- Construcción del Parque Eólico Ladora I (Valencia)
- Construcción del Parque Eólico Ladora II (Valencia)
- Central térmica de ciclo combinado de 3 x 400 MW AES (Cartagena)
- Centro de alto rendimiento de Tincer (Canarias)

Sistemas de Control

- Miembro de Barquitrans - Proyecto Transbarca (Venezuela)
- Sistemas de señalización para el Metro de Madrid (Parla)
- Ampliación del contrato EMT BIT (Madrid)
- Conservación semáforos y pilonas (Santa Cruz de Tenerife)
- Proyecto ITS y peaje en la carretera de circunvalación (Alicante)
- Sistema Control Estaciones Nueva Línea Metro Este (Madrid)
- Instalaciones eléctricas y de control del tramo Paseo de Monistrol-Puente de Segovia (Madrid)

iii. Servicios

Medio Ambiente

- Construcción y explotación de las depuradoras de la zona 2 (Aragón)
- Limpieza viaria, playas y recogida RSU (Santa Pola)
- Recogida y barrido RSU en Libertador (Venezuela)
- Limpieza y recogida RSU (Palamós)
- Limpieza y recogida de RSU (Villanueva del Pardillo)
- Limpieza de playas del área metropolitana (Barcelona)
- Limpieza y recogida RSU de San Fernando (Cádiz)
- Obras en el antiguo vertedero (Rivas Vaciamadrid)
- Recogida, Limpieza y mantenimiento vertedero de Khouribga (Marruecos)
- Recogida y limpieza en Meknes (Marruecos)

Mantenimiento Integral

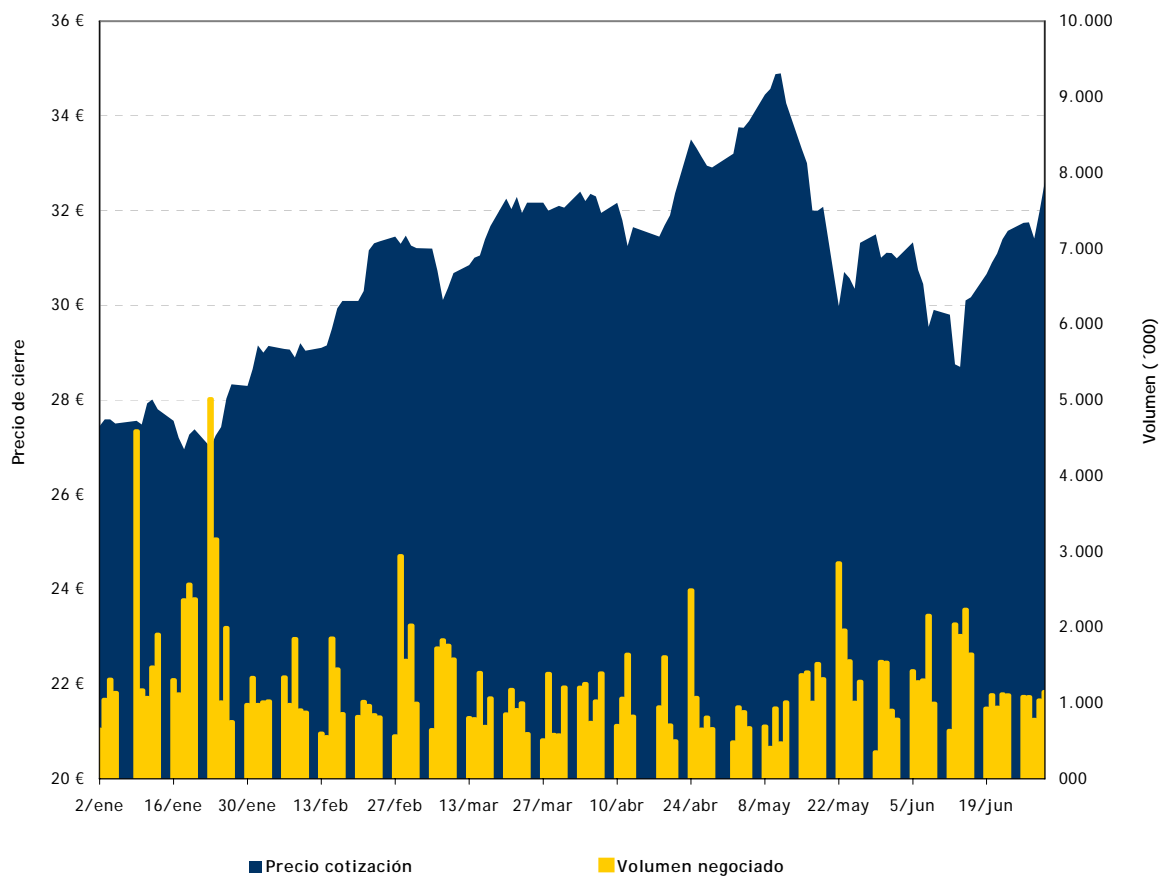
- Gestión integral de servicios en diversas residencias de estudiantes de la universidad Carlos III (Madrid)
- Servicio de limpieza del hospital Carlos Haya (Málaga)
- Limpieza de edificios y locales del campus de la Universidad de Santiago de Compostela (Santiago de Compostela)
- Gestión del servicio público de la residencia de la tercera edad y centro de día de Buñol (Valencia)
- Gestión integral de la residencia de la tercera edad de L' Alcudia de Crespins (Valencia)
- Limpieza de zonas verdes del hospital de Cabueñes (Gijón)
- Mantenimiento integral de la ciudad del Banco Santander en Boadilla (Madrid)
- Gestión integral del CAMP Reina Sofía (Gran Canaria)
- Limpieza de dependencias públicas y colegios del Ayuntamiento de Güimar (las Palmas de Gran Canaria)
- Limpieza y mantenimiento de las instalaciones portuarias de los puertos gestionados por la Comunidad Autónoma de Andalucía
- Gestión para el desarrollo de la actividad del Teatro Albéniz (Madrid)
- Prórroga del servicio de limpieza de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre (Madrid)
- Remodelación del campo de Golf del aeropuerto de Valencia

iv. Concesiones de Infraestructura de Transporte

- Integrante del consorcio adjudicatario de la Autopista Jónica (Grecia), una inversión de más de € 1.000 millones que será gestionada durante 30 años.

Anexo II. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	1S05	1S06
Precio de cierre	23,14 €	32,61 €
Revalorización del período	13,51%	19,85%
Revalorización acumulada desde 31.12.2000	176,46%	289,61%
Máximo del período	23,20 €	34,95 €
Fecha Máximo del período	30-jun	11-may
Mínimo del período	16,80 €	26,62 €
Fecha Mínimo del período	03-ene	18-ene
Promedio del período	19,82 €	30,15 €
Volumen total títulos (miles)	173.263	157.971
Volumen medio diario títulos (miles)	1.375,10	1.253,73
Total efectivo negociado (€ millones)	3.434	4.781
Efectivo medio diario (€ millones)	27,25	37,94
Número de acciones (millones)	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	8.165	11.507



ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

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

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

Luis Cellier
Tel.: + 34 91 343 95 55
Fax: + 34 91 343 94 56
lcellier@grupoacs.com

Miguel A. Bermejo
Tel.: + 34 91 343 94 46
Fax: + 34 91 343 94 56
mabermejoc@grupoacs.com