



experiencia, rentabilidad, compromiso y confianza



ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Junta General Ordinaria de Accionistas

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Sociedad, celebrado el 31 de marzo de 2005, se convoca Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para su celebración en Madrid, en el Palacio Municipal de Congresos de Madrid, sito en la Avenida de la Capital de España, Madrid s/n, Campo de las Naciones, a las 12,30 horas del día 18 de mayo de 2005, en primera convocatoria, y al día siguiente, 19 de mayo de 2005, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria, con el siguiente:

Orden del Día

1. Aprobación de las Memorias, Balances, Cuentas de Pérdidas y Ganancias e Informes de Gestión correspondientes al ejercicio de 2004, tanto de la Sociedad como del consolidado del Grupo de Sociedades del que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es Sociedad dominante. Aplicación de resultados. Informe anual de Gobierno corporativo.
2. Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2004.
3. Ratificación, cese y nombramiento, en su caso, de Consejeros.
4. Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias.
5. Designación de auditores tanto de la Sociedad como del Grupo.
6. Autorización al Consejo de Administración para la modificación de un Plan de Opciones sobre Acciones autorizado por la Junta de Accionistas de la Sociedad mediante acuerdo de 20 de mayo de 2004.
7. Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos.
8. Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.

Principales Cifras del Grupo

Millones de Euros

Magnitudes Financieras y Operativas	2000	2001	2002	2003	2004
Cifra de negocios	3.410,4	3.921,4	4.420,2	8.825,1	10.960,7
Beneficio neto de explotación	214,3	267,8	305,3	573,5	711,0
Beneficio antes de impuestos	176,6	222,3	250,4	283,4	623,5
Beneficio neto atribuible	120,8	149,2	181,4	229,5	460,4
Cash-flow ^(*)	189,4	238,4	312,8	505,4	807,5
Dividendos abonados	25,0	32,0	38,4	46,1	96,8
Inversiones totales	307,6	201,7	1.050,7	657,5	1.196,4
Total Activo	3.338,7	3.880,6	4.914,5	11.226,3	12.609,4
Fondos propios	814,9	910,8	980,4	1.796,4	2.103,9
Endeudamiento neto total	212,6	124,7	594,5	1.230,6	1.423,9
Cartera	6.191,5	6.809,9	7.422,5	22.537,8	23.928,4
Número total de empleados	28.910	30.804	32.555	97.112	107.748

^(*) Beneficio Neto+Amortizaciones+Variación Provisiones

Euros

Datos por Acción ⁽¹⁾	2000	2001	2002	2003	2004 ⁽²⁾
Beneficio	0,63	0,78	0,94	0,76	1,30
Dividendo bruto	0,17	0,20	0,24	0,27	0,39
Cash-flow	0,99	1,24	1,63	1,68	2,29
Fondos propios	4,24	4,74	5,10	5,05	5,96

Mercado de Capitales	2000	2001	2002	2003	2004 ⁽²⁾
Acciones admitidas a cotización ⁽¹⁾	192.185.448	192.185.448	192.185.448	355.580.493	352.873.134
Capitalización bursátil (Millones de €)	1.608,0	1.755,3	1.963,5	4.587,0	5.928,3
Precio de cierre del ejercicio ⁽¹⁾	8,37 €	9,13 €	10,22 €	12,90 €	16,80 €
Revalorización anual	6,59%	9,16%	11,86%	26,26%	30,23%

Ratios Significativos	2000	2001	2002	2003	2004
Margen de explotación	6,3%	6,8%	6,9%	6,5%	6,5%
Margen neto	3,5%	3,8%	4,1%	2,6%	4,2%
ROE	16,4%	17,3%	19,2%	16,5%	23,6%
Apalancamiento ⁽³⁾	23,3%	12,5%	54,9%	64,9%	64,1%
Rentabilidad por dividendo	2,0%	2,2%	2,3%	2,1%	2,3%

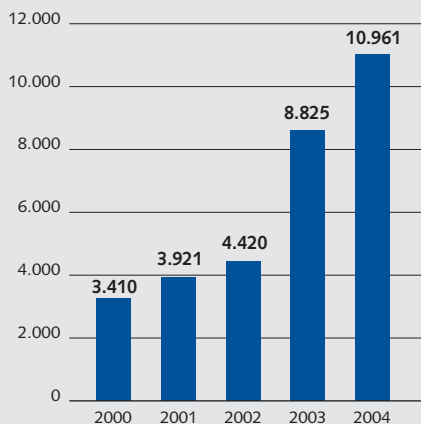
⁽¹⁾ Ajustadas por el Split de 3 x 1 realizado en el año 2004 (reducción del valor nominal de las acciones de € 1,50 a € 0,50 con el consiguiente aumento simultáneo del número de acciones representativas del capital social)

⁽²⁾ El 10 Junio de 2004 se redujo el capital social en la cantidad de 1.353.679,5 euros nominales, mediante la amortización de 902.453 acciones de autocartera de la sociedad

⁽³⁾ Apalancamiento: Deuda Neta Total / (Fondos Propios+Intereses minoritarios)

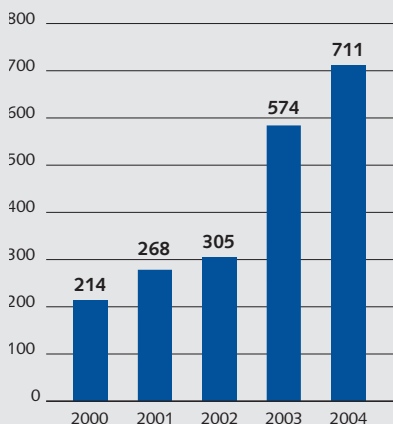
Cifra de negocio

Millones de Euros



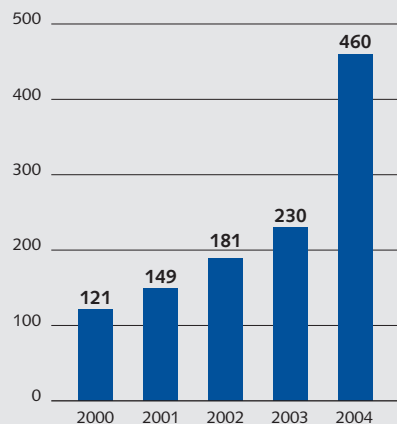
Beneficio de explotación

Millones de Euros

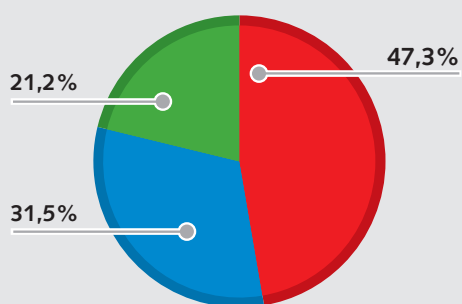


Beneficio neto atribuible

Millones de Euros

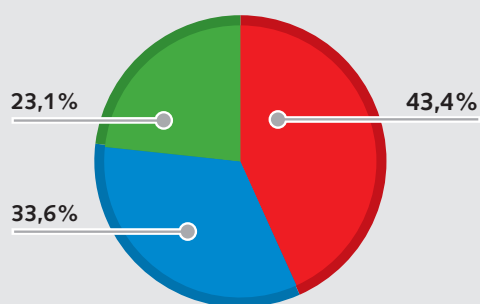


Cifra de negocios por actividades 2004



- Construcción
- Servicios Industriales
- Servicios y Concesiones

Beneficio de explotación por actividades 2004



- Construcción
- Servicios Industriales
- Servicios y Concesiones

Millones de Euros

Construcción 2004

Ventas	5.230
<i>Internacional</i>	9,3%
Beneficio neto de explotación	319
<i>Margen</i>	6,1%
Beneficio Neto	217
<i>Margen</i>	4,2%
Plantilla	17.263

Millones de Euros

Servicios Industriales 2004

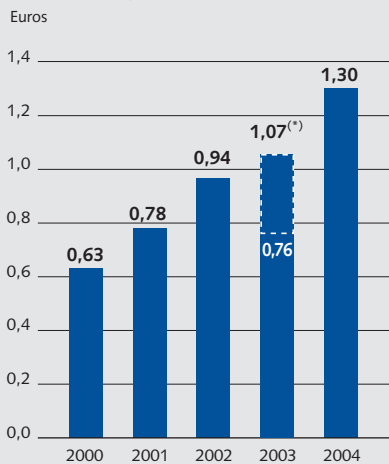
Ventas	3.491
<i>Internacional</i>	31,1%
Beneficio neto de explotación	247
<i>Margen</i>	7,1%
Beneficio Neto	149
<i>Margen</i>	4,3%
Plantilla	28.561

Millones de Euros

Servicios y Concesiones 2004

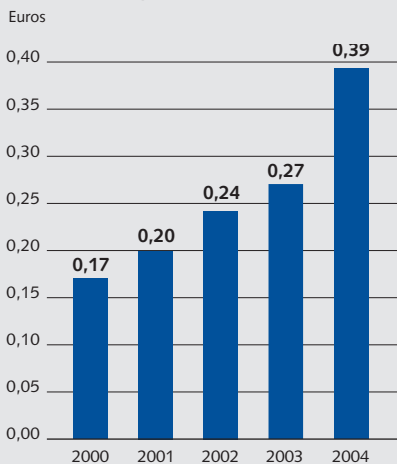
Ventas	2.345
<i>Internacional</i>	9,7%
Beneficio neto de explotación	169
<i>Margen</i>	7,2%
Beneficio Neto	150
<i>Margen</i>	6,4%
Plantilla	61.844

Beneficio por acción

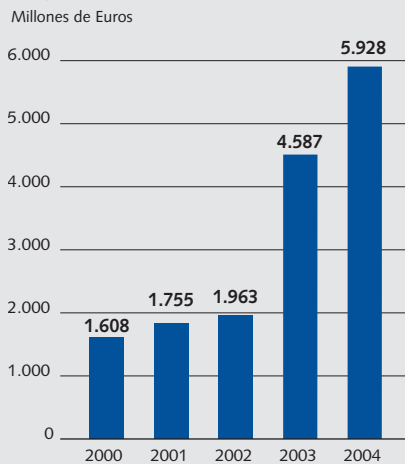


(*) Excluye gastos extraordinarios de fusión

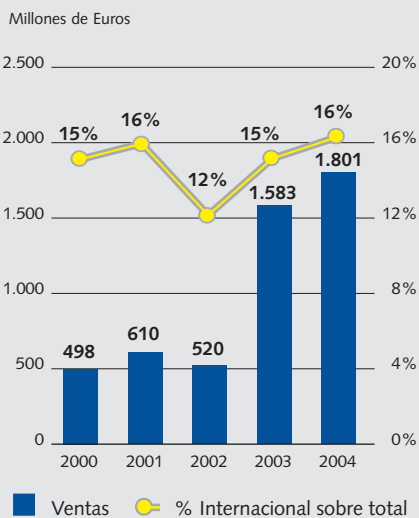
Dividendo por acción



Capitalización bursátil



Internacionalización



Presencia en el mundo

Países en los que el Grupo ACS está presente

- | | | |
|-----------|-----------|----------------------|
| Abu-Dhabi | Francia | México |
| Alemania | Grecia | Nicaragua |
| Argelia | Guatemala | Noruega |
| Argentina | Holanda | Panamá |
| Bélgica | Honduras | Perú |
| Bolivia | India | Portugal |
| Brasil | Irán | Reino unido |
| Canadá | Irlanda | República Dominicana |
| Chile | Israel | Sudáfrica |
| China | Italia | Suiza |
| Colombia | Kuwait | Uganda |
| Egipto | Libia | Venezuela |
| España | Marruecos | |

Índice

1	Carta del Presidente	02
2	El Grupo ACS	04
2.1	Órganos de Dirección	06
2.2	Estrategia Corporativa	12
2.3	Actividades	17
3	Información Económico - Financiera	56
3.1	Informe de Gestión del Grupo Consolidado	58
3.2	Cuentas Anuales del Grupo Consolidado	80
3.3	Informe de Auditoría del Grupo Consolidado ..	166
3.4	Informe de Gestión de la Sociedad Matriz	168
3.5	Cuentas Anuales de la Sociedad Matriz	172
3.6	Informe de Auditoría de la Sociedad Matriz	208
3.7	Evolución Histórica	210
3.8	Información Bursátil	212
4	La Responsabilidad Social en ACS	216
4.1	Creación de Valor	219
4.2	Compromiso con las Personas	221
4.3	El Medio Ambiente para ACS	224
4.4	ACS y la Sociedad	228
5	El Gobierno Corporativo en el Grupo ACS	230
5.1	Estructura de Propiedad de la Sociedad	233
5.2	Estructura de Administración de la Sociedad	238
5.3	Sistemas de Gestión de Riesgos	256
5.4	Juntas Generales de Accionistas	260
5.5	Información y Transparencia	264



1

Carta del Presidente

El año 2004 ha sido el primer ejercicio completo desde nuestra fusión con el Grupo Dragados, que ha marcado un hito muy importante en la historia de ACS y ha consolidado nuestro liderazgo sectorial. Durante este año hemos cumplido los objetivos propuestos, destacando el desarrollo a nivel operativo de la fusión y el excelente comportamiento económico y financiero del Grupo. Esto nos permite continuar con una estrategia de crecimiento sostenible que satisfaga las expectativas de nuestros accionistas, clientes, empleados y de la sociedad en su conjunto.

La fusión con el Grupo Dragados está muy avanzada tras la reorganización realizada de las distintas áreas de negocio sin que haya afectado a la calidad del servicio prestado, manteniendo a la vez un buen clima laboral y generando sinergias que han superado nuestros objetivos.

Nuestros resultados económicos reflejan el buen comportamiento del Grupo: la cifra de negocios consolidada se situó cerca de los 11.000 millones de euros con un beneficio neto de 460 millones de euros, equivalente a 1,30 euros por acción, un 22% superior al año anterior en términos comparables. Este sustancial incremento se ha debido, por un lado, a la mejora sostenida de los márgenes operativos y, por otro lado, a la mayor contribución de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia que suponen más del 20% de nuestro beneficio neto.

Los resultados del Grupo y la sustancial mejora del circulante han tenido como consecuencia una fuerte generación de fondos operativos, que superan los 1.200 millones de euros. Las inversiones realizadas durante el año, por un importe similar a los fondos generados, han ido dirigidas principalmente a nuevos proyectos en las distintas áreas de actividad destinados a promover su crecimiento y rentabilidad, y a consolidar nuestra posición como uno de los accionistas de referencia en Abertis, sin afectar significativamente a nuestro nivel de endeudamiento.

En construcción el comportamiento ha sido muy satisfactorio. El aumento de márgenes, el tamaño de la cartera que alcanzaba los 8.500 millones de euros y el esfuerzo realizado en la gestión del circulante han permitido a Dragados, la empresa cabecera del área de Construcción, obtener los mejores resultados de su historia y reforzar su indiscutible liderazgo sectorial con unas ventas de 5.230 millones de euros.

El área de Servicios Industriales incrementó sustancialmente sus ventas hasta situarlas en 3.490 millones de euros, aumentando simultáneamente su rentabilidad y cartera de pedidos. Estos datos confirman al Grupo ACS como una de las mayores empresas europeas de ingeniería aplicada, destacando sus actuaciones en las áreas de energía, comunicaciones y sistemas de control.

Las ventas del área de Servicios y Concesiones alcanzaron los 2.345 millones de euros. Todas sus actividades, tanto servicios medioambientales, como servicios portuarios y logísticos, mantenimiento integral, transporte de pasajeros y concesiones de infraestructura, experimentaron un fuerte crecimiento de sus márgenes que confirman la mejora de rentabilidad de estos sectores en expansión.

Estoy convencido de que la credibilidad derivada del cumplimiento de los objetivos, la demostrada capacidad de generación de fondos, la política de inversiones orientada a la generación de valor y la calidad y compromiso de todas las personas que trabajan en ACS han impulsado la cotización de nuestro valor, que se revalorizó más de un 30% en el año 2004 mientras que el IBEX35 subía un 17,4%.

Sin embargo, nuestro esfuerzo no busca únicamente el beneficio económico inmediato, sino aportar valor y bienestar a la sociedad actual y a las futuras generaciones. En línea con este compromiso, durante 2004 hemos puesto un especial énfasis



en áreas relacionadas con la seguridad en el trabajo, en la implantación de sistemas de gestión ambiental cuya certificación alcanza ya casi el 80% de la producción, y en la transparencia y el buen gobierno del Grupo.

Este último aspecto se ha plasmado en la publicación del primer Informe de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, que tiene como propósito describir desde una perspectiva económica, social y medioambiental nuestra contribución al desarrollo de la sociedad y las relaciones que mantenemos con los distintos grupos de interés.

Por último, entre las iniciativas llevadas a cabo en 2004 relativas al gobierno corporativo destaca la aprobación del Reglamento de la Junta General de Accionistas, que contempla medidas encaminadas a facilitar los mecanismos de delegación de voto y a acentuar la comunicación con los accionistas. Una de las primeras consecuencias ha sido la implantación del voto electrónico a partir de la próxima junta.

No quiero terminar sin agradecer un año más a nuestros accionistas, clientes y empleados la confianza que vienen depositando en nuestro Grupo, que esperamos corresponder con el mismo esfuerzo y mayor ilusión por consolidar nuestro liderazgo en el desarrollo y gestión de infraestructuras.

31 de marzo de 2005

A handwritten signature in blue ink that reads "Florentino Pérez". The signature is written in a cursive, flowing style.

Florentino Pérez Rodríguez