

# ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



## **RESULTADOS 2006 ESTRATEGIA 2007**

*20 de febrero de 2007*

**Resumen Ejecutivo**

**Resultados 2006**

**Estrategia 2007**

**Conclusiones**

## Resumen Ejecutivo 2006: Un magnífico ejercicio

	<i>Año 2006</i>	$\Delta$
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>€ 14.067 mn</b>	<b>+16 %</b>
<b>Beneficio Neto Explotación</b>	<b>€ 972 mn</b>	<b>+19 %</b>
<b>Beneficio Ordinario</b>	<b>€ 835 mn</b>	<b>+37 %</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>€ 1.250 mn</b>	<b>+105 %</b>
<b>BPA</b>	<b>3,58 €</b>	<b>+105 %</b>
<b>Capitalización Bursátil</b>	<b>€ 15.071 mn</b>	<b>+57 %</b>
<b>Número de Empleados</b>	<b>123.652</b>	<b>+9 %</b>

Sólido  
crecimiento  
de ventas

Cifra de Negocios  
€ 14.067 mn +16,1%

Buen  
comportamiento  
operativo

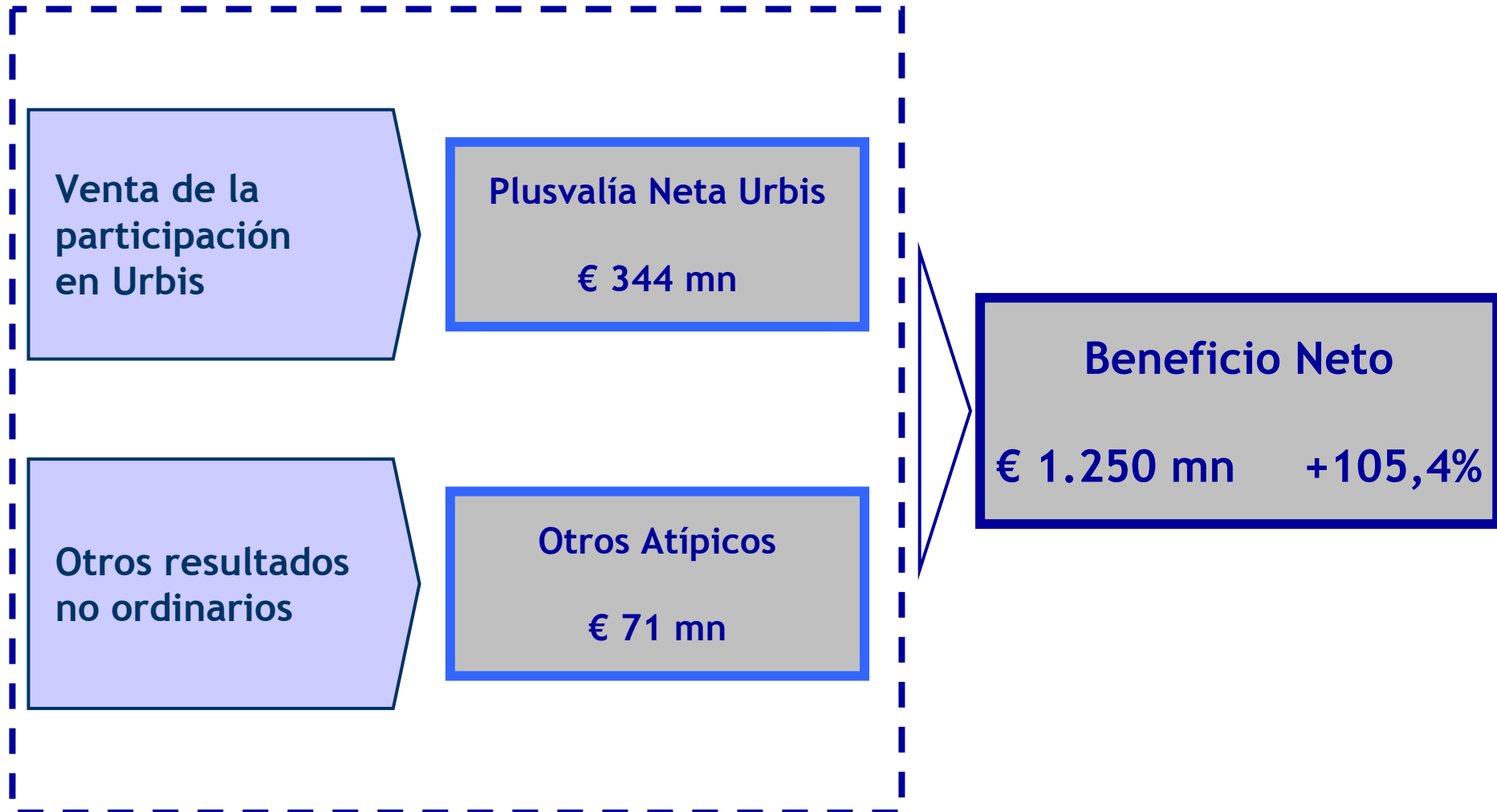
B° de explotación  
€ 972 mn +18,9%

Mayor contribución  
Sociedades  
Participadas

Aportación Neta de  
Participadas  
€ 232 mn

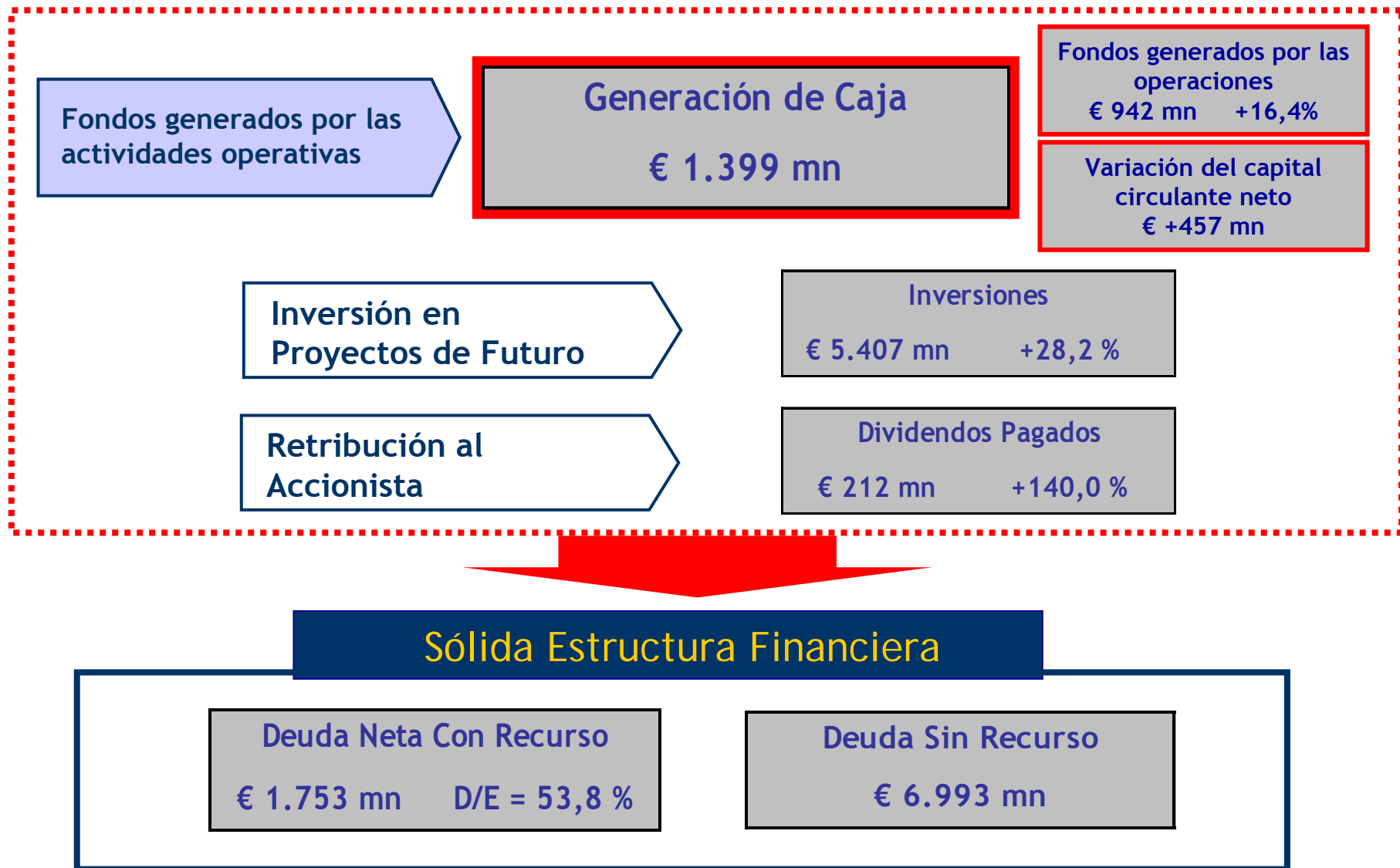
**Beneficio Ordinario\***  
€ 835 mn +37,2%

\* Beneficio después de impuestos sin incluir resultados atípicos



# Resumen Ejecutivo

## Fuerte Generación de Caja



**Resumen Ejecutivo**

**Resultados 2006**

**Resumen Resultados Consolidados**

**Áreas de Negocio**

**Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2006**

**Flujos de Tesorería 2006**

**Estrategia 2007**

**Conclusiones**

## Resultados Consolidados 2006 Principales Magnitudes

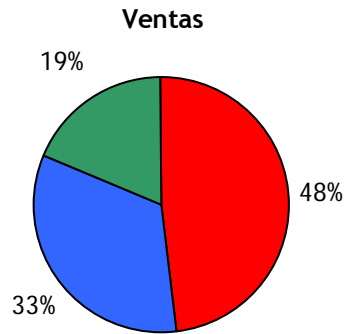
<i>Millones de Euros</i>	2005	2006	Var
<b>Cifra Neta de Negocios</b>	12.113,9	14.067,2	+16,1 %
<b>Cash Flow Operativo</b>	1.095,5	1.270,3	+16,0 %
<b>Beneficio de Explotación</b>	817,4	971,6	+18,9 %
<b>Contribución neta de las participadas</b>	78,6	231,9	+194,9 %
<b>Beneficio Ordinario Neto*</b>	608,7	835,4	+37,2 %
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	608,7	1.250,1	+105,4 %
<i>BPA</i>	1,74 €	3,58 €	+105,4 %
<i>Margen EBITDA</i>	9,0%	9,0%	
<i>Margen EBIT</i>	6,7%	6,9%	
<i>Margen B° Ordinario Neto</i>	5,0%	5,9%	
<i>Margen B° Neto</i>	5,0%	8,9%	



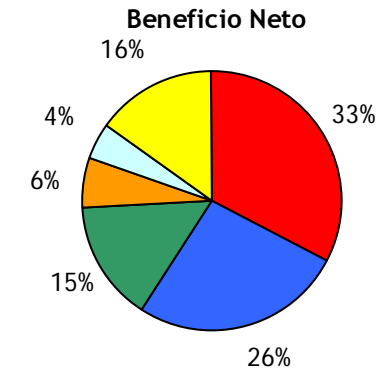
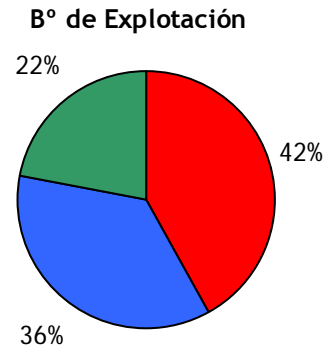
# Resultados Consolidados 2006

## Desglose por Actividades

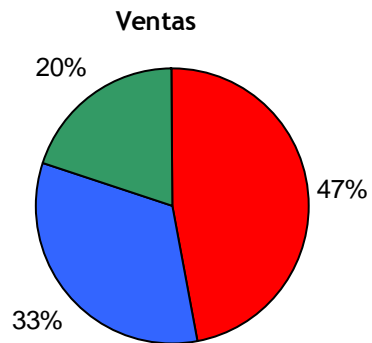
2006



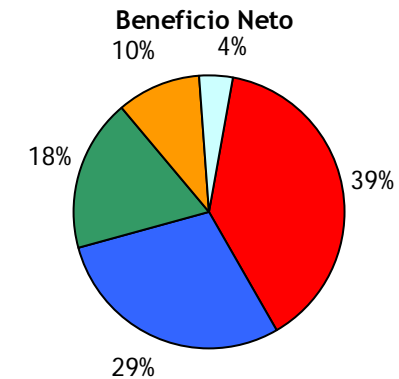
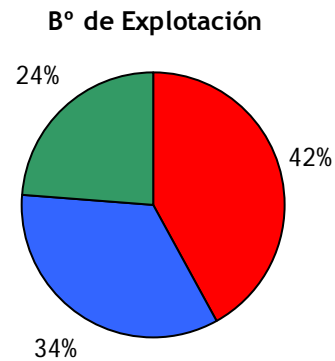
Internacional = 16,2%



2005



Internacional = 17,4%



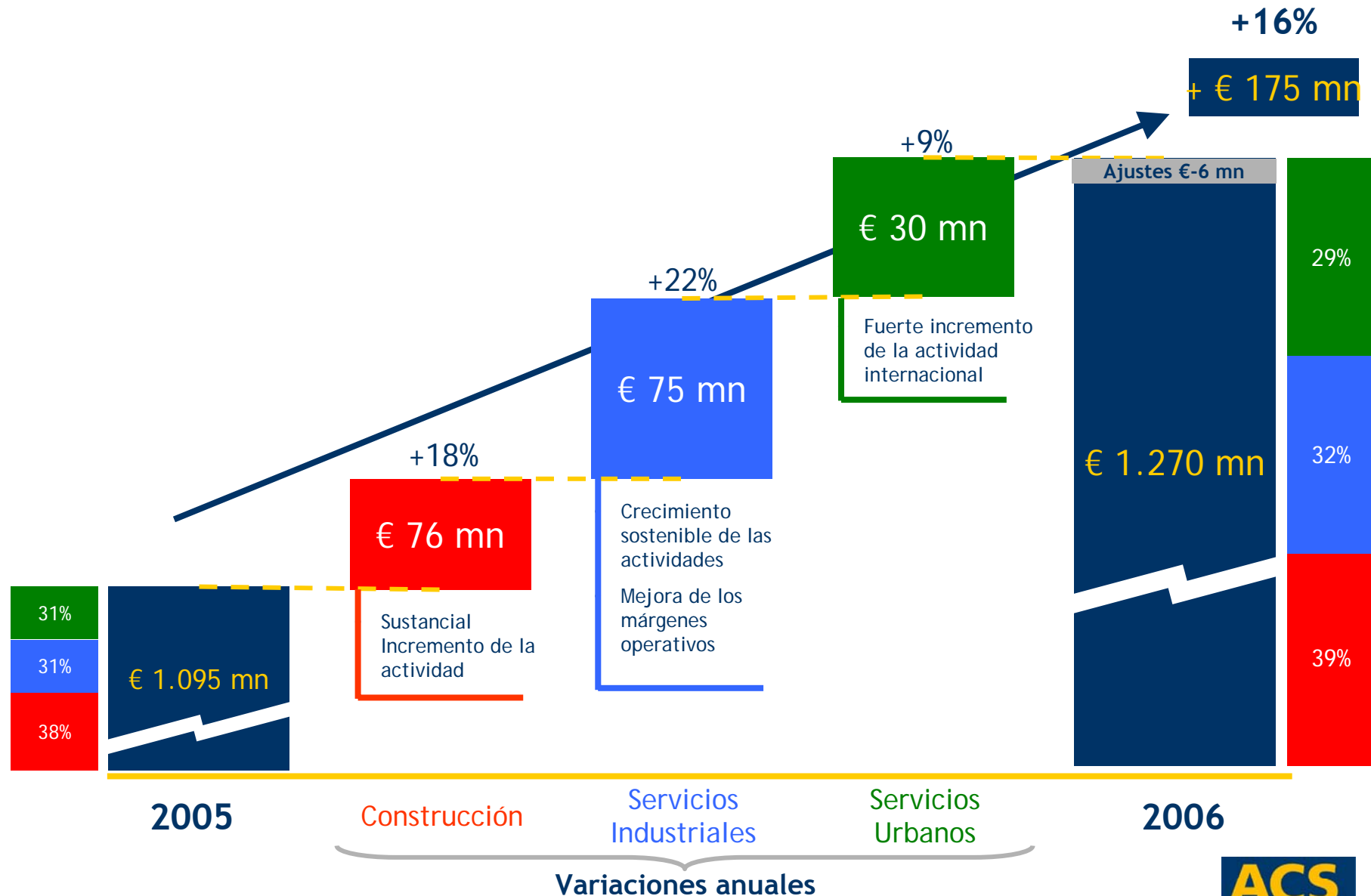
■ Construcción ■ Servicios Industriales ■ Servicios ■ Concesiones ■ Urbis ■ Energía

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



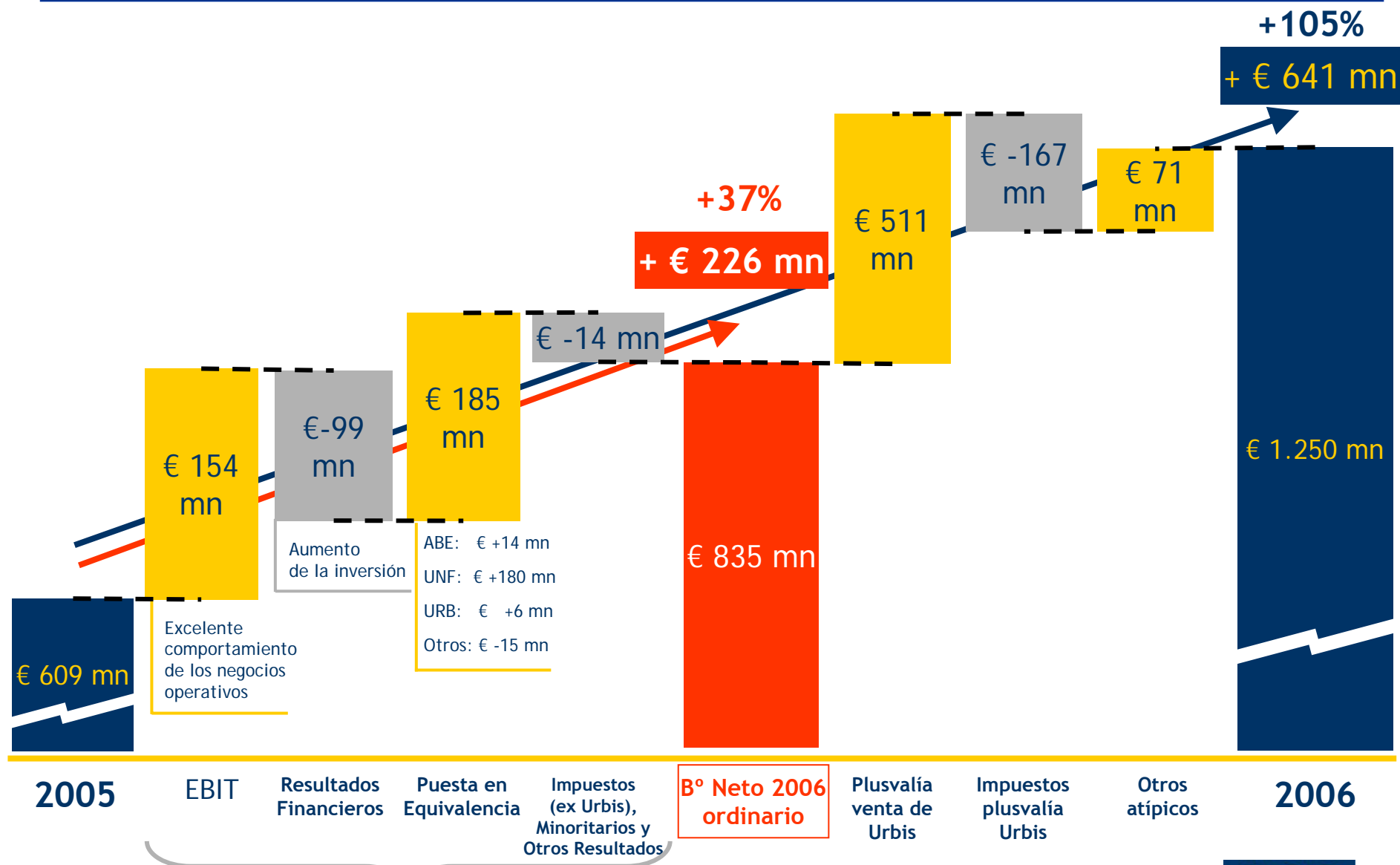
# Resultados Consolidados 2006

## Análisis de la evolución del EBITDA



# Resultados Consolidados 2006

## Análisis de la evolución del Beneficio Neto



**Resumen Ejecutivo**

**Resultados 2006**

**Resumen Resultados Consolidados**

**Áreas de Negocio**

**Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2006**

**Flujos de Tesorería 2006**

**Estrategia 2007**

**Conclusiones**

## Áreas de Negocio Construcción: Resultados

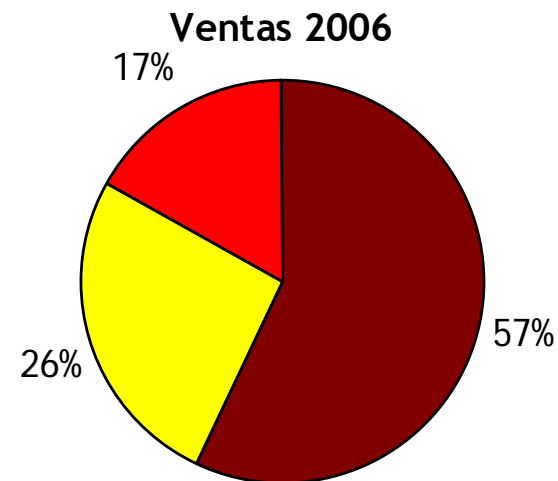
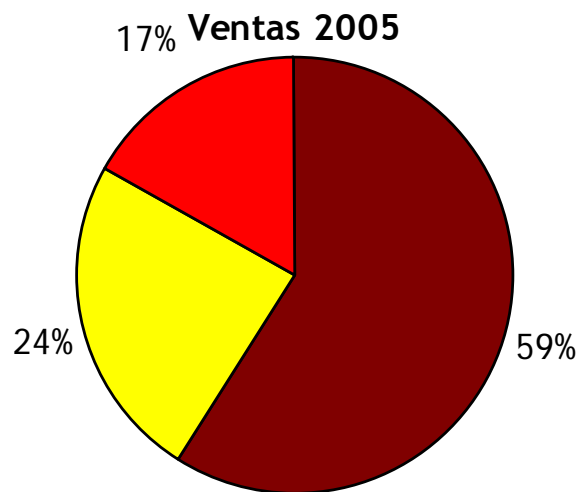
Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
<b>Ventas</b>	5.724,8	6.750,3	+17,9 %
<b>EBITDA</b>	427,5	504,0	+17,9 %
<b>EBIT</b>	358,6	422,7	+17,9 %
<b>BAI Oper. Continuas</b>	369,9	443,2	+19,8 %
<b>B° Neto</b>	239,1	282,1	+18,0 %
<i>Margen EBITDA</i>	7,5%	7,5%	
<i>Margen EBIT</i>	6,3%	6,3%	
<i>Margen B° Neto</i>	4,2%	4,2%	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	32,0%	34,8%	

## Áreas de Negocio Construcción: Desglose Producción

Millones de Euros

- Obra Civil
- Edificación no residencial
- Edificación residencial

	2005	2006	Var. 06/05
	3.363,9	3.888,5	+15,6 %
	1.360,8	1.739,6	+27,8 %
	1.000,1	1.122,2	+12,2 %
<b>TOTAL</b>	<b>5.724,8</b>	<b>6.750,3</b>	<b>+17,9 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>555,0</i>	<i>431,2</i>	<i>-22,3 %</i>
<i>%</i>	<i>10%</i>	<i>6%</i>	

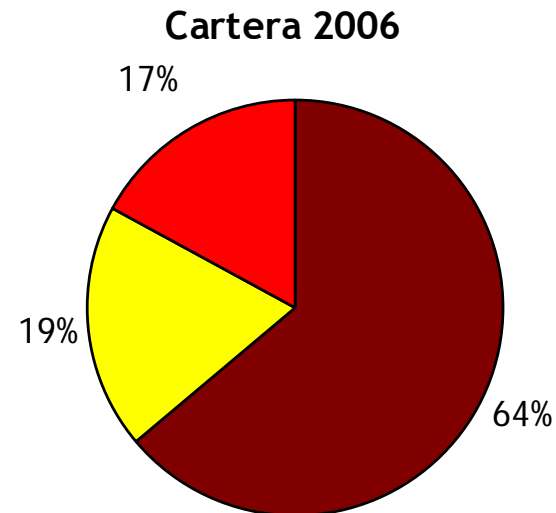
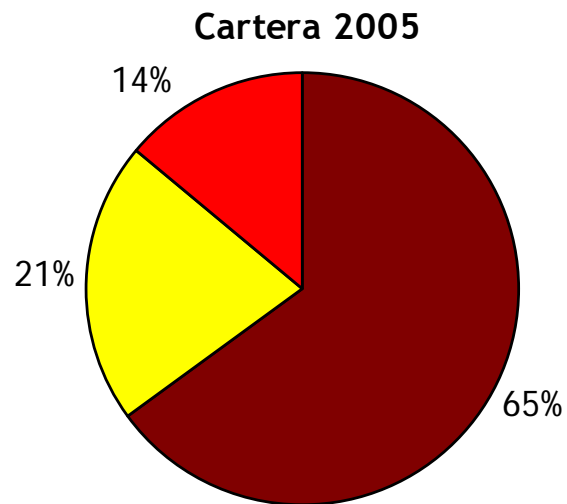


## Áreas de Negocio Construcción: Desglose Cartera

Millones de Euros

- Obra Civil
- Edificacion no residencial
- Edificacion residencial

	2005	2006	Var. 06/05
	6.057,9	6.777,0	+11,9 %
	1.956,1	2.067,7	+5,7 %
	1.355,0	1.816,5	+34,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>9.369,0</b>	<b>10.661,1</b>	<b>+13,8 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>595,4</i>	<i>761,3</i>	<i>+27,9 %</i>
%	6%	7%	



## Construcción Principales Adjudicaciones

Proyecto	Importe (€ mn)	Tipo de Proyecto
Proyecto para la construcción de la Autopista Jónica (Grecia)	367	Carreteras
Proyecto para la construcción de 4 túneles (East Side Access Tunnels) en la ciudad de Nueva York	234	Ferrocarriles
Construcción de la autopista de Waterford (Irlanda)	138	Carreteras
Construcción del Hospital Universitario Son Dureta (Baleares)	97	Edificación no residencial
Construcción del nuevo complejo ferroviario Plaza (Zaragoza)	89	Ferrocarriles
Ampliación y mejora de la estación de Barcelona-Sants (Barcelona)	78	Ferrocarriles
Tramo del ferrocarril de alta velocidad de Levante entre Olalla y Arcas (Cuenca)	77	Ferrocarriles
Construcción del Centro Penitenciario Morón de la Frontera (Sevilla)	69	Edificación no residencial
Construcción del tramo de carretera entre Cornellana y Salas (Asturias)	60	Carreteras
Urbanización del Paseo de la Dirección (Madrid)	59	Urbanizaciones



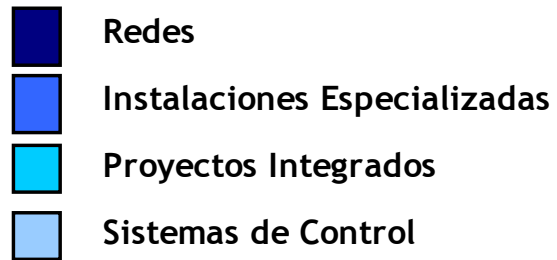
## Áreas de Negocio Servicios Industriales: Resultados

Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
<b>Ventas</b>	4.077,4	4.747,7	+16,4 %
<b>EBITDA</b>	344,4	419,6	+21,9 %
<b>EBIT</b>	285,9	364,7	+27,6 %
<b>BAI Oper. Continuas</b>	263,3	322,0	+22,3 %
<b>B° Neto</b>	179,2	222,6	+24,2 %
<i>Margen EBITDA</i>	8,4%	8,8%	
<i>Margen EBIT</i>	7,0%	7,7%	
<i>Margen B° Neto</i>	4,4%	4,7%	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	31,0%	29,7%	

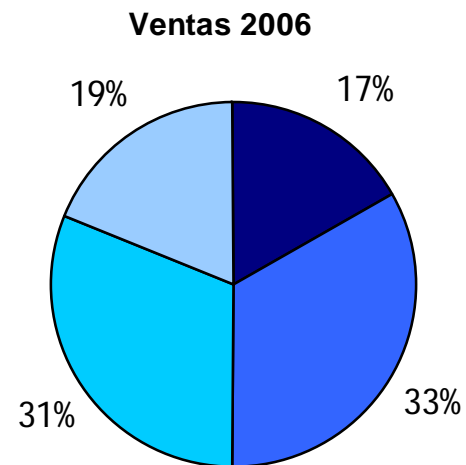
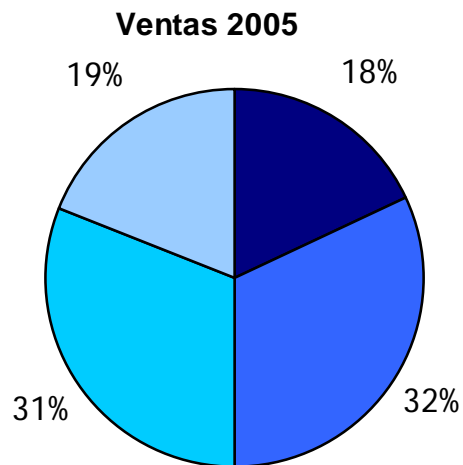
# Áreas de Negocio

## Servicios Industriales: Ventas por tipo de Actividad

Millones de Euros



	2005	2006	Var. 06/05
Redes	743,9	806,4	+8,4 %
Instalaciones Especializadas	1.314,3	1.541,1	+17,3 %
Proyectos Integrados	1.270,1	1.489,5	+17,3 %
Sistemas de Control	749,1	910,7	+21,6 %
<b>TOTAL</b>	<b>4.077,4</b>	<b>4.747,7</b>	<b>+16,4 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>1.316,7</i>	<i>1.574,5</i>	<i>+19,6 %</i>
%	32%	33%	



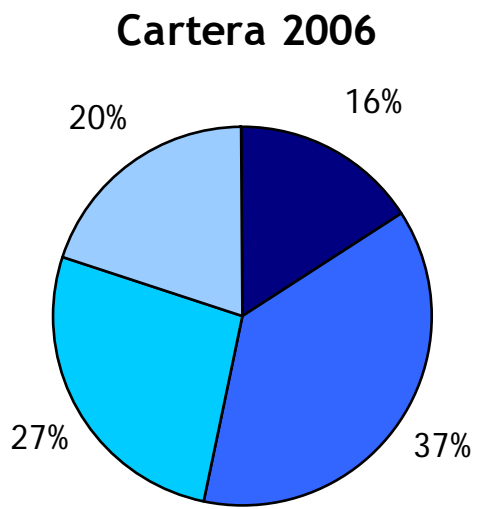
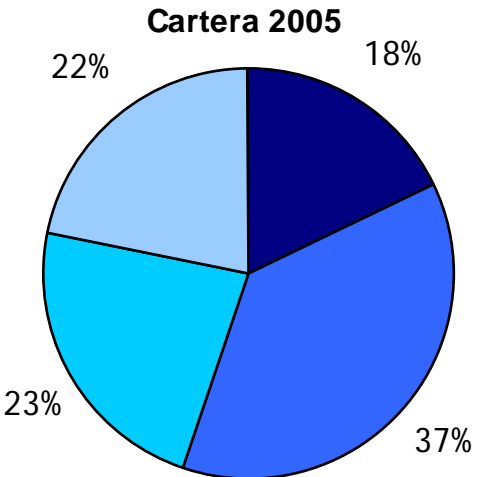
# Áreas de Negocio

## Servicios Industriales: Desglose Cartera

Millones de Euros

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

	2005	2006	Var. 06/05
	793,8	792,7	-0,2 %
	1.566,8	1.907,5	+21,7 %
	982,0	1.388,4	+41,4 %
	926,0	998,0	+7,8 %
<b>TOTAL</b>	<b>4.268,6</b>	<b>5.086,6</b>	<b>+19,2 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>1.233,8</i>	<i>1.457,7</i>	<i>+18,1 %</i>
<i>%</i>	<i>29%</i>	<i>29%</i>	



## Servicios Industriales Principales Adjudicaciones

Proyecto	Importe (€ mn)	Tipo de Proyecto
Plantas combinadas así como multitud de proyectos más en la refinería Lázaro Cárdenas de Minatitlan. Paquete III (México)	270	Proyectos Integrados
Construcción de una Central de Ciclo Combinado en Morata de Tajuña (Madrid)	212	Proyectos Integrados
Construcción de la central termosolar Andasol 1 (Granada)	208	Proyectos Integrados
Subestación y línea eléctrica en Libia	146	Redes
Reforma y ampliación de una Planta de Polietileno (Kuwait)	112	Proyectos Integrados
Línea de Alta Tensión de 500kV y 308km entre Jaguara-Estreito-Riberao Preto-Poços de Caldas y E/S Subestaciones de Jaguará, Estrito, Poços de Caldas y Riberao Preto (Brasil)	110	Redes
Construcción de la Desaladora de Escombreras (Murcia)	100	Proyectos Integrados
Línea de Alta Tension de 500kV entre Sao Simao-Marimbondo-Riberao Preto y E/S en las tres subestaciones (Brasil)	85	Redes
Reformado aprobado del Proyecto Buzzard: Construcción de plataforma de producción de crudo y gas (Reino Unido)	81	Proyectos Integrados
Proyecto Adriático: Construcción de topsides para una planta gasificadora (Italia)	61	Proyectos Integrados
Construcción del Parque Eólico Ladora I (Valencia)	55	Proyectos Integrados





## Áreas de Negocio Servicios: Resultados

Millones de Euros	2005	2006	Var. 06/05
<b>Ventas</b>	2.406,5	2.657,1	+10,4 %
<b>EBITDA</b>	346,2	376,2	+8,7 %
<b>EBIT</b>	203,7	224,6	+10,2 %
<b>BAI Oper. Continuadas</b>	164,9	180,5	+9,5 %
<b>B° Neto</b>	112,7	129,3	+14,7 %
<i>Margen EBITDA</i>	14,4%	14,2%	
<i>Margen EBIT</i>	8,5%	8,5%	
<i>Margen B° Neto</i>	4,7%	4,9%	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	28,2%	25,0%	

# Áreas de Negocio

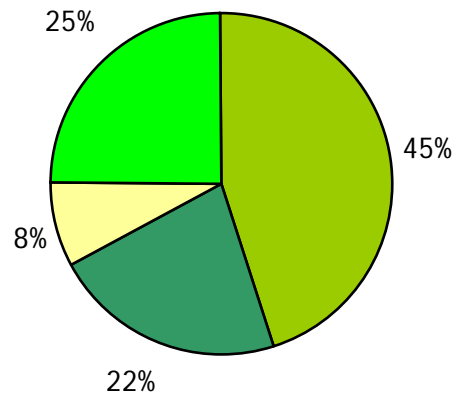
## Servicios: Ventas por tipo de Actividad

Millones de Euros

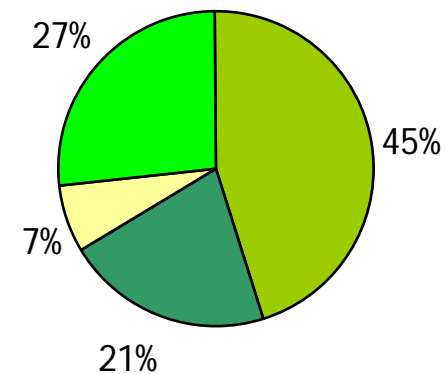
-  Medio Ambiente
-  Servicios Portuarios y Logísticos
-  Servicios de Transporte
-  Mantenimiento Integral

	2005	2006	Var. 06/05
Medio Ambiente	1.081,8	1.191,1	+10,1 %
Servicios Portuarios y Logísticos	532,2	560,4	+5,3 %
Servicios de Transporte	189,9	198,5	+4,6 %
Mantenimiento Integral	602,6	707,1	+17,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>2.406,5</b>	<b>2.657,1</b>	<b>+10,4 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>225,7</i>	<i>268,8</i>	<i>+19,1 %</i>
<i>%</i>	<i>9%</i>	<i>10%</i>	

Ventas 2005



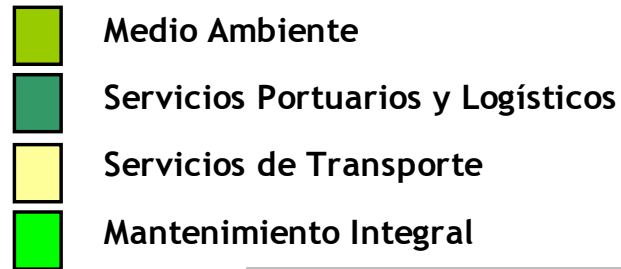
Ventas 2006



# Áreas de Negocio

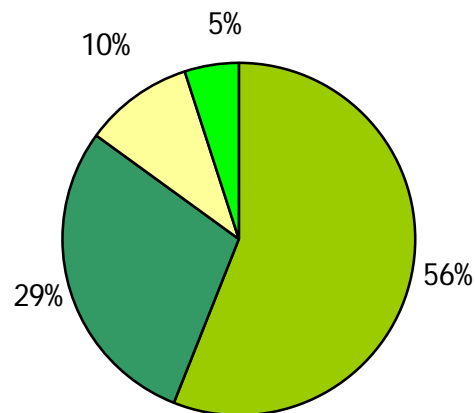
## Servicios: Desglose de Cartera

Millones de Euros

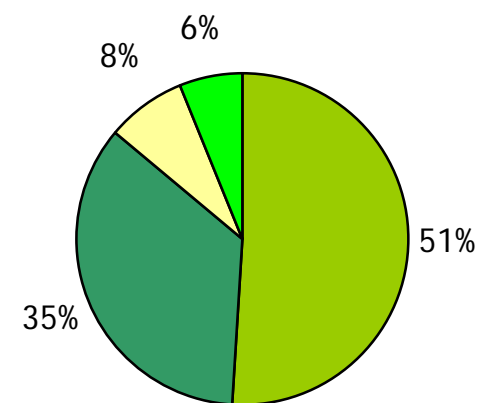


	2005	2006	Var. 06/05
	7.395,5	7.278,1	-1,6 %
	3.809,7	4.885,3	+28,2 %
	1.310,6	1.112,1	-15,1 %
	714,6	895,1	+25,2 %
<b>TOTAL</b>	<b>13.230,4</b>	<b>14.170,6</b>	<b>+7,1 %</b>
<i>Internacional</i>	<i>1.905,7</i>	<i>2.370,2</i>	<i>+24,4 %</i>
<i>%</i>	<i>14%</i>	<i>17%</i>	

**Cartera 2005**



**Cartera 2006**







## Servicios Principales Adjudicaciones

Contrato	Importe (€ mn)	Años	Empresa adjudicataria
Licencia para la prestación de servicios de atención a aeronaves en tierra en los aeropuertos de Málaga, Lanzarote y Fuerteventura	143	7	Clece
Concesión administrativa de los servicios de agua, alcantarillado y depuración de Almendralejo (Extremadura)	75	20	Urbaser
Limpieza viaria de Ciudad Lineal (Madrid)	63	8	Urbaser
Limpieza de los interiores de las Dependencias Municipales de la ciudad de León	53	10	Urbaser
Limpieza y recogida de RSU de San Fernando (Cádiz)	52	10	Urbaser
Construcción y explotación de las depuradoras de la zona 2 (Aragón)	50	20	Urbaser
Limpieza de calles y recogida de RSU en Tánger (Marruecos)	44	7	Urbaser
Limpieza de calles y recogida de RSU en Lugo	38	10	Urbaser
Limpieza viaria, de playas y recogida de RSU en Santa Pola (Alicante)	30	10	Urbaser
Limpieza viaria y recogida de RSU en Cartagena de Indias (Colombia)	25	8	Urbaser



## Áreas de Negocio Participadas

Millones de Euros

	2005	2006	Var. 06/05	Participación
	92,8	106,9	+15,2 %	24,8%
	11,4	191,4	n.a.	40,5%
 1	30,5	36,4	+19,3 %	n.a.
 2		40,6	n.a.	10,0%
<b>Aportación Bruta al Resultado</b>	<b>134,7</b>	<b>375,3</b>	<b>+178,6 %</b>	
<b>Gastos Financieros Asociados</b>	<b>(86,3)</b>	<b>(220,6)</b>		
<b>Impuestos</b>	<b>30,2</b>	<b>77,2</b>		
<b>Contribución Neta</b>	<b>78,6</b>	<b>231,9</b>	<b>+194,9 %</b>	

1: La participación de Urbis se vendió en Diciembre de 2006

2: La aportación de Iberdrola al resultado es vía dividendos

**Resumen Ejecutivo**

**Resultados 2006**

**Resumen Resultados Consolidados**

**Áreas de Negocio**

**Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2006**

**Flujos de Tesorería 2006**

**Estrategia 2007**

**Conclusiones**

## Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2006

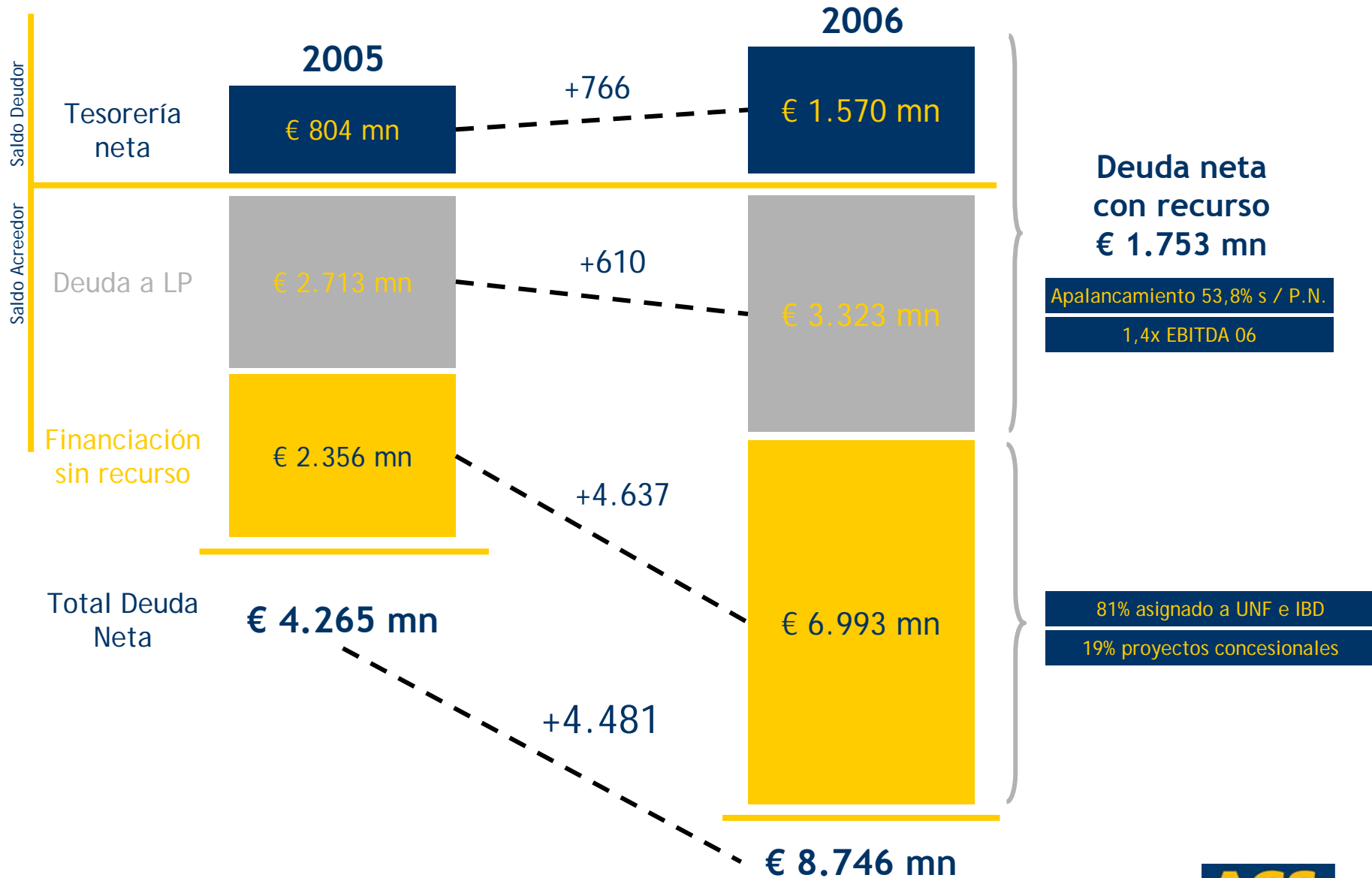
### Principales Magnitudes

Millones de Euros	dic-05		dic-06		Var. 06/05
<b>Activos Fijos *</b>	<b>9.536</b>	100%	<b>15.105</b>	100%	+58 %
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>(1.872)</b>	20%	<b>(2.497)</b>	17%	+33 %
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.636</b>	28%	<b>3.256</b>	22%	+24 %
<b>Endeudamiento Neto</b>	<b>4.265</b>	45%	<b>8.746</b>	58%	+105 %
Financiación sin recurso	2.355		6.993		+197 %
Deuda Neta con recurso	1.909		1.753		-8 %
<b>Otros Pasivos</b>	<b>764</b>	8%	<b>605</b>	4%	-21 %

\* Incluye el Fondo de Comercio, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2006 era de € 1.087 mn

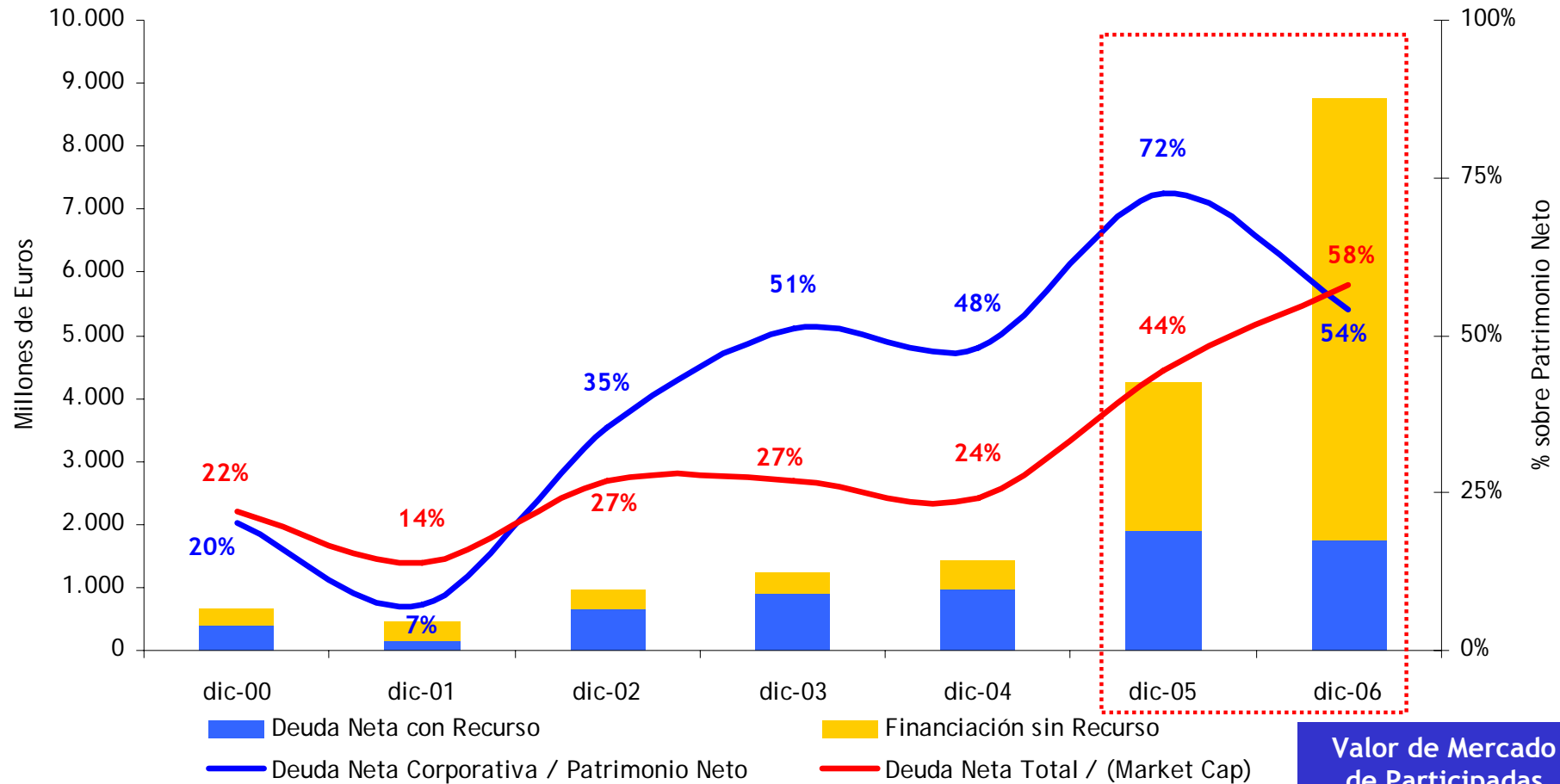
# Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2006

## Desglose del Endeudamiento Neto



# Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2006

## Evolución del Endeudamiento Neto



**Valor de Mercado de Participadas**  
**€ 11.500 mn**



**Resumen Ejecutivo**

**Resultados 2006**

**Resumen Resultados Consolidados**

**Áreas de Negocio**

**Balance Consolidado a 31 de Diciembre 2006**

**Flujos de Tesorería 2006**

**Estrategia 2007**

**Conclusiones**

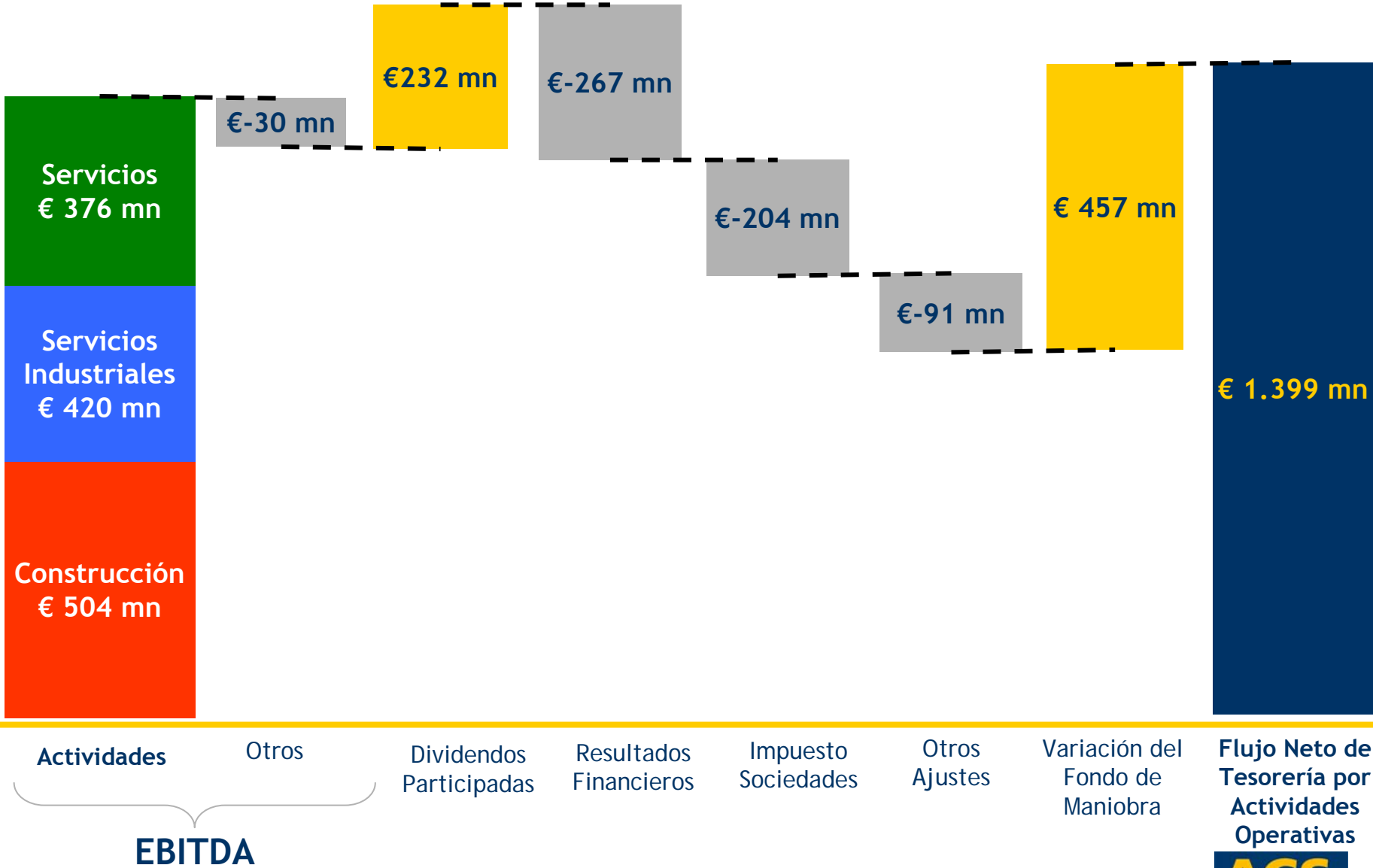
## Flujos de Tesorería 2006 Principales Magnitudes

Millones de Euros

	2005	2006	Var. 06/05
<b>Cash Flow Operativo</b>	1.096	1.270	+16,0 %
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	808	941	+16,5 %
<b>Variación del Capital Circulante Neto</b>	567	457	-19,4 %
<b>Flujos de Tesorería por Act. Operativas</b>	1.375	1.399	+1,7 %
<b>Inversiones netas</b>	(4.216)	(5.407)	+28,2 %
<b>Dividendos pagados</b>	(88)	(212)	+140,0 %
<b>Otros</b>	89	(262)	n.a.
<b>Variación del Endeudamiento Neto</b>	2.841	4.482	

# Flujos de Tesorería 2006

## Análisis de los flujos netos de tesorería operativa





## Flujos de Tesorería 2006 Desglose de las Inversiones

<i>Millones de Euros</i>	Inversión Bruta	Desinversión	Inversión Neta
Construcción	168	39	129
Servicios Industriales	552	64	488
Servicios	326	30	296
Concesiones	328	52	276
<b>Subtotal</b>	<b>1.374</b>	<b>185</b>	<b>1.189</b>
Iberdrola	3.297		3.297
Unión Fenosa	1.728		1.728
Otras	37	845 <sup>1</sup>	-807
<b>TOTAL</b>	<b>6.436</b>	<b>1.030</b>	<b>5.407</b>

1: Corresponde principalmente a la venta de Urbis

**Resumen Ejecutivo**

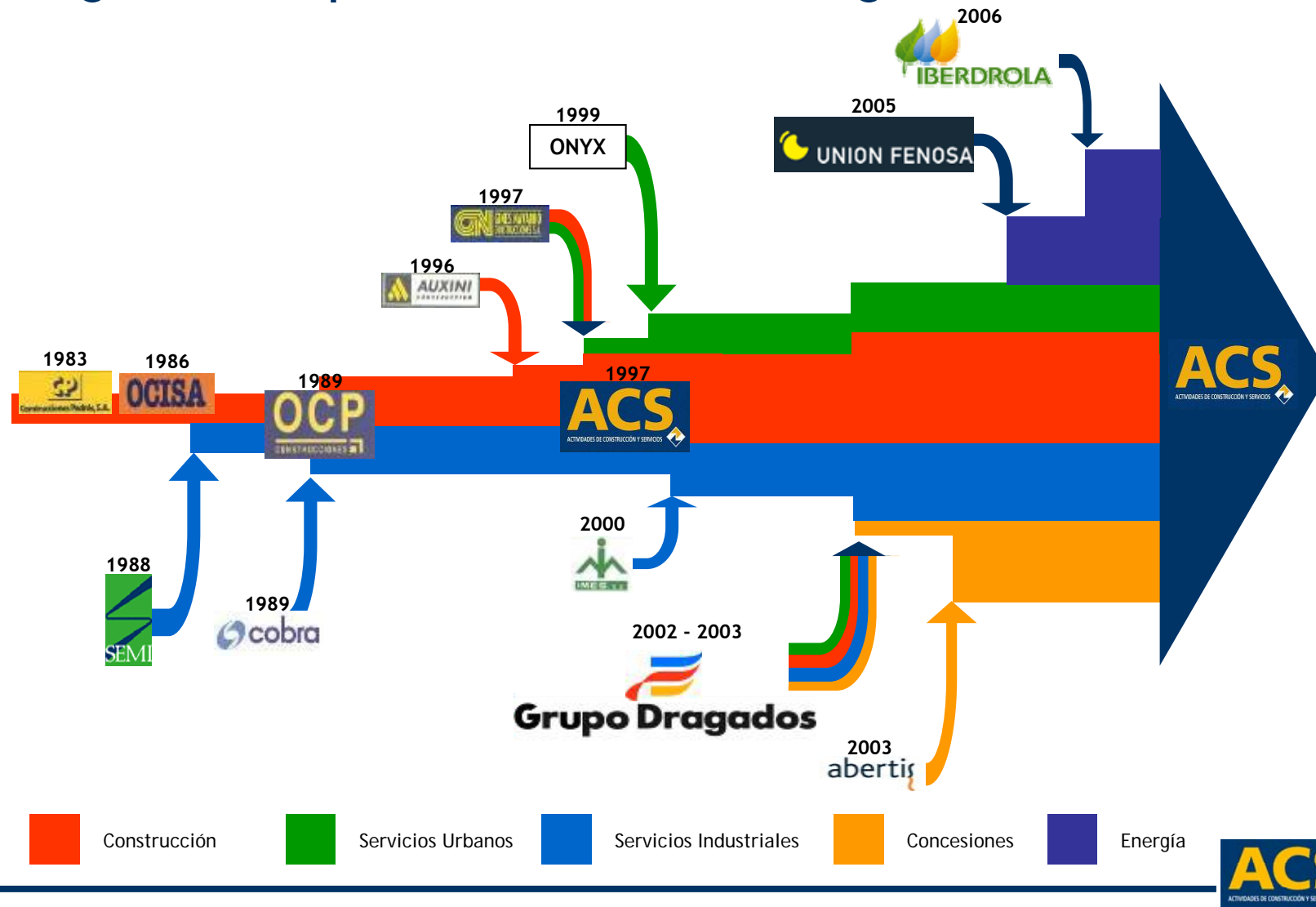
**Resultados 2006**

**Estrategia 2007**

**Conclusiones**

# Evolución del Grupo ACS

El Grupo ACS es el resultado de una sucesiva serie de procesos de integración completados con éxito a lo largo de toda su historia



El Grupo ACS es una referencia mundial en construcción y servicios...



...que participa activamente en sectores básicos de la economía



**Grupo ACS Pro-forma 2006**  
**Unión Fenosa consolidada por integración global**

	<i>Real</i>	<i>Pro-forma</i>
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>€ 14.067 mn</b>	<b>€ 20.100 mn</b>
<b>Beneficio Bruto Explotación</b>	<b>€ 1.270 mn</b>	<b>€ 3.100 mn</b>
<b>Beneficio Neto Explotación</b>	<b>€ 972 mn</b>	<b>€ 2.250 mn</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>€ 1.250 mn</b>	<b>€ 1.250 mn</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>€ 3.256 mn</b>	<b>€ 7.000 mn</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>€ 8.746 mn</b>	<b>€ 14.300 mn</b>
Deuda con recurso	€ 1.753 mn	€ 7.300 mn
Deuda sin recurso	€ 6.993 mn	€ 7.000 mn
<i>Deuda Neta / EBITDA</i>	<i>6,9x</i>	<i>4,5x</i>
<i>Deuda Neta / Patrimonio Neto</i>	<i>269%</i>	<i>204%</i>

\* Datos de UNF según el consensus de analistas; cifras redondeadas



## Resumen del Plan Estratégico de Unión Fenosa 2007-11

### Objetivos

EBITDA 2011	> 3.200 mn €
BPA 2011	BPA 2006 x 2 = 4 €/acción
Ratios Financieros 2011	Apalanc. < 55% & Deuda/EBITDA = 3x
Capacidad de Inversión	9.000 mn €

### Caso Básico

CAPEX TOTAL	5.400 mn €
Inversiones recurrentes	2.500 mn €
Inversiones en proyectos identificados	2.900 mn €
Inversión en adquisiciones	No contemplada
EBITDA 2011	2.900 mn €
BPA 2011	3.6 €/acción
Ratios Financieros 2011	Apalanc. = 46% & Deuda/EBITDA = 2.2x

Capacidad adicional de inversión de € 3.600 mn para mejorar los supuestos del Caso Básico

## Participadas: Compromiso con compañías líderes en Europa

### Visión Global, Tamaño y Liderazgo Europeo



Compromiso industrial a largo plazo con Abertis a través de una participación estratégica de un 24,8% de la compañía.

- ❑ Líder Europeo en el sector de las concesiones por capitalización y número de proyectos.
- ❑ Visión estratégica para el desarrollo y operación de infraestructuras
- ❑ Elevada capacidad inversora

Contribución a los Resultados

Puesta en Equivalencia

No se asigna la deuda directamente al Grupo ACS



Compromiso con el sector eléctrica en Europa a través de su participación financiera en Iberdrola, que asciende al 12,4% de la compañía\*.

- ❑ Una de las 10 compañías eléctricas más importantes de Europa
- ❑ Mix equilibrado de generación
- ❑ Clara estrategia de crecimiento en España y en el mercado internacional

Contribución a los Resultados

Resultado Financiero

Financiado a través de un SPV con deuda sin recurso

\* 2,4% a través de derivados (*equity swaps*)



**Resumen Ejecutivo**

**Resultados 2006**

**Estrategia 2007**

**Conclusiones**



## Conclusiones 2006 mejor de los esperado

	Objetivo 2006	Real 2006
<b>VENTAS</b>	+10%	+16%
<b>BENEFICIO NETO ORDINARIO</b>	≈ 20%	+37%
<b>BENEFICIO NETO</b>	€ 1.250 mn	+105,4%

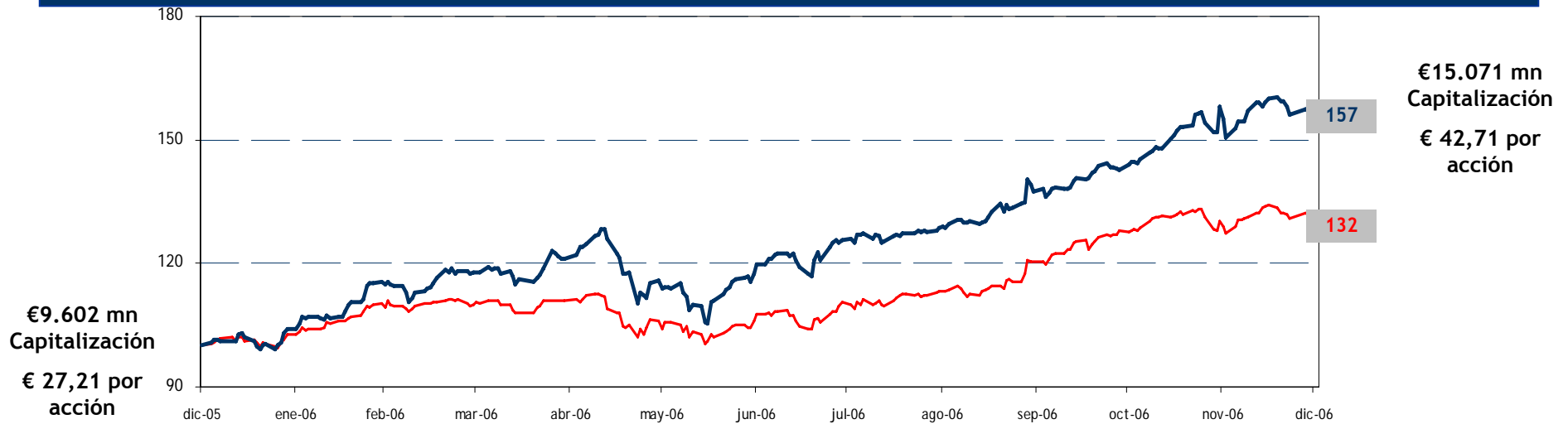
**GENERACIÓN DE TESORERÍA**  
≈ € 1.400 mn

**INVERSIONES NETAS**  
> € 5.400 mn

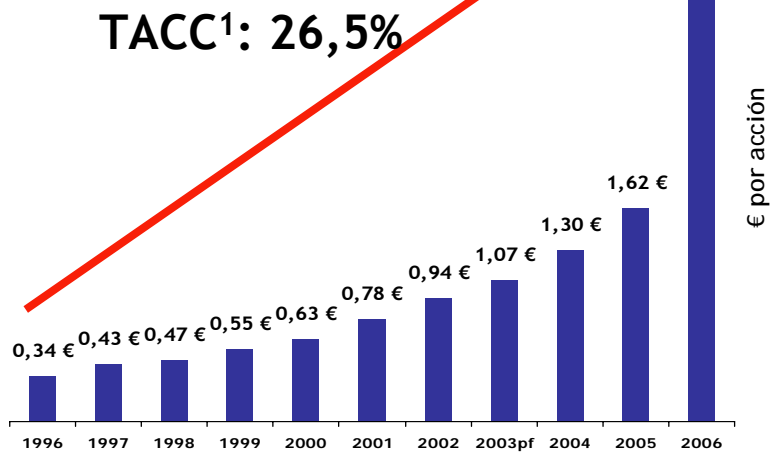
Crecimiento sostenible y rentable

# Conclusiones

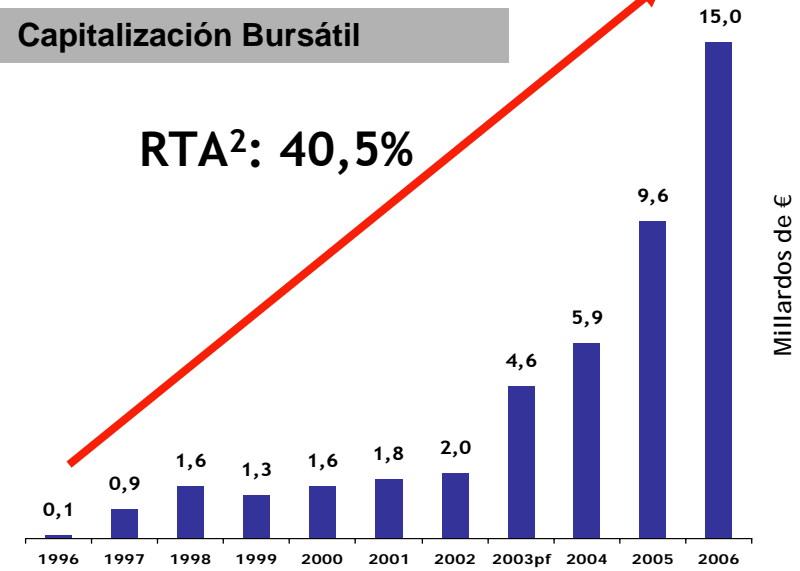
## Reflejado en un buen comportamiento bursátil



### BPA



### Capitalización Bursátil



1: TACC: Tasa Anualizada Compuesto de Crecimiento

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



## Conclusiones

Excelentes perspectivas para 2007

Buenas perspectivas operativas

Mayor Crecimiento

Fortalecimiento estratégico en los sectores de infraestructuras y energía

Más Oportunidades

Integración de Unión Fenosa como nueva área de actividad del Grupo ACS

Mayor Visibilidad

Mayor Rentabilidad para el Accionista

# Conclusiones Oportunidades de crecimiento



# ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



## **RESULTADOS 2006 ESTRATEGIA 2007**

*20 de febrero de 2007*