

# ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



*Informe de Resultados  
1<sup>er</sup> Trimestre  
Enero - Marzo 2006*

*4 de Mayo 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 .....	16
ANEXOS.....	18
Anexo I. Principales Adjudicaciones .....	18
Anexo II. Evolución Bursátil .....	20

## 1. Resumen Ejecutivo

### 1.1. Principales magnitudes financieras

<b>Grupo ACS</b>			
<b>Principales magnitudes financieras</b>		<b>Enero - Marzo</b>	
Millones de Euros	1T05	1T06	Var. 06/05
<b>Cifra de Negocios</b>	2.692,3	3.200,6	+18,9 %
<i>Internacional</i>	16,7 %	15,5 %	
<b>B° Bruto de Explotación</b>	231,7	280,4	+21,0 %
<i>Margen</i>	8,6 %	8,8 %	
<b>B° Neto de Explotación</b>	170,6	211,5	+24,0 %
<i>Margen</i>	6,3%	6,6 %	
<b>B° Empresas Participadas (P.E.)</b>	24,1	71,6	+197,6 %
<b>B° Neto Atribuible</b>	113,4	158,2	+39,5 %
<i>Margen</i>	4,2%	4,9 %	
<b>BPA</b>	0,32 €	0,45 €	+39,2 %
<b>Endeudamiento Neto Total</b>	1.806,9	5.733,5	+217,3 %
Deuda Neta con recurso	1.350,2	2.590,6	+91,9 %
Financiación sin recurso	456,7	3.142,9	+588,2 %
<b>Patrimonio Neto</b>	2.135,6	2.684,8	+25,7 %
<i>Apalancamiento*</i>	63,2 %	96,5 %	
<b>Inversiones Netas</b>	360,2	1.166,1	+223,8 %

\* Deuda Neta con recurso / Patrimonio Neto

- Excelente comportamiento operativo: tanto las ventas como los resultados de explotación crecen entorno al 20%.
- El beneficio aportado por las empresas participadas que consolidan por puesta en equivalencia fue de € 71,6 millones, prácticamente el triple que en el primer trimestre de 2005 y casi la mitad de lo que se registró en todo 2005.
- El B° Neto atribuible al Grupo creció 39,5% hasta alcanzar € 158,2 millones, que representa un 4,9% sobre ventas. El BPA se sitúa en 0,45 €.
- El saldo de Deuda Neta con recurso aumenta hasta los € 2.591 millones, equivalente a un apalancamiento del 96,5%. Por su parte la Financiación sin recurso se sitúa en € 3.143 millones, de los cuales € 2.402 millones corresponden a la operación de Unión Fenosa.
- Las inversiones netas ascendieron este primer trimestre a € 1.166 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 - Marzo		
Millones de Euros	1T05	%	1T06	%	Var. 06/05
Construcción	1.224,2	45 %	1.500,8	47 %	+22,6 %
Servicios Industriales	937,3	35 %	1.091,0	34 %	+16,4 %
Servicios	555,7	20 %	625,8	19 %	+12,6 %
Concesiones	1,6	0%	5,6	0%	+239,8 %
Corporación / Ajustes	(26,5)		(22,6)		
<b>TOTAL</b>	<b>2.692,3</b>		<b>3.200,6</b>		<b>+18,9 %</b>

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Marzo		
Millones de Euros	1T05	%	1T06	%	Var. 06/05
Construcción	91,1	38 %	111,6	38 %	+22,5 %
Servicios Industriales	72,2	30 %	93,2	32 %	+29,1 %
Servicios	76,2	32 %	83,9	29 %	+10,2 %
Concesiones	(0,8)	0%	2,1	1%	n.a.
Corporación / Ajustes	(7,0)		(10,4)		
<b>TOTAL</b>	<b>231,7</b>		<b>280,4</b>		<b>+21,0 %</b>

Bº NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Marzo		
Millones de Euros	1T05	%	1T06	%	Var. 06/05
Construcción	75,2	42 %	93,8	42 %	+24,8 %
Servicios Industriales	60,5	34 %	78,9	36 %	+30,3 %
Servicios	43,7	24 %	49,3	22 %	+12,8 %
Concesiones	(0,8)	0%	0,3	0%	n.a.
Corporación / Ajustes	(8,0)		(10,8)		
<b>TOTAL</b>	<b>170,6</b>		<b>211,5</b>		<b>+24,0 %</b>

Bº NETO ATRIBUIBLE			Enero - Marzo		
Millones de Euros	1T05	%	1T06	%	Var. 06/05
Construcción	52,1	46 %	63,9	47 %	+22,6 %
Servicios Industriales	40,0	36 %	48,9	36 %	+22,3 %
Servicios	23,3	21 %	26,1	19 %	+11,8 %
Concesiones	(3,7)	-3%	(2,9)	-2%	n.a.
Corporación / Ajustes	1,7		22,2		
<b>TOTAL</b>	<b>113,4</b>		<b>158,2</b>		<b>+39,5 %</b>

CARTERA			Enero - Marzo		
Millones de Euros	1T05	meses	1T06	meses	Var. 06/05
Construcción	8.527	20	9.640	20	+13,1 %
Servicios Industriales	3.674	12	4.550	13	+23,9 %
Servicios	11.783	64	12.999	64	+10,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>23.984</b>		<b>27.189</b>		<b>+13,4 %</b>

### 1.3. Hechos significativos del periodo

#### *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.
  - Como resultado de dicha O.P.A., el Grupo ACS adquirió un 10% del capital de Unión Fenosa, o lo que es lo mismo 30.467.871 acciones, a un precio de € 33 por acción, con lo que la inversión ascendió a €1.005,4 millones.
  - La adquisición se financió adoptando el mismo esquema que en la adquisición inicial del 22,1% al BSCH, por el que el 75% de los fondos necesarios para dicha operación se obtuvieron a través de una facilidad crediticia sin recurso para el accionista del Grupo ACS que tiene como garantía el paquete de acciones adquirido, siendo el restante 25% una aportación del Grupo ACS como deuda corporativa.

#### *Propuesta de Fusión de Abertis - Autostrade*

- El día 23 de Abril de 2006 los Consejos de Administración de Abertis y Autostrade aprobaron llevar a cabo un proceso de fusión entre ambas empresas, con la relación de canje de 1 acción de Abertis por 1 acción de Autostrade (tras la ampliación de capital liberada en Abertis la relación de canje pasa a 1,05 x 1). Además, 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 antes de final de 2006.
- Esta operación supondrá la creación del líder indiscutible en el mercado de la gestión y operación de infraestructuras a nivel mundial, tanto por ingresos como por capitalización bursátil, con una serie de ventajas competitivas:
  - Combinará las mejores capacidades de gestión de la industria, con contacto directo con los principales reguladores en EE.UU., Europa y Latinoamérica, con un claro liderazgo tecnológico y con una exitosa experiencia internacional.
  - Una sólida plataforma de crecimiento con una fuerte capacidad financiera con la que afrontar las claras oportunidades de crecimiento actuales que ofrece el sector.
  - Mejora la posición financiera de la nueva empresa al diversificar sus fuentes de ingresos, aumentar el horizonte medio de sus concesiones y optimizar su estructura de capital.
- En la actualidad el Grupo mantiene su participación del 24,8% de la compañía, y después de la operación la participación se situará en el 12,5% que, unido a su participación indirecta a través del 13,3% que Abertis ostenta en Schemaventotto, elevará su participación por encima del 13%.

## 2. Estados Financieros Consolidados

### 2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					Enero - Marzo
Millones de Euros	1T05	%	1T06	%	Var. 06/05
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>2.692,3</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3.200,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+18,9 %</b>
Otros ingresos	100,5	3,7 %	117,6	3,7 %	+17,1 %
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>2.792,8</b>	<b>103,7 %</b>	<b>3.318,2</b>	<b>103,7 %</b>	<b>+18,8 %</b>
Gastos de explotación	(1.859,7)	(69,1 %)	(2.250,9)	(70,3 %)	+21,0 %
Gastos de personal	(701,4)	(26,1 %)	(786,9)	(24,6 %)	+12,2 %
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>231,7</b>	<b>8,6 %</b>	<b>280,4</b>	<b>8,8 %</b>	<b>+21,0 %</b>
Dotación a amortizaciones	(57,2)	(2,1 %)	(67,4)	(2,1 %)	+17,9 %
Provisiones de circulante	(3,9)	(0,1 %)	(1,5)	(0,0 %)	-62,6 %
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>170,6</b>	<b>6,3 %</b>	<b>211,5</b>	<b>6,6 %</b>	<b>+24,0 %</b>
Ingresos Financieros	17,1	0,6 %	26,8	0,8 %	+56,7 %
Gastos Financieros	(38,2)	(1,4 %)	(75,3)	(2,4 %)	+97,0 %
Diferencias de Cambio	4,3	0,2 %	(3,3)	(0,1 %)	n.a.
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	(3,2)	(0,1 %)	0,2	0,0 %	n.a.
Rdo. por Puesta en Equivalencia	24,1	0,9 %	71,6	2,2 %	+197,6 %
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	0,3	0,0 %	18,6	0,6 %	n.a.
Otras Ganancias ó Pérdidas	(12,5)	(0,5 %)	(39,0)	(1,2 %)	+212,4 %
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>162,4</b>	<b>6,0 %</b>	<b>211,1</b>	<b>6,6 %</b>	<b>+30,0 %</b>
Impuesto sobre Sociedades	(44,4)	(1,6 %)	(48,8)	(1,5 %)	+9,9 %
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>118,0</b>	<b>4,4 %</b>	<b>162,3</b>	<b>5,1 %</b>	<b>+37,5 %</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>118,0</b>	<b>4,4 %</b>	<b>162,3</b>	<b>5,1 %</b>	<b>+37,5 %</b>
Intereses Minoritarios	(4,6)	(0,2 %)	(4,1)	(0,1 %)	-10,4 %
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>113,4</b>	<b>4,2 %</b>	<b>158,2</b>	<b>4,9 %</b>	<b>+39,5 %</b>

#### 2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 3.200,6 millones, un 18,9% más que en 2005 con la actividad de construcción creciendo un 22,6% debido al incremento de la licitación oficial experimentado y a la mejores condiciones climáticas del primer trimestre de 2006 frente al mismo periodo de 2005. Así mismo, las actividades de servicios industriales y servicios urbanos crecen de forma muy positiva en cifras de doble dígito (+16,4% y +12,6% respectivamente).
- Las ventas internacionales crecieron un 9,7% hasta alcanzar los € 494,7 millones, lo que representa un 15,5% del total de las ventas.



### **2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)**

- Se situó en € 280,4 millones, un 21% más que en el mismo periodo del año anterior. El margen bruto de explotación sobre ventas alcanzó el 8,8%, 20 p.b. mejor que el registrado el año pasado.
- 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 29,1% respectivamente) y Servicios crece también a doble dígito, un 10,2%.

### **2.1.3. Resultado neto de explotación (EBIT)**

- Alcanzó € 211,5 millones, un 24% más que el año anterior, y situó el margen sobre ventas en el 6,6%, 30 p.b. mejor que el año pasado.
- Construcción mostró un buen comportamiento con un crecimiento del 24,8%, al igual que el resto de las áreas, ya que Servicios Industriales creció un 30,3% y Servicios un 12,8%.

### **2.1.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas**

- Creció un 30% hasta contabilizar € 211,1 millones, un 6,6% de las ventas, lo que supone una mejora de 60 p.b. respecto al mismo período del año anterior.
- Los gastos financieros aumentaron un 97%, hasta los € 75,3 millones, debido a la política de inversiones del Grupo durante el ejercicio 2005, principalmente las adquisiciones de participaciones significativas en Unión Fenosa y Abertis. Los ingresos financieros contabilizaron € 26,8 millones, un 57% más que en el mismo periodo de 2005.
- Las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto negativo de € 3,3 millones, mientras que en 2005 fueron positivas en € 4,3 millones.
- La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, ascendió a € 71,6 millones, prácticamente el triple que en el primer trimestre del año anterior gracias a la incorporación al perímetro de consolidación de Unión Fenosa.
- La partida de otras ganancias o pérdidas, que asciende a € -39 millones, corresponde principalmente a provisiones para riesgos y gastos en diversas sociedades del Grupo.

### **2.1.5. Resultado neto atribuible al Grupo**

- Ascendió a € 158,2 millones lo que implica un crecimiento del 39,5%.

- Los impuestos devengados ascendieron a € 48,8 millones, subiendo un 9,9% respecto al dato del 2005. La tasa impositiva efectiva, es decir sin considerar el beneficio por puesta en equivalencia, se situó en un 35%, algo superior a la del año pasado.
- Se han registrado este primer trimestre de 2006 unos resultados por enajenación de activos no corrientes de € 18,6 millones, que corresponden principalmente a la venta de la constructora portuguesa, Sopol, al socio local.

## 2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					31 de Marzo
Millones de Euros	1T05	%	1T06	%	Var. 06/05
Inmovilizado material	2.032,5	16,0 %	2.437,7	13,0 %	+19,9 %
Fondo de Comercio	1.012,9	8,0 %	1.047,7	5,6 %	+3,4 %
Activos intangibles	335,6	2,6 %	436,6	2,3 %	+30,1 %
Activos financieros	2.079,7	16,3 %	6.448,5	34,5 %	+210,1 %
Otros activos no corrientes	318,4	2,5 %	399,5	2,1 %	+25,4 %
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>5.779,2</b>	<b>45,4 %</b>	<b>10.770,0</b>	<b>57,6 %</b>	<b>+86,4 %</b>
Existencias	409,5	3,2 %	556,5	3,0 %	+35,9 %
Deudores	4.606,7	36,2 %	5.189,3	27,8 %	+12,6 %
Activos financieros corrientes	905,9	7,1 %	998,9	5,3 %	+10,3 %
Efectivos y otros medio líquidos	625,8	4,9 %	688,2	3,7 %	+10,0 %
Otros activos corrientes	396,5	3,1 %	486,9	2,6 %	+22,8 %
<b>Activos Corrientes</b>	<b>6.944,4</b>	<b>54,6 %</b>	<b>7.919,8</b>	<b>42,4 %</b>	<b>+14,0 %</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.723,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>18.689,8</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+46,9 %</b>
Fondos Propios	2.019,4	15,9 %	2.528,1	13,5 %	+25,2 %
Socios Externos	116,2	0,9 %	156,7	0,8 %	+34,8 %
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.135,6</b>	<b>16,8 %</b>	<b>2.684,8</b>	<b>14,4 %</b>	<b>+25,7 %</b>
<b>Subvenciones de Capital</b>	<b>172,7</b>	<b>1,4 %</b>	<b>246,6</b>	<b>1,3 %</b>	<b>+42,8 %</b>
Deudas con entidades de crédito	1.460,6	11,5 %	2.735,9	14,6 %	+87,3 %
Financiación sin recurso	440,1	3,5 %	3.094,1	16,6 %	+603,1 %
Otros pasivos financieros	33,5	0,3 %	34,8	0,2 %	+3,7 %
Otros pasivos no corrientes	501,3	3,9 %	529,8	2,8 %	+5,7 %
Instrumentos de Cobertura	32,1		21,1		
Otros pasivos	469,2		508,7		
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>2.435,4</b>	<b>19,1 %</b>	<b>6.394,6</b>	<b>34,2 %</b>	<b>+162,6 %</b>
Deudas con entidades de crédito	1.384,6	10,9 %	1.501,9	8,0 %	+8,5 %
Financiación sin recurso	16,6	0,1 %	48,8	0,3 %	+192,9 %
Acreedores comerciales	5.398,7	42,4 %	6.458,7	34,6 %	+19,6 %
Otros pasivos financieros	3,3	0,0 %	5,1	0,0 %	+55,4 %
Otros pasivos corrientes	1.176,8	9,2 %	1.349,3	7,2 %	+14,7 %
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>7.979,9</b>	<b>62,7 %</b>	<b>9.363,8</b>	<b>50,1 %</b>	<b>+17,3 %</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.723,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>18.689,8</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+46,9 %</b>



### 2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado material crece un 19,9% hasta situarse en € 2.437,7 millones a final de marzo de 2006.
- Los activos financieros corresponden principalmente a las participaciones del Grupo en empresas asociadas que consolidan por puesta en equivalencia. El crecimiento, de € 4.368,8 millones en los últimos 12 meses, se debe fundamentalmente a las adquisiciones realizadas en Abertis y a la operación de compraventa en Unión Fenosa, incluyendo la O.P.A. finalizada este trimestre.

### 2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto o fondo de maniobra presenta un saldo acreedor de € 1.575 millones, lo que implica una mejora superior al 35% respecto al saldo del año pasado.
- En días de venta, la variación interanual ha representado una mejora de 8 días.

### 2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn) 31 de Marzo de 2006	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Concesiones	Corporación / Ajustes	Grupo ACS Consolidado
Deuda con entidades de crédito a L/P	39,7	141,0	931,9	0,1	1.623,2	2.735,9
Deuda con entidades de crédito a C/P	138,5	244,8	318,2	295,6	504,8	1.501,9
<b>Deuda financiera</b>	<b>178,2</b>	<b>385,8</b>	<b>1.250,1</b>	<b>295,7</b>	<b>2.128,0</b>	<b>4.237,8</b>
Otros pasivos financieros a L/P	23,2	8,5	8,0	88,0	(92,9)	34,8
Otros pasivos financieros a C/P	2,0	(0,1)	0,5	0,0	2,7	5,1
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>25,3</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>	<b>88,0</b>	<b>(90,2)</b>	<b>39,9</b>
Efectivo y otros activos líquidos	2.218,8	677,7	479,8	47,4	(1.736,6)	1.687,1
<b>Deuda / (Caja) neta</b>	<b>(2.015,3)</b>	<b>(283,5)</b>	<b>778,8</b>	<b>336,3</b>	<b>3.774,4</b>	<b>2.590,6</b>
Financiación a L/P sin recurso	44,2	333,8	197,7	129,0	2.389,6	3.094,1
Financiación a C/P sin recurso	0,5	19,1	16,8		12,3	48,8
<b>Financiación sin recurso</b>	<b>44,7</b>	<b>352,9</b>	<b>214,5</b>	<b>129,0</b>	<b>2.401,8</b>	<b>3.142,9</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL</b>	<b>(1.970,6)</b>	<b>69,4</b>	<b>993,2</b>	<b>465,3</b>	<b>6.176,2</b>	<b>5.733,5</b>

- El endeudamiento neto del Grupo a 31 de marzo de 2006 ascendía a € 5.733,5 millones, de los que € 3.142,9 millones corresponden a financiación sin recurso para el accionista.
- El resto, € 2.590,6 millones, corresponde a la deuda neta con recurso cuyo saldo se sitúa en un 96,5% del patrimonio neto.

### 2.2.4. Otros pasivos no corrientes

- Ascenden a € 530 millones, básicamente en provisiones de riesgos y gastos e impuestos diferidos.

### 2.2.5. Patrimonio neto

- Asciede a € 2.684,8 millones, de los que € 156,7 millones corresponden a socios externos, principalmente en proyectos concesionales y filiales internacionales.

### 2.3. Flujos de Tesorería

Grupo ACS		Enero - Marzo	
Flujos de Tesorería			
Millones de Euros	1T05	1T06	Var. 06/05
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>231,7</b>	<b>280,4</b>	<b>+21,0 %</b>
más: Dividendos recibidos de participadas	5,7	1,9	
más: Intereses recibidos	17,1	26,8	
menos: Intereses abonados	(38,2)	(75,3)	
menos: Impuesto de sociedades	(44,4)	(48,8)	
menos: Otros ajustes a las operaciones	(12,5)	(33,4)	
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>159,4</b>	<b>151,6</b>	<b>-4,9 %</b>
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(58,9)	(167,6)	
Dism/(Inc) Existencias	(28,5)	(2,9)	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	(25,2)	(80,8)	
Inc/(Dism) Otras activos y pasivos corrientes	20,0	25,1	
<b>Variación del Capital Circulante Neto</b>	<b>(92,6)</b>	<b>(226,2)</b>	<b>+144,4 %</b>
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas</b>	<b>66,8</b>	<b>(74,6)</b>	<b>n.a.</b>
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(33,4)	(89,8)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(84,8)	(56,3)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(244,2)	(38,3)	
menos: Inversión en Unión Fenosa	n.a.	(1.005,4)	
<b>Inversiones en Inmovilizado</b>	<b>(362,5)</b>	<b>(1.189,8)</b>	<b>+228,3 %</b>
<b>Desinversiones en Inmovilizado</b>	<b>2,3</b>	<b>23,7</b>	
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión</b>	<b>(360,2)</b>	<b>(1.166,1)</b>	<b>+223,8 %</b>
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a largo plazo	331,2	58,1	
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a corto plazo	117,6	543,4	
Inc/(Dism) Financiación sin recurso	(5,6)	787,7	
<b>Variación del Endeudamiento Financiero</b>	<b>443,2</b>	<b>1.389,2</b>	<b>+213,5 %</b>
Dividendos pagados	(49,4)	(70,6)	
Operaciones sobre acciones propias	(51,1)	(146,0)	
<b>Variación de la Financiación Propia</b>	<b>(100,5)</b>	<b>(216,6)</b>	<b>+115,5 %</b>
<b>Otras Fuentes de Financiación</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>+602,3 %</b>
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación</b>	<b>341,0</b>	<b>1.161,1</b>	<b>+240,5 %</b>
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	47,7	(79,6)	
<b>Tesorería al Inicio del Periodo</b>	<b>578,1</b>	<b>767,8</b>	<b>+32,8 %</b>
<b>Tesorería Final</b>	<b>625,8</b>	<b>688,2</b>	<b>+10,0 %</b>

### 2.3.1. Flujos netos de tesorería de las operaciones

- El resultado bruto de explotación crece un 21% pero el incremento de 27,4 millones de los intereses abonados netos hace que los fondos generados por las operaciones contabilizaran € 151,6 millones, mostrando un ligero descenso respecto al mismo período del año anterior. Este incremento de gastos financieros es debido al impacto de las inversiones realizadas durante el año en Unión Fenosa y Abertis que, sin embargo, no repartieron dividendos en este primer trimestre. Sin este efecto, los fondos generados por las operaciones habrían crecido un 7%. También han impactado los peores resultados por diferencias de cambio y extraordinarios comentados anteriormente.
- El fondo de maniobra experimentó una reducción del saldo acreedor desde enero de 2006 de € 226,2 millones, como consecuencia del fuerte aumento de la actividad experimentado en el trimestre y la estacionalidad propia del mismo.

### 2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones netas totales del Grupo durante el periodo ascendieron a € 1.166 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.
  - También se han invertido € 9 millones en la compra de acciones de Urbis, cuya participación a 31 de Marzo era 24,8%.
  - Se han realizado inversiones en el área de Construcción por valor de € 78 millones, principalmente en maquinaria y en proyectos concesionales, mientras que la venta de Sopol al socio local en Portugal ha supuesto una desinversión de € 24 millones.
  - En Servicios Industriales se han invertido € 40 millones, principalmente en la compra de la empresa de climatizaciones Hemiclima y en proyectos de parques eólicos.
  - En Servicios se han destinado € 33 millones a la adquisición de activos de medio ambiente y de servicios portuarios y logísticos, así como la adquisición de maquinaria para los servicios de mantenimiento integral de la nueva terminal T4 del Aeropuerto de Barajas en Madrid.
  - En proyectos de Concesiones de infraestructuras de transporte se han invertido € 23 millones en diversos proyectos de autopistas.

### 3. Evolución Áreas de Negocio

#### 3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	1T05	1T06	Var. 06/05
Ventas	1.224,2	1.500,8	+22,6 %
EBITDA	91,1	111,6	+22,5 %
Margen	7,4%	7,4%	
EBIT	75,2	93,8	+24,8 %
Margen	6,1%	6,3%	
BAI Oper. Continuas	80,1	98,2	+22,6 %
Margen	6,5%	6,5%	
B° Neto	52,1	63,9	+22,6 %
Margen	4,3%	4,3%	
Cartera	8.527	9.640	+13,1 %
Meses	20	20	

##### 3.1.1. Desglose de las ventas

Construcción			
Desglose por actividades			Enero - Marzo
Millones de Euros	1T05	1T06	Var. 06/05
Obra Civil	704,1	863,1	+22,6 %
Edificación no Residencial	272,7	366,8	+34,5 %
Edificación Residencial	247,4	270,9	+9,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>1.224,2</b>	<b>1.500,8</b>	<b>+22,6 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>127,2</i>	<i>86,4</i>	<i>-32,1 %</i>
	<i>10%</i>	<i>6%</i>	

- Las ventas del primer trimestre de 2006 han ascendido hasta los € 1.500,8 millones, un 22,6% por encima del mismo período del año anterior.
- La actividad nacional ha alcanzado una tasa de crecimiento del 28,9%. Este crecimiento se debe a un fuerte incremento de la licitación y a un clima invernal más benigno que el del año pasado.
- La actividad internacional ha disminuido un 32,1% debido a la venta de la filial portuguesa Sopol, 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.

- Tanto la actividad de obra civil como la de edificación no residencial - especialmente esta última con un crecimiento del 34,5% - han demostrado una evolución muy positiva este primer trimestre del año.

### 3.1.2. Resultados operativos

- El EBITDA sube un 22,5% situando el margen sobre ventas en un 7,4% y el EBIT creció un 24,8%, con un margen sobre ventas del 6,3%.
- Los resultados atribuibles a socios minoritarios ascendieron a € 1,3 millones y situaron el beneficio neto en € 63,9 millones, un 22,6% por encima de la cifra de 2005.

### 3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de obra contratada continua aumentando de forma sólida, ascendiendo en el primer trimestre de 2006 hasta los € 9,64 millardos, un 13,1% más que en hace un año y un 3% superior al dato de finales de 2005. El significativo incremento de actividad hace que la cartera se mantenga en aproximadamente 20 meses de producción.
- El crecimiento de la cartera nacional ha sido de un 13,5%, destacando el incremento de los proyectos en carreteras por un lado y edificación por el otro; se registran aumentos de doble dígito en todas estas categorías frente a las cifras de 2005.
- La cartera internacional ha aumentado un 7,3% frente al año pasado pese a haberse vendido la filial portuguesa Sopol al socio local en el primer trimestre de 2006.

## 3.2. Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	1T05	1T06	Var. 06/05
Ventas	937,3	1.091,0	+16,4 %
EBITDA	72,2	93,2	+29,1 %
Margen	7,7%	8,5%	
EBIT	60,5	78,9	+30,3 %
Margen	6,5%	7,2%	
BAI Oper. Continuas	58,3	71,9	+23,5 %
Margen	6,2%	6,6%	
Bº Neto	40,0	48,9	+22,3 %
Margen	4,3%	4,5%	
Cartera	3.674	4.550	+23,9 %
Meses	12	13	

### 3.2.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales		Enero - Marzo	
Desglose por actividades			
Millones de Euros	1T05	1T06	Var. 06/05
Redes	195,3	194,0	-0,6 %
Instalaciones Especializadas	287,1	358,0	+24,7 %
Proyectos Integrados	288,9	333,1	+15,3 %
Sistemas de Control	166,0	205,9	+24,0 %
<b>TOTAL</b>	<b>937,3</b>	<b>1.091,0</b>	<b>+16,4 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>273,6</i> <i>29%</i>	<i>351,5</i> <i>32%</i>	<i>+28,5 %</i>

- Las ventas en Servicios Industriales han crecido de forma sólida el primer trimestre de 2006, un +16,4%, impulsadas por las actividades de Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control.
- La actividad internacional sigue mostrando un positivo comportamiento, principalmente en las áreas de Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control, que aumentan, ambas, más del 85%.
- La producción en el área de Redes se mantiene prácticamente plana (-0,6% frente a la cifra de 2005) debido a una reestructuración coyuntural de la actividad en Portugal en el último trimestre de 2005, con el consiguiente impacto en este primer trimestre de 2006; en el mismo periodo la producción nacional crece un 5,2%. Este aplanamiento de la actividad en redes se ve compensado por el crecimiento de la cartera internacional de más de un 18% en doce meses desde el primer trimestre de 2005.
- El área de Instalaciones Especializadas ha experimentado un elevado crecimiento en el primer trimestre 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 un tercio de sus ventas.
- El área de Proyectos Integrados, con un aumento de su producción del 15,3%, 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 29,1% con un margen sobre ventas del 8,5%, 80 p.b. mejor que el año pasado.
- También el EBIT tuvo un excepcional comportamiento y creció un 30,3%, situando el margen sobre ventas en el 7,2%, también por encima del de 2005, en este caso 70 p.b.

### 3.2.3. Evolución de la cartera

- La cartera de € 4,55 millardos (+23,9% en doce meses) supone 13 meses de producción, que aseguran la buena marcha del área durante los próximos meses.
- Todas las carteras crecen en cifras muy cercanas al 20%, destacando la de Instalaciones Especializadas y Sistemas de Control, ambas por encima del 26%.

## 3.3. Servicios

Servicios			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	1T05	1T06	Var. 06/05
Ventas	555,7	625,8	+12,6 %
EBITDA	76,2	83,9	+10,2 %
Margen	13,7%	13,4%	
EBIT	43,7	49,3	+12,8 %
Margen	7,9%	7,9%	
BAI Oper. Continuas	34,8	38,5	+10,7 %
Margen	6,3%	6,1%	
B° Neto	23,3	26,1	+11,8 %
Margen	4,2%	4,2%	
Cartera	11.783	12.999	+10,3 %
Meses	64	64	

### 3.3.1. Desglose de las ventas

Servicios			
Desglose por actividades			Enero - Marzo
Ventas	1T05	1T06	Var. 06/05
Medioambiente	253,0	287,7	+13,7 %
Puertos y Logística	119,7	133,1	+11,3 %
Transporte de Viajeros	42,1	47,6	+12,9 %
Mantenimiento Integral	140,9	157,4	+11,7 %
<b>TOTAL</b>	<b>555,7</b>	<b>625,8</b>	<b>+12,6 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>48,8</i>	<i>55,7</i>	<i>+14,3 %</i>
	<i>9%</i>	<i>9%</i>	



- Muy buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos de doble dígito en todas ellas, destacando Medioambiente que crece un 13,7%.

### 3.3.2. Resultados operativos

- El EBITDA creció un 10,2% con un margen del 13,4%. La disminución de 30 p.b. se debe principalmente al impacto del incremento del precio del petróleo, especialmente en el área de Transporte de Viajeros. El EBIT experimentó un crecimiento del 12,8%, con un margen del 7,9%, equivalente al de 2005.
- El beneficio neto creció un 11,8% con un margen del 4,2%.

### 3.3.3. Evolución de la cartera

- La cartera de esta área se sitúa en los € 12,99 millardos, 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 - Marzo
Millones de Euros	1T05	1T06	Var. 06/05
Ventas	1,6	5,6	+239,8 %
EBITDA	(0,8)	2,1	n.a.
EBIT	(0,8)	0,3	n.a.
Bº Puesta en Equivalencia	(2,6)	(4,1)	n.a.
Bº Neto	(3,7)	(2,9)	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.
- 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

- La contribución de Abertis al beneficio del Grupo fue de € 16,8 millones, muy similar a la aportación del mismo periodo del año pasado. La disminución del beneficio de Abertis en el trimestre por el impacto de los resultados extraordinarios del ejercicio anterior se ha visto compensada por el incremento de la participación de ACS en dicha sociedad durante 2005.



- Unión Fenosa ha contribuido al beneficio del Grupo con € 44,4 millones, procedentes de su beneficio neto del primer trimestre del año 2006.
- Inmobiliaria Urbis ha aportado al beneficio del Grupo ACS € 9,1 millones en el primer trimestre, un 31,7% más que en 2005.

## Anexos

### *Anexo I. Principales Adjudicaciones*

#### *i. Construcción*

##### Autopistas y Carreteras

- Integrante de la UTE para duplicar la carretera M-501. Tramo: Quijorna a Navas del Rey

##### Ferrocarriles

- Integrante de la UTE para la construcción del nuevo complejo ferroviario Plaza (Zaragoza)
- Integrante de la UTE para la ampliación y mejora de la estación de Barcelona-Sants
- Integrante de la UTE para la construcción del Eje Atlántico Uxes-Pocomaco (Coruña)
- Plataforma Transporte: Arrazua-Legutiano (Alava)
- Integrante de la UTE para realizar las inyecciones en el túnel Gobantes-Abdalajis (Málaga)

##### Otras

- Estación depuradora de aguas residuales de Epele y Saneamiento del Alto Deba (Guipúzcoa)
- Presa Villalba Barros (Badajoz)
- Integrante de la UTE para la modernización de los Regadíos del río Júcar (Valencia)
- Modernización del sistema de riego para los Regantes de Almudévar (Huesca)
- Integrante de la UTE para la construcción del estacionamiento subterráneo en la Gran Vía de Logroño
- Cimentación y estructura Islaz (Madrid)
- 1ª Fase Parque Empresarial Royal (Sevilla)
- Integrante de la UTE para la 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 Ivecó-Pegaso (Madrid)

##### Edificación no residencial

- Planta Industrial Fabripress (Madrid)
- Edificio Seguridad Social en Ceuta
- Nuevo Colegio Peñalar (Madrid)
- Edificio Mira-Sol-Centre (Barcelona)
- Nave Carbón Raos (Cantabria)
- Integrante de la UTE para la construcción del Centro Penitenciario Morón de la Frontera (Sevilla)
- Geriátrico Hotel Urbis (Barcelona)
- Integrante de la UTE para la construcción de Expoagua. Fase I (Zaragoza)
- Concesión 5 Comisarías (Barcelona)

##### Edificación residencial

- Construcción de 160 Viviendas para Prosavi en Marbella
- 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)

## *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 de Barcelona
- Climatización y protección contra incendios para Oncisa, en México
- Climatización, fontanería y protección contra incendios para ECORESCORT en Roanne (Francia)
- Climatización y protección contra incendios para Metrovacesa en México
- Instalación protección contra incendios en los nuevos túneles de Guadarrama (Madrid)
- Planta de Desulfuración La Robla II
- Distribución eléctrica en la Línea 3 del Metro de Madrid
- Distribución eléctrica para Viesgo
- Instalaciones eléctricas en las Líneas 1 y 4 del Metro de Madrid

### Proyectos Integrados

- Plantas combinadas así como multitud de proyectos más en la refinería Lazaro Cardenas de Minatitlan. Paquete III
- Reformado aprobado del Proyecto Buzzard: Construcción de plataforma de producción de crudo y gas
- Reformado de la Central de Ciclo Combinado Cristóbal Colon
- Reformado del Proyecto EPC-60: Modernización y Construcción de plataforma de Producción de crudo
- Ampliación del Proyecto Statoil

### Sistemas de Control

- Integrante de la UTE Barquitrans - Proyecto Transbarca

## *iii. Servicios y Concesiones*

### Medio Ambiente

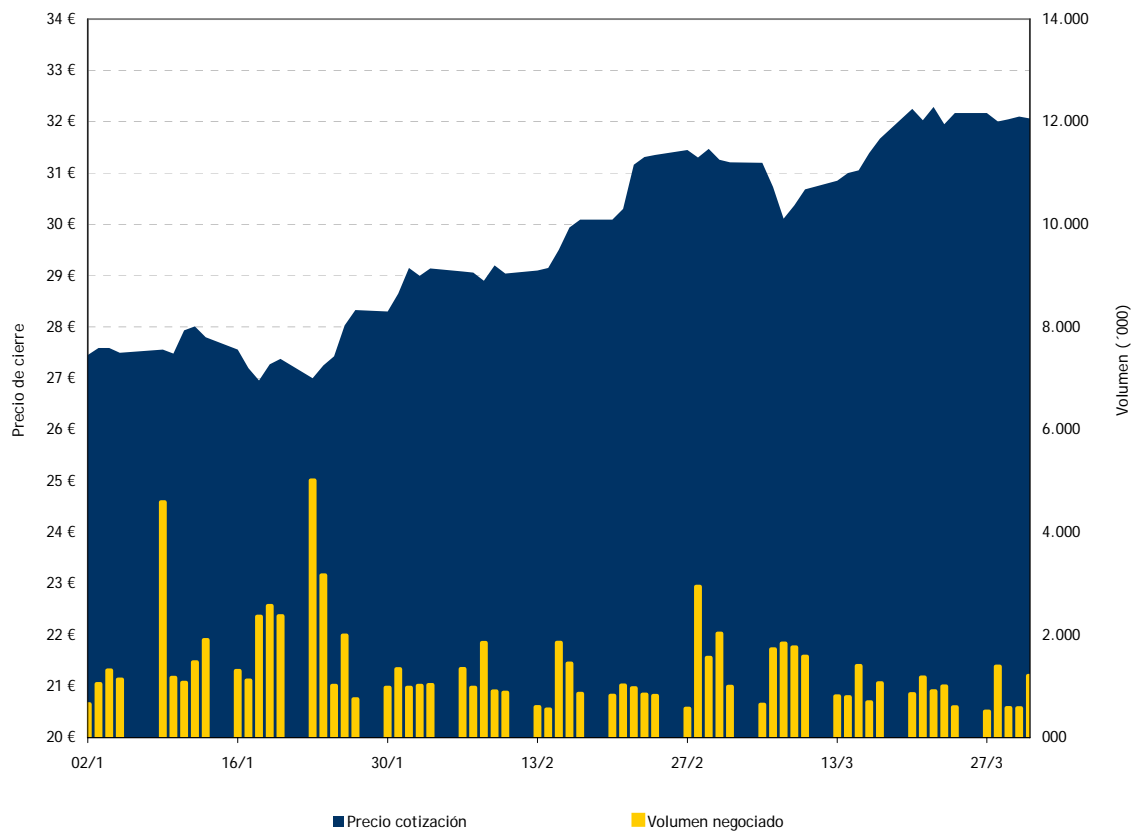
- Construcción y explotación de las depuradoras de la zona 2 en Aragón
- Limpieza viaria, playas y recogida RSU en Santa Pola
- Recogida y barrido RSU en Libertador (Venezuela)
- Limpieza y recogida RSU en Palamós
- Limpieza y recogida de RSU en Villanueva del Pardillo
- Limpieza de playas del área metropolitana de Barcelona

### Mantenimiento Integral

- Gestión integral de servicios en diversas residencias de estudiantes de la universidad Carlos III
- Servicio de limpieza del hospital Carlos Haya de Málaga
- Limpieza de edificios y locales del campus de la Universidad de 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)

## Anexo II. Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS	1T05	1T06
	Ene - Mar	Ene - Mar
Precio de cierre	19,10 €	32,06 €
Revalorización del período	13,51%	17,82%
Máximo del período	20,07 €	32,40 €
Fecha Máximo del período	07-feb	20-mar
Mínimo del período	16,80 €	26,62 €
Fecha Mínimo del período	03-ene	18-ene
Promedio del período	18,81 €	29,19 €
Volumen total títulos (miles)	90.770	86.032
Volumen medio diario títulos (miles)	1.488,04	1.344,25
Total efectivo negociado (€ millones)	1.708	2.512
Efectivo medio diario (€ millones)	27,99	39,24
Número de acciones (millones)	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	6.740	11.313





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](http://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](mailto:lcellier@grupoacs.com)

Miguel A. Bermejo  
Tel.: + 34 91 343 94 46  
Fax: + 34 91 343 94 56  
[mabermejoc@grupoacs.com](mailto:mabermejoc@grupoacs.com)