

Informe de Resultados

3^{er} Trimestre 2005



3 de Noviembre de 2005

1. RESUMEN EJECUTIVO	2
2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	4
3. EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	13
4. MERCADO DE CAPITALES	19
ANEXOS	20

1. Resumen Ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Cifra de Negocios	7.941,4	8.891,3	+12,0 %
<i>Internacional</i>	<i>15,3 %</i>	<i>17,4 %</i>	
B° Bruto de Explotación	704,2	785,7	+11,6 %
<i>Margen</i>	<i>8,9 %</i>	<i>8,8 %</i>	
B° Neto de Explotación	517,4	596,4	+15,3 %
<i>Margen</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,7 %</i>	
B° Empresas Participadas (P.E.)	65,3	93,4	+43,1 %
BAI Operaciones Continuas	470,0	598,0	+27,2 %
B° Neto Atribuible	338,7	440,3	+30,0 %
<i>Margen</i>	<i>4,3%</i>	<i>5,0 %</i>	
BPA	0,97 €	1,26 €	+30,2 %
Endeudamiento Neto Total	2.009,8	1.960,0	-2,5 %
Deuda Neta de Sociedades	1.666,5	1.380,5	-17,2 %
Financiación de Proyectos	343,3	579,5	+68,8 %
Patrimonio Neto	1.938,8	2.521,3	+30,0 %
<i>Apalancamiento*</i>	<i>86,0 %</i>	<i>54,8 %</i>	
Inversiones Netas	828,0	3.482,7	+320,6 %
Inversiones netas ordinarias	828,0	1.263,4	+52,6 %
Operación 22% Unión Fenosa	n.a.	2.219,3	

* Deuda Neta Sociedades / Patrimonio Neto

NOTA: Los estados financieros consolidados presentados en este informe han sido elaborados de acuerdo con los criterios de valoración y clasificación NIIF. Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2004 han sido reformulados y elaborados como base de comparación con los de 2005. Para mayor detalle de los ajustes realizados para la transición de PGC a NIIF ver Anexo I

- **Excelente comportamiento operativo:** tanto las ventas como los resultados de explotación crecen con cifras de dos dígitos.
- El beneficio aportado por las empresas participadas que consolidan por puesta en equivalencia fue de € 93,4 millones, un 43,1% más que en 2004.
- El B° antes de Impuestos se incrementa en un 27,2% hasta situarse en € 598 millones.
- El B° Neto atribuible al Grupo alcanza € 440,3 millones lo que implica un BPA de 1,26 €, un 30% superior a septiembre de 2004, alcanzando por primera vez el 5% sobre ventas.
- El saldo de Deuda Neta de Sociedades se reduce hasta los € 1.380,5 millones, equivalente a un apalancamiento del 54,8%. No se incluye el incremento de deuda derivado de la compra del 22% de Unión Fenosa ya que esta operación se liquidó en Bolsa el día 3 de Octubre.
- Las inversiones netas alcanzan € 3.482,7 millones: € 2.219,3 millones corresponden a la operación de adquisición del 22% de Unión Fenosa y € 1.263,4 millones a las ordinarias del periodo, que aumentan un 52,6%.

1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	3.868,2	48,1 %	4.174,7	46,5 %	+7,9 %
Servicios Industriales	2.524,1	31,4 %	3.010,5	33,6 %	+19,3 %
Servicios y Concesiones	1.645,7	20,5 %	1.786,8	19,9 %	+8,6 %
Corporación / Ajustes	(96,6)		(80,7)		
TOTAL	7.941,4		8.891,3		+12,0 %

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	291,4	40,3 %	307,3	38,0 %	+5,4 %
Servicios Industriales	207,1	28,6 %	247,8	30,7 %	+19,7 %
Servicios y Concesiones	225,2	31,1 %	253,1	31,3 %	+12,4 %
Corporación / Ajustes	(19,5)		(22,5)		
TOTAL	704,2		785,7		+11,6 %

Bº NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	241,1	44,7 %	261,7	42,2 %	+8,5 %
Servicios Industriales	174,4	32,4 %	209,4	33,7 %	+20,0 %
Servicios y Concesiones	123,4	22,9 %	149,4	24,1 %	+21,1 %
Corporación / Ajustes	(21,5)		(24,1)		
TOTAL	517,4		596,4		+15,3 %

Bº NETO ATRIBUIBLE			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	168,7	43,1 %	177,8	39,6 %	+5,4 %
Servicios Industriales	110,8	28,3 %	132,3	29,4 %	+19,4 %
Servicios y Concesiones	111,7	28,6 %	139,3	31,0 %	+24,8 %
Corporación / Ajustes	(52,5)		(9,1)		
TOTAL	338,7		440,3		+30,0 %

CARTERA			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2004	meses	2005	meses	Var. 05/04
Construcción	8.519	19	9.028	20	+6,0 %
Servicios Industriales	3.303	12	4.064	12	+23,1 %
Servicios	11.194	61	12.457	64	+11,3 %
TOTAL	23.016		25.549		+11,0 %

1.3. Adquisición de un 22% de Unión Fenosa

- El Grupo ACS ha adquirido la participación del Grupo Santander en Unión Fenosa, un 22,073% de la compañía, por un importe total de € 2.219 millones, equivalentes a un precio de 33€ por acción.
- Se trata de una inversión estratégica de carácter permanente que permite al Grupo convertirse en accionista de referencia de la tercera empresa eléctrica española, con un importante desarrollo internacional y ampliamente integrada en el sector del gas.
- La experiencia y el know-how del Grupo ACS en el sector de la energía permitirá:
 - Apoyar los planes de desarrollo tanto desde el punto de vista de la expansión internacional como mediante el fortalecimiento de su posición en el mercado nacional del gas y la electricidad.
 - Aprovechar el nuevo marco regulatorio en España que se implementará en los próximos meses
 - Reforzar la visión industrial de Unión Fenosa con el horizonte del largo plazo.
- Desde el punto de vista financiero la operación tiene un impacto positivo en el Grupo:
 - La operación es aditiva en términos de BPA ya que según el consenso de analistas implicará un incremento del 8% de los resultados en 2006 sin considerar sinergias.
 - También es aditiva en términos de caja pues los dividendos esperados, asumiendo el mantenimiento del *pay-out* de Unión Fenosa, son superiores a los costes financieros después de impuestos.
 - El esquema de financiación utilizado no merma el potencial de inversión del Grupo, ya que los fondos necesarios provienen en un 75% de una facilidad crediticia sin recurso al accionista que tendrá como respaldo el propio paquete de acciones adquirido. El otro 25% será aportado por el Grupo ACS como deuda corporativa.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS			Enero - Septiembre		
Cuenta de Resultados Consolidada					
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Importe Neto Cifra de Negocios	7.941,4	100,0 %	8.891,3	100,0 %	+12,0 %
Otros ingresos	486,3	6,1 %	289,2	3,3 %	-40,5 %
Valor Total de la Producción	8.427,7	106,1 %	9.180,5	103,3 %	+8,9 %
Gastos de explotación	(5.748,7)	(72,4 %)	(6.249,5)	(70,3 %)	+8,7 %
Gastos de personal	(1.974,8)	(24,9 %)	(2.145,3)	(24,1 %)	+8,6 %
Beneficio Bruto de Explotación	704,2	8,9 %	785,7	8,8 %	+11,6 %
Dotación a amortizaciones	(169,2)	(2,1 %)	(171,1)	(1,9 %)	+1,1 %
Deterioro/Reversión activos corrientes	(17,6)	(0,2 %)	(18,2)	(0,2 %)	+3,0 %
Beneficio Neto de Explotación	517,4	6,5 %	596,4	6,7 %	+15,3 %
Ingresos Financieros	54,2	0,7 %	52,4	0,6 %	-3,3 %
Gastos Financieros	(120,1)	(1,5 %)	(135,4)	(1,5 %)	+12,8 %
Diferencias de Cambio	4,4	0,1 %	12,5	0,1 %	+185,3 %
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	(20,7)	(0,3 %)	(1,4)	(0,0 %)	-93,2 %
Rdo. por Puesta en Equivalencia	65,3	0,8 %	93,4	1,1 %	+43,1 %
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	4,0	0,1 %	9,2	0,1 %	+130,4 %
Otras Ganancias ó Pérdidas	(34,6)	(0,4 %)	(29,2)	(0,3 %)	-15,6 %
BAI Operaciones Continuas	470,0	5,9 %	598,0	6,7 %	+27,2 %
Impuesto sobre Sociedades	(125,9)	(1,6 %)	(141,4)	(1,6 %)	+12,3 %
BDI Operaciones Continuas	344,0	4,3 %	456,7	5,1 %	+32,7 %
BDI Actividades Interrumpidas	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	344,0	4,3 %	456,7	5,1 %	+32,7 %
Intereses Minoritarios	(5,4)	(0,1 %)	(16,4)	(0,2 %)	+204,6 %
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	338,7	4,3 %	440,3	5,0 %	+30,0 %

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 8.891,3 millones, un 12% más que en el tercer trimestre de 2004 con las actividades de servicios industriales como impulsoras del crecimiento y una significativa recuperación del área de construcción.
- Las ventas internacionales crecieron un 27,3% hasta superar los € 1.547 millones, lo que representa un 17,4% del total de las ventas.

2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- Se situó en € 785,7 millones, un 11,6% más que en el mismo periodo del año anterior. El margen bruto de explotación sobre ventas alcanzó el 8,8%, muy similar a la cifra comparable del 2004.
- Este crecimiento se fundamenta en el excelente comportamiento de las áreas de Servicios Industriales (+19,7%) y de Servicios y Concesiones (+12,4%) y en la recuperación de la actividad de Construcción (+5,4%). En este último caso, el crecimiento es menor al de las ventas debido a un cambio en la política de producción tras la fusión, que promueve la flexibilidad a través de una mayor subcontratación y una menor inversión en maquinaria.

2.1.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

- Alcanzó € 596,4 millones, un 15,3% más que el año anterior, y situó el margen sobre ventas en el 6,7%, 20 p.b. más que en 2004.
- Construcción mostró un sólido comportamiento con un crecimiento del 8,5%, mientras que las áreas de Servicios Industriales y Servicios y Concesiones aumentaron significativamente (+20% y +21,1% respectivamente).
- Las dotaciones a la amortización de activos aumentaron un 1,1%, muy por debajo del crecimiento de la actividad que compensa el incremento superior de la subcontratación en el área de construcción.

2.1.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Creció un 32,7% hasta contabilizar € 456,7 millones, un 5,1% de las ventas, lo que supone una mejora de 80 p.b. respecto al mismo período del año anterior.
- Los gastos financieros aumentaron un 12,8% hasta los € 135,4 millones, mientras que los ingresos financieros contabilizaron € 52,4 millones.
- Las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto positivo de € 12,5 millones, casi el triple que en el mismo periodo de 2004.
- La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, ascendió a € 93,4 millones, un 43% por encima del mismo período del año anterior.

- La partida de otras ganancias o pérdidas, que asciende a € -29,2 millones, corresponde a procesos de reestructuración en diversas sociedades del Grupo durante el primer semestre del año.

2.1.5. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 440,3 millones lo que implica un crecimiento del 30%.
- Los impuestos devengados ascendieron a € 141,4 millones, subiendo un 12% respecto al dato del 2004. La tasa impositiva efectiva se situó en un 28%, inferior al 31,1% del mismo periodo de 2004.
- Los resultados atribuibles a minoritarios ascendieron a € 16,4 millones y corresponden a las filiales internacionales de Construcción y a Servicios.

2.2. Balance de Situación

Grupo ACS			30 de septiembre		
Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Inmovilizado material	1.791,4	14,9 %	2.255,6	13,1 %	+25,9 %
Fondo de Comercio	1.000,4	8,3 %	1.039,1	6,1 %	+3,9 %
Activos intangibles	285,3	2,4 %	452,7	2,6 %	+58,7 %
Activos financieros ¹	1.812,5	15,1 %	4.761,8	27,7 %	+162,7 %
Otros activos no corrientes	343,7	2,9 %	372,4	2,2 %	+8,3 %
Activos no Corrientes	5.233,3	43,5 %	8.881,7	51,8 %	+69,7 %
Existencias	387,6	3,2 %	449,7	2,6 %	+16,0 %
Deudores	5.051,7	42,0 %	4.997,8	29,1 %	-1,1 %
Activos financieros corrientes	699,1	5,8 %	1.712,3	10,0 %	+144,9 %
Efectivos y otros medio líquidos	464,2	3,9 %	679,3	4,0 %	+46,3 %
Otros activos corrientes	184,7	1,5 %	441,6	2,6 %	+139,1 %
Activos Corrientes	6.787,3	56,5 %	8.280,8	48,2 %	+22,0 %
TOTAL ACTIVO	12.020,6	100,0 %	17.162,4	100,0 %	+42,8 %
Fondos Propios	1.844,4	15,3 %	2.382,6	13,9 %	+29,2 %
Socios Externos	94,4	0,8 %	138,7	0,8 %	+47,0 %
Patrimonio Neto	1.938,8	16,1 %	2.521,3	14,7 %	+30,0 %
Subvenciones de Capital	150,0	1,2 %	222,3	1,3 %	+48,2 %
Deudas con entidades de crédito	1.431,9	11,9 %	2.645,1	15,4 %	+84,7 %
Financiación de proyectos	306,7	2,6 %	565,0	3,3 %	+84,2 %
Otros pasivos financieros	16,5	0,1 %	35,5	0,2 %	+115,4 %
Otros pasivos no corrientes	460,0	3,8 %	490,6	2,9 %	+6,6 %
Instrumentos de Cobertura	n.a.		47,3		
Otros pasivos	460,0		443,3		
Pasivos no Corrientes	2.215,1	18,4 %	3.736,1	21,8 %	+68,7 %
Deudas con entidades de crédito	1.344,1	11,2 %	1.088,4	6,3 %	-19,0 %
Financiación de proyectos	36,6	0,3 %	14,5	0,1 %	-60,3 %
Acreedores comerciales	5.312,8	44,2 %	5.972,4	34,8 %	+12,4 %
Otros pasivos financieros	37,3	0,3 %	3,2	0,0 %	-91,5 %
Otros pasivos corrientes ¹	985,9	8,2 %	3.604,3	21,0 %	+265,6 %
Pasivos Corrientes	7.716,6	64,2 %	10.682,7	62,2 %	+38,4 %
TOTAL PASIVO	12.020,6	100,0 %	17.162,4	100,0 %	+42,8 %

Nota 1: El dato de Septiembre de 2005 incluye un saldo de € 2.219 millones correspondiente a la inversión de UNF, reflejada en activos financieros que está pendiente de pago al final del período, por lo que se incluye en otros pasivos corrientes.

2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado material crece un 25,9% hasta situarse en € 2.255,6 millones a 30 de septiembre de 2005.
- Los activos financieros corresponden principalmente a las participaciones del Grupo en empresas asociadas que consolidan por puesta en equivalencia. El crecimiento, de cerca de € 3.000 millones en los últimos 12 meses, se debe fundamentalmente a las adquisiciones realizadas en Abertis y a la operación de compraventa en Unión Fenosa que se cerró el pasado 28 de septiembre, aunque la liquidación en Bolsa se produjo el 3 de Octubre.

2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto o fondo de maniobra cerró el trimestre con un saldo acreedor de € 1.468 millones, significativamente mejor que el saldo a finales de septiembre de 2004 que ascendía a un saldo acreedor de € 675 millones.
- En días de venta, la variación interanual ha representado una mejora de 24 días.

2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn) 30 de Septiembre de 2005	Construcción	Servicios Industriales	Servicios y Concesiones	Corporación / Ajustes	Grupo ACS Consolidado
Deuda con entidades de crédito a L/P	15,1	149,4	958,4	1.522,2	2.645,1
Deuda con entidades de crédito a C/P	54,8	260,0	535,1	238,5	1.088,4
Deuda financiera	69,8	409,4	1.493,5	1.760,6	3.733,4
Otros pasivos financieros a L/P	21,7	9,1	66,7	(62,0)	35,5
Otros pasivos financieros a C/P	0,8	1,7	0,5	0,1	3,2
Otros pasivos financieros	22,5	10,8	67,2	(61,9)	38,7
Efectivo y otros activos líquidos	2.087,1	580,8	396,0	(672,2)	2.391,6
Deuda (Caja) neta	(1.994,7)	(160,5)	1.164,8	2.370,9	1.380,5
Financiación de proyectos a L/P	1,6	257,3	306,1	0,0	565,0
Financiación de proyectos a C/P	0,6	0,0	13,9	0,0	14,5
Financiación de proyectos	2,2	257,3	320,1	0,0	579,5
ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL	(1.992,5)	96,8	1.484,8	2.370,9	1.960,0

- El saldo total del endeudamiento neto del Grupo a 30 de septiembre de 2005 ascendía a € 1.960 millones. Dicho endeudamiento no incluye la operación de adquisición del 22% de Unión Fenosa que se liquidó en Bolsa el 3 de Octubre.
- Del total de endeudamiento, € 579,5 millones corresponden a financiación de proyectos, sin recurso para el accionista, por lo que el ratio de deuda neta con recurso sobre patrimonio neto se sitúa en el 54,8%, significativamente inferior al mismo ratio hace doce meses.

2.2.4. Otros pasivos no corrientes

- Ascenden a € 490,6 millones, básicamente en provisiones de riesgos y gastos e impuestos diferidos.
- Incluyen un importe de € 47 millones correspondientes a la valoración a mercado a 30 de septiembre de los instrumentos de cobertura de las empresas del Grupo. Sólo se incluye el importe a partir de 1 de enero de 2005 de acuerdo con las excepciones previstas en las NIIF a las que se ha acogido el Grupo.

2.2.5. Patrimonio neto

- Ascende a € 2.521,3 millones, de los que € 138,7 millones corresponden a intereses minoritarios.
- Las principales variaciones del año corresponden, además del resultado de período, a los dividendos, los movimientos de autocartera, el impacto por los instrumentos de cobertura y las diferencias de conversión.

2.3. Flujos de Tesorería

Grupo ACS		Enero - Septiembre		
Flujos de Tesorería		2004	2005	Var. 05/04
Millones de Euros				
Resultado Bruto de Explotación		704,2	785,7	+11,6 %
más: Dividendos recibidos de participadas		15,6	37,4	
más: Intereses recibidos		54,2	52,4	
menos: Intereses abonados		(120,1)	(135,4)	
menos: Impuesto de sociedades		(125,9)	(141,4)	
menos: Otros ajustes a las operaciones		(49,4)	(37,4)	
Fondos Generados por las Operaciones		478,6	561,3	+17,3 %
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores		(292,4)	(453,3)	
Dism/(Inc) Existencias		9,4	(68,7)	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales		69,6	691,4	
Inc/(Dism) Otras activos y pasivos corrientes		21,2	43,5	
Variación del Capital Circulante Neto		(192,2)	212,9	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas		286,4	774,2	+170,3 %
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial		(257,7)	(311,0)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales		(152,3)	(258,0)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero		(418,0)	(694,4)	
menos: Inversión en 22% Unión Fenosa		n.a.	(2.219,3)	
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		(828,0)	(3.482,7)	+320,6 %
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a largo plazo		(73,9)	1.198,4	
Inc/(Dism) Financiación de proyectos		27,1	117,2	
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a corto plazo		858,6	15,9	
Variación del Endeudamiento Financiero		811,8	1.331,5	+64,0 %
Dividendos pagados		(96,4)	(137,6)	
Operaciones sobre acciones propias		(90,0)	36,8	
Variación de la Financiación Propia		(186,4)	(100,8)	-45,9 %
Pago pendiente compra 22,07% Unión Fenosa		n.a.	2.219,3	
Otras fuentes		(48,1)	53,9	
Otras Fuentes de Financiación		(48,1)	2.273,2	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		577,4	3.503,9	+506,9 %
Inc/(Dism) Tesorería e IFT		35,8	795,3	
Tesorería al Inicio del Periodo		1.127,5	1.596,3	+41,6 %
Tesorería Final		1.163,3	2.391,6	+105,6 %

2.3.1. Flujos netos de tesorería de las operaciones

- Los fondos generados por las operaciones contabilizaron € 561,3 millones, un 17,3% más que el dato del mismo periodo de 2004.
- El fondo de maniobra experimentó una variación desde enero de 2005 de € 212,9 millones, mejorando significativamente respecto al mismo periodo de 2004.

- Este excelente comportamiento de las operaciones y del circulante ha permitido obtener en el primer semestre unos flujos de tesorería de las actividades operativas de € 774 millones, muy superior al del mismo período de 2004.

2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones totales del Grupo durante los nueve primeros meses del año 2005 ascendieron a € 3.483 millones, destacando las siguientes:
 - La inversión en inmovilizado financiero que supone la operación de Unión Fenosa asciende a € 2.219 millones.
 - También se han invertido € 570 millones en la compra de acciones de Abertis y Urbis, cuya participación a 30 de septiembre era del 22,2% y 24% respectivamente.
 - Las inversiones netas en el área de Construcción han ascendido a € 65 millones, dedicadas principalmente a la adquisición de equipamiento especializado como tuneladoras, así como a proyectos en régimen de concesión (Hospital de Majadahonda).
 - En Servicios Industriales se han invertido € 252 millones, principalmente en proyectos concesionales de líneas de alta tensión y parques eólicos.
 - En Servicios se han destinado € 118 millones a la adquisición de activos de medio ambiente y de servicios portuarios y logísticos.
 - En proyectos de Concesiones de infraestructuras de transporte se han invertido € 241 millones, entre los que destaca la Autopista Central Norte-Sur en Santiago de Chile.

3. Evolución Áreas de Negocio

3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	3.868,2	4.174,7	+7,9 %
EBITDA	291,4	307,3	+5,4 %
Margen	7,5%	7,4%	
EBIT	241,1	261,7	+8,5 %
Margen	6,2%	6,3%	
BAI Oper. Continuidas	243,6	276,0	+13,3 %
Margen	6,3%	6,6%	
B° Neto	168,7	177,8	+5,4 %
Margen	4,4%	4,3%	
Cartera	8.519	9.028	+6,0 %
Meses	19	20	

3.1.1. Desglose de las ventas

Construcción			
Desglose por actividades		Enero - Septiembre	
Ventas	2004	2005	Var. 05/04
Nacional	3.565,9	3.759,2	+5,4 %
Obra Civil	2.010,1	2.045,1	+1,7 %
Edificación	1.555,8	1.714,1	+10,2 %
Internacional	302,3	415,5	+37,4 %
TOTAL	3.868,2	4.174,7	+7,9 %

- Las ventas acumuladas hasta el tercer trimestre de 2005 han contabilizado € 4.174,7 millones, un 7,9% por encima del mismo período del año anterior.
- La actividad nacional ha alcanzando una tasa de crecimiento del 5,4% que confirma la mejoría que lleva experimentando la construcción todo este año.
- La actividad internacional ha aumentado un 37,4% principalmente por la producción llevada a cabo en el área de concesiones en el exterior.

3.1.2. Resultados operativos

- El EBITDA sube un 5,4% situando el margen sobre ventas en un 7,4% y el EBIT creció un 8,5%, con un margen sobre ventas del 6,3%.
- Esta diferencia en la evolución del EBITDA y el EBIT está producida por el cambio en la política de producción tras la fusión, que promueve la flexibilidad a través de un mayor nivel de subcontratación, reduciendo el parque de maquinaria y por tanto las inversiones en renovación del equipamiento, con el consiguiente aumento en los alquileres (afectando al EBITDA) y reducción de las amortizaciones (afecta al EBIT).
- Los intereses minoritarios de las filiales internacionales situaron el beneficio neto en € 177,8 millones, un 5,4% por encima del mismo periodo del año anterior.

3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de obra contratada superó al final del tercer trimestre la cifra histórica de € 9 millardos, un 6% más que el tercer trimestre de de 2004, lo que equivale a aproximadamente 20 meses de producción.
- El crecimiento de la cartera nacional en un 6,5% ha compensado la menor cartera internacional, que representa un 7% del total, y que se mantiene en cifras similares a las del año pasado.

3.2. Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	2.524,1	3.010,5	+19,3 %
EBITDA	207,1	247,8	+19,7 %
Margen	8,2%	8,2%	
EBIT	174,4	209,4	+20,0 %
Margen	6,9%	7,0%	
BAI Oper. Continuas	159,9	194,6	+21,7 %
Margen	6,3%	6,5%	
B° Neto	110,8	132,3	+19,4 %
Margen	4,4%	4,4%	
Cartera	3.303	4.064	+23,1 %
Meses	12	12	

3.2.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales			
Desglose por actividades		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Redes	526,3	577,4	+9,7 %
Instalaciones Especializadas	872,8	963,5	+10,4 %
Proyectos Integrados	659,5	932,8	+41,4 %
Sistemas de Control	465,4	536,7	+15,3 %
TOTAL	2.524,1	3.010,5	+19,3 %
<i>Internacional</i>	<i>746,1</i>	<i>961,7</i>	<i>+28,9 %</i>
	30%	32%	

- La actividad de Redes sigue mostrando un crecimiento sólido (+9,7%) apoyada en la continua demanda de servicios de mantenimiento y ampliación de capacidad por parte de las compañías eléctricas, de gas y agua.
- El área de Instalaciones Especializadas con un aumento de sus ventas del 10,4% continúa la senda de crecimiento mostrada en los últimos trimestres, tanto en el mercado nacional como en el internacional.
- Excelente evolución de la actividad de Proyectos Integrados (+41,4%), basada en la instalación de infraestructuras de generación de electricidad, aprovechando los elevados precios del petróleo que han aumentado la demanda de infraestructuras por parte de las compañías productoras de petróleo.

- Los sistemas de control han experimentado un crecimiento del 15,3%, basado principalmente en actividades relacionadas con el mantenimiento de instalaciones de seguridad viaria y alumbrado público en el mercado nacional.

3.2.2. Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 19,7% con un margen sobre ventas del 8,2%.
- También el EBIT tuvo un buen comportamiento y creció un 20%, situando el margen sobre ventas en el 7%.

3.2.3. Evolución de la cartera

- La cartera de € 4,1 millardos (+23,1%) supone más de 12 meses de producción, que aseguran la buena marcha del área los próximos meses.

3.3. Servicios y Concesiones

3.3.1. Servicios

Servicios			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	1.632,4	1.777,7	+8,9 %
EBITDA	222,6	252,1	+13,3 %
Margen	13,6%	14,2%	
EBIT	120,8	148,3	+22,7 %
Margen	7,4%	8,3%	
BAI Oper. Continuas	93,7	121,9	+30,0 %
Margen	5,7%	6,9%	
B° Neto	67,0	82,6	+23,2 %
Margen	4,1%	4,6%	
Cartera	11.194	12.457	+11,3 %
Meses	61	64	

3.3.1.1. Desglose de las ventas

Servicios			
Desglose por actividades		Enero - Septiembre	
Ventas	2004	2005	Var. 05/04
Medioambiente	755,3	801,1	+6,1 %
Puertos y Logística	342,8	398,4	+16,2 %
Transporte de Viajeros	128,7	137,3	+6,7 %
Mantenimiento Integral	405,6	440,9	+8,7 %
TOTAL	1.632,4	1.777,7	+8,9 %
Internacional	162,7	163,7	+0,6 %
	10%	9%	

- Buen comportamiento de todas las áreas, con especial mención al área de Puertos y Logística donde destaca la puesta en funcionamiento de la terminal de contenedores de Jing Tang, cerca de Pekin (China).

3.3.1.2. Resultados operativos

- El EBITDA evoluciona de forma muy satisfactoria al crecer un 13,3% con un margen del 14,2%, 60 p.b. por encima del año pasado en este mismo periodo.
- Los incrementos de productividad y la madurez de los proyectos concesionales han permitido que el EBIT experimente un crecimiento del

22,7%, con un margen (8,3%) 90 p.b. por encima del registrado en el mismo periodo de 2004.

- El aumento de la tasa impositiva en más de 5 puntos porcentuales no impidió que el beneficio neto creciese un 23,2% con un margen del 4,6%, muy por encima del presentado hace 12 meses.

3.3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de esta área se sitúa en los 12,4 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.
- Hay que destacar la firma del contrato para la construcción de la planta de tratamiento RSU de la ciudad de Marsella, así como dos plantas más en la región de Valence (Francia).

3.3.2. Concesiones de infraestructura del transporte

Concesiones			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	13,3	9,1	n.a.
EBITDA	2,6	1,0	n.a.
EBIT	2,5	1,2	n.a.
Bº Puesta en Equivalencia	44,5	60,2	+35,3 %
Bº Neto	44,6	56,7	+27,1 %

- La contribución de Abertis al beneficio del Grupo fue de € 68,6 millones, un 31% superior a la aportación en el mismo periodo de 2004.

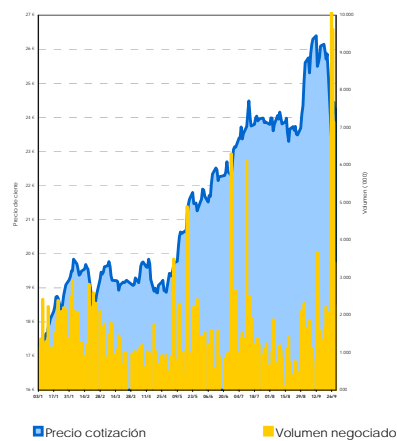
3.4. Otros

- La contribución de Inmobiliaria Urbis al beneficio del Grupo ACS ascendió a € 23,4 millones, un 76% más que en el tercer trimestre de 2004.

4. Mercado de Capitales

4.1. Evolución de la acción de ACS

Datos de la acción ACS	2004		2005
	ene-sep	ene-dic	ene-sep
Precio de cierre	14,67 €	16,80 €	24,25 €
Revalorización del período	13,72%	30,23%	44,35%
Máximo del período	14,83 €	17,13 €	26,83 €
Fecha Máximo del período	30-sep	23-dic	12-sep
Mínimo del período	12,55 €	12,55 €	16,80 €
Fecha Mínimo del período	31-ene	24-mar	03-ene
Promedio del período	13,71 €	14,60 €	21,67 €
Volumen total títulos (miles)	249.304	312.483	294.836
Volumen medio diario títulos (miles)	1.305,26	1.244,95	1.551,77
Total efectivo negociado (€ millones)	3.419	4.563	6.389
Efectivo medio diario (€ millones)	17,90	18,18	33,63
Número de acciones (millones)	352,87	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	5.177	5.928	8.557



4.2. Autocartera

- A 30 de septiembre ascendía a 911.571 acciones, representativas de un 0,25% del capital.

Anexos

Anexo I. Conciliación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 3T/2004 entre PGC y NIIF

	3T/04 PGC	AJUSTES					3T/04 NIIF
		Elim. Ventas SPL (1)	No amort. FC (2)	Carga fin. diferida (3)	Gastos no activables (4)	Impacto en Urbis (5)	
Millones de Euros							
Importe Neto Cifra de Negocios	8.042,58	(101,14)					7.941,44
Gastos de Explotación	(7.338,20)	101,14		(0,31)	1,69	(1,52)	(7.237,20)
Resultado Bruto de Explotación	704,38			(0,31)	1,69	(1,52)	704,24
Amortizaciones/Provisiones	(191,67)			(0,81)	5,86	(0,22)	(186,85)
Beneficio Neto de Explotación	512,70			(1,12)	7,55	(1,74)	517,39
Resultados Financieros Netos	(62,38)					0,90	(61,48)
Rdo. por Variaciones de Valor Activos						(20,68)	(20,68)
Rdo. por Puesta en Equivalencia	83,65		(2,37)	(15,38)	0,42	(4,39)	65,30
Amortización Fondo Comercio	(61,80)		61,80				
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes						4,00	4,00
Otras Ganancias ó Pérdidas	(18,69)				(0,06)	(15,91)	(34,66)
BAI Operaciones Continuas	453,49		59,43	(16,50)	8,02	(4,39)	469,98
Impuesto de Sociedades	(115,71)		9,46	(0,39)	2,02	(0,86)	(105,48)
BDI Operaciones Continuas	337,78		49,97	(16,11)	6,00	(4,39)	344,04
BDI Actividades Interrumpidas							
Intereses Minoritarios	(4,70)				(0,42)	0,26	(4,86)
Beneficio Neto Atribuible Sdad. Dom.	333,08		49,97	(16,11)	5,58	(4,39)	338,67

- (1) Reducción de ventas y coste por la actividad de agencia de SPL, que las NIIF sólo reconocen la comisión facturada
- (2) No amortización de fondo de comercio, excepto la parte proporcional del generado en compras de acciones de Abertis asignado a activos concesionales
Los impuestos devengados por el fondo de comercio de Dragados se consideran impuestos diferidos
- (3) Mayor gasto financiero en las concesiones iniciadas por no diferimiento de la carga financiera
- (4) No activación de gastos iniciales de proyectos y de primer establecimiento, que según NIIF básicamente van a resultados cuando se incurren
- (5) Menor beneficio por puesta en equivalencia debido al impacto de las NIIF en Urbis

Anexo II. Principales adjudicaciones en el año 2005

i. Construcción

Autopistas y Carreteras

- Renovación de la M-30 entre el Puente de Segovia y el Pº Marqués de Monistrol en Madrid
- Nuevo túnel en la Glorieta Embajadores de Madrid para la renovación de la M-30
- Variante de la carretera nacional N-332 de Sueca en Valencia
- Cierre de la autopistas A-382 entre Jerez y Los Barrios (Cádiz), tramo II
- Autovía AG-56 Santiago-Brión para la Junta de Galicia
- Autovía Extremadura-Comunidad Valenciana. Tramo Villarrobledo para la DGC
- A-7 H. L'Infant - Montroig (Tarragona) para la DGC
- Enlace M-40 con PAU Las Tablas en Madrid, para el Ayuntamiento
- Obras de mejora de la vía urbana M-30 en Madrid, para el Ayuntamiento
- Autovía de la Plata A-66, tramos Corrales-El Cubo -Calzada, Zamora y Salamanca
- Duplicación de la carretera M-503 en el tramo entre la M-50 y la M-600, Madrid
- Autovía A-8 tramo Baamonde-Abeledo (Lugo)
- Autovía Cantabria-Meseta A-67, tramo Osorno-Villapro (Palencia)

Ferrocarriles

- Estación del AVE en Tarragona
- Expansión de la línea 11 del metro de Madrid
- Variante de Osuna del nuevo Eje Ferroviario Transversal de Andalucía
- Línea 5 entre Quart de Poblet y Manises de los Ferrocarriles de la Generalitat Valenciana
- Metro de Palma Fase I, Mallorca
- Tramo Quart de Poblet-Manises (Valencia) de la línea 5 para los FGV
- Línea 7 en Madrid, tramo complementario nº1
- Construcción del tramo Buñol-Cheste en Valencia
- Puente del Tercer Milenio (Zaragoza)
- Tramo de enlace Factorías, fase 2 en Asturias

Aeropuertos

- Pabellón de Estado del Aeropuerto de Barajas – Madrid
- Ampliación del aparcamiento del Aeropuerto de Valencia

Marítimas

- Construcción del muelle nº 9 del puerto de Málaga
- 3ª fase de la 1ª actuación en el dique verde del puerto de Cádiz

Otras

- Urbanización Valdespartera en Zaragoza
- Fábrica de producto higiénicos en Segovia
- Renovación de la red de aguas del sector norte de Madrid
- Intercambiador Plaza de Castilla, para la Comunidad de Madrid.
- Intercambiador Príncipe Pio, para la Comunidad de Madrid.

- Urbanización Villalbilla en Madrid
- Urbanización Ensanche Sur en Alcorcón (Madrid)
- Urbanización La Palma en Tarragona
- Estanque recepción de riadas en Arroyofresno, Madrid, para el Ayuntamiento.
- Urbanizaciones del Ensanche Sur para el Ayuntamiento de Madrid
- Urbanización PP3 en Leganés (Madrid)

Edificación no residencial

- Hospital de Puerta de Hierro – Majadahonda en Madrid
- Centro Penitenciario Puerto III en El Puerto de Santa María, Cádiz
- Remodelación del Hospital de Aravaca, Madrid
- Centro Comercial de IKEA en Murcia
- Fase IV de la Ciudad de las Comunicaciones de Telefónica
- Centro lúdico Arenas (Barcelona)
- Pabellón 0 de la Feria de Barcelona
- Hotel 6* Paseo de Gracia (Barcelona)
- Hotel La Lanera en Valencia
- Comisaría Central de Barcelona
- Edificio Policía Científica en Canillas (Madrid)
- Edificio de Juzgados en La Laguna (Tenerife)

Edificación residencial

- Viviendas unifamiliares en Guadalix de la Sierra – Madrid
- 150 viviendas en Rivas-Vaciamadrid
- 112 viviendas en Miribilla, Bilbao
- 125 viviendas unifamiliares en Aranjuez
- 393 viviendas en Cortijo Colorado (Málaga)
- 638 viviendas en Hellin (Albacete)
- 184 viviendas en Santurce (Vizcaya)
- Viviendas y oficinas en Hospitalet de Llobregat (Barcelona)
- 180 viviendas en Mojacar (Almería)
- 204 viviendas en Las Tablas (Madrid)

ii. Servicios Industriales

Redes

- 2 líneas de 132 kV y subestaciones eléctricas 132/33 kV en Zimbawe
- Línea de Subtransmisión Norte - Noroeste 51 LT 612 para CFE de México
- Líneas de la 4ª fase del Plan Alborada en Andalucía para Endesa
- Montaje mecánico en la planta Fenol Cumeno (Huelva)
- Línea 230kV Fortuna-Chiriquí Grande-Changuiñola (Panamá)
- Línea 400 kV de 60 km entre Hadjerat Ennous-El Afroun 2 (Argelia)
- Línea a 132 kV Doble Circuito Duplex entre Mondoñedo-Boimente(Tramo 1) para Viesgo

Instalaciones Especializadas

- Mantenimiento Integral Instalaciones de una planta química en Portugal, para Borealis (Repsol Química)

- Instalaciones mecánicas de la sede social de Repsol YPF en Madrid y el RACC en Barcelona
- Instalaciones de climatización del Gran Hotel Santiago del Teide
- Mantenimiento integral técnico de 1.500 oficinas de La Caixa
- Mantenimiento electromecánico de la refinería de Algeciras
- Instalación de la catenaria y alimentación eléctrica de la línea de AVE Córdoba - Málaga
- Instalaciones de climatización, ventilación, garajes y control centralizado en el Hospital Puerta de Hierro (Majadahonda).
- Instalación de la protección contra incendios y ventilación de los intercambiadores de Príncipe Pío y Plaza de Castilla (Madrid)
- Instalaciones de climatización, fontanería, PCI y Energía Solar en el Centro Penitenciario Puerto III (Puerto S. María)
- Instalaciones Eléctricas en los Pabellones 12 y 14 en la ampliación del IFEMA
- Ampliación de la subestación de 600 V.c.c. en la línea 1 norte y la línea 4 del Metro de Madrid
- Instalación de sistemas y comunicaciones de las Líneas 1,2 y 4 del Metro de Madrid
- Mantenimiento, Operación y Recarga (2006-2009) de la Central Nuclear de Almaraz-Trillo
- Desulfuración en la central térmica de Alcudia (Mallorca)
- Trabajos llave en mano para reforma de línea de alta tensión 66/132kV en la Central Candelaria-SE Buenos Aires (Isla de Tenerife)
- Mantenimiento y operación de la Central Nuclear de Cofrentes (Valencia) (2006-2007)
- Instalación de la climatización en el Hospital de Torrevieja (Alicante)
- Instalación de la climatización en el complejo Los Pinos (Valladolid)
- Instalación de la climatización y protección contra incendios en la Estación de Autobuses de la EMT en Carabanchel (Madrid)
- Instalación eléctrica en la Nave 2D-TDM en nueva factoría de Sevilla de EADS-CASA
- Instalación de la climatización del Centro Deportivo "El Perú" (Cáceres)

Proyectos Integrados

- Nuevas instalaciones de almacenamiento y transporte de gas en la costa Pacífico de México EPC Gasoducto 48" MED-G4Z, para Sonatrach
- Instalaciones de desulfuración de humos en centrales térmicas de carbón para EDP.
- Planta de producción de cumeno para Ertisa, España
- Ampliación del Proyecto Snohvit para la construcción de una planta de licuefacción de gas en Hammerfest, Noruega, para Statoil
- Ampliación del Proyecto EPC-60: plataforma de producción de crudo para PEMEX
- Construcción de la estación de bombeo de gas para Sonatrach, en Argelia
- Instalación de una nueva turbina de vapor para C.E.P.C., en Egipto
- Concesión de 3 nuevas líneas de AT de 500 kV en Brasil
- Fase preliminar Refinería Lázaro Cárdenas Minatitlan III en Veracruz (México), para Pemex
- Ciclo Combinado Cristóbal Colón, para Endesa
- Ampliación Ciclo Combinado de Gas Cartagena (Murcia), para A.E.S.
- Plantas Combinadas Minatitlan III (Mexico)
- Ciclo Combinado Sabón, para Unión Fenosa
- Planta de Desulfuración en Los Barrios
- Parques eólicos de Lodoso y Marmellar (Burgos)

Sistemas de Control

- Mantenimiento de los sistemas públicos de alumbrado de Madrid, Barcelona y Cádiz

- Sistemas de señalización de líneas ferroviarias en Chile
- Mantenimiento del Parque del Retiro, para el Ayuntamiento de Madrid.
- Mantenimiento A-3 (Cuenca), para el Ministerio de Fomento
- Mantenimiento del alumbrado público, para el Ayuntamiento de Salamanca
- Instalaciones en diferentes centros de El Corte Inglés
- Mantenimiento planta de la red fija de Auna
- Contrato de explotación de cabinas-centro, para Capitel
- Mantenimiento de alumbrado del Ayuntamiento de Jerez
- Mantenimiento de los detectores en la mallas del Ave Madrid-Puigverd (Lleida)
- Electrificación de 1500 Vcc en las cocheras de Canillejas y en la Línea 7 de Metro de Madrid

iii. Servicios y Concesiones

Medio Ambiente

- Proyecto, construcción, financiación y explotación de una instalación de tratamiento de residuos que comprende una planta incineradora de 300.000 t/año y una de mecanización de 100.000 t/año, para la Mancomunidad de Marsella, Francia (1.000.000 de habitantes)
- Limpieza y recogida RSU de Santiago de Compostela, Móstoles y PAU Vallecas, en Denia y Almería, así como en Miranda, Santa Cruz de Tenerife y Toledo
- Limpieza y conservación zonas verdes Móstoles
- Explotación de la planta de RSU de Mérida
- Recogida RSU en Vicente López, Argentina
- Limpieza y recogida RSU y explotación de la planta de RSU de Navalморal de la Mata
- Construcción de 3 plantas de compostaje en Valence (Francia)
- Ampliación de la planta de tratamiento de La Paloma

Mantenimiento Integral

- Limpieza dependencias Ayuntamiento de Barcelona
- Limpieza diversos centros del Instituto Catalán de la Salud
- Limpieza de los Hospitales de Bellvitge y Valle Hebrón (Barcelona)
- Mantenimiento dependencias de la Policía Nacional en 8 zonas
- Prórroga limpieza del complejo hospitalario de Jaén y del de León
- Limpieza hospital universitario San Cecilio en Granada
- Limpieza de la Universidad de Gerona
- Servicio en tierra de atención al viajero en productos de grandes líneas de RENFE
- Servicios de limpieza Hospital Juan Carlos (Gran Canaria) y de otros centros del área de salud de Canarias
- Servicio de ayuda a domicilio en San Sebastián, Granada y en municipios de Málaga
- Servicios de limpieza de los centros dependientes de la Consejería de Sanidad de la Generalidad Valenciana
- Limpieza diversos distritos sanitarios de Andalucía
- Gestión integral de residencia y centro de día Fortpienc (Barcelona)

Concesiones

- Explotación y mantenimiento AP1 Eibar – Vitoria

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