



Presentación de Resultados 1T/2004

17 de Mayo de 2004

Resumen Ejecutivo

Resultados 1T/2004

Balance a 31 marzo 2004

Áreas de Negocio

Conclusiones

Resumen Ejecutivo

Buen comportamiento operativo y financiero *



Actividad Estable en Línea con Presupuesto

Cifra de Negocios

€ 2.506 mn +0,2%

Con unos Excelente Resultados

Beneficio Neto

€ 87,8 mn +24,4%

Gracias a una Mejora de Márgenes Operativos

Cash Flow Operativo

€ 206 mn +13,9%

Y una Sólida Estructura Financiera

Deuda Neta con Recurso

€ 1.215 mn D/E = 61%

Buena Actuación Comercial

Cartera Total

€ 23.124 mn +2,2%

(*) Para comparar homogéneamente, las cifras correspondientes al 1T/03 son datos pro-forma

Resumen Ejecutivo

Principales magnitudes 1T/04



(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04	Var.
Cifra Neta de Negocios	2.502,6	2.506,4	+0,2 %
Cash-Flow Operativo	181,0	206,1	+13,9 %
Beneficio de Explotación	130,7	144,3	+10,4 %
Beneficio Neto Atribuible	70,6	87,8	+24,4 %
BPA	0,60 €	0,74 €	+24,4 %
Endeudamiento Neto total	1.448,6	1.542,5	+6,5 %
Deuda neta con recurso	1.143,5	1.215,1	+7,3 %
Financiación Proyectos	305,1	327,4	+6,3 %
Fondos Propios	1.750,7	1.890,7	+8,0 %
Inversión Neta ⁽¹⁾	463,7	196,4	-57,6 %

(1) En el primer trimestre 2003 incluye la OPA por el 10% de DRC por importe total de € 385 mn

Resumen Ejecutivo

Continuamos con el proceso de fusión



Implantación del nuevo organigrama

Reestructuración legal de las áreas de negocio

Integración del área de Construcción: Dragados S.A.

Racionalización de las estructuras centrales

Mantenimiento de la tensión comercial

Resumen Ejecutivo

Reestructuración organizativa



Fusión ACS POC + DOPSA

DRAGADOS

Racionalización de la plantilla

**Jubilaciones +
Movilidad de actividad**

Plantilla	Dic-03	Mar-04	Var.	Fijos	Var.
Construcción	19.051	18.579	-2,5 %	7.272	-0,7 %
Servicios Industriales	27.145	27.635	+1,8 %	7.747	+1,6 %
Servicios y Concesiones ¹	53.004	57.460	+8,4 %	5.421	+3,1 %
Corporación y Otros	134	109	-18,7 %	106	-18,9 %
TOTAL	99.334	103.783	+4,5 %	20.546	+1,0 %

(1) El incremento en Servicios y Concesiones se debe a varios contratos de limpieza iniciados en enero-04

Resumen Ejecutivo

Resultados 1T/2004

Balance a 31 marzo 2004

Áreas de Negocio

Conclusiones

Resultados 1T/2004

Cuenta de Resultados

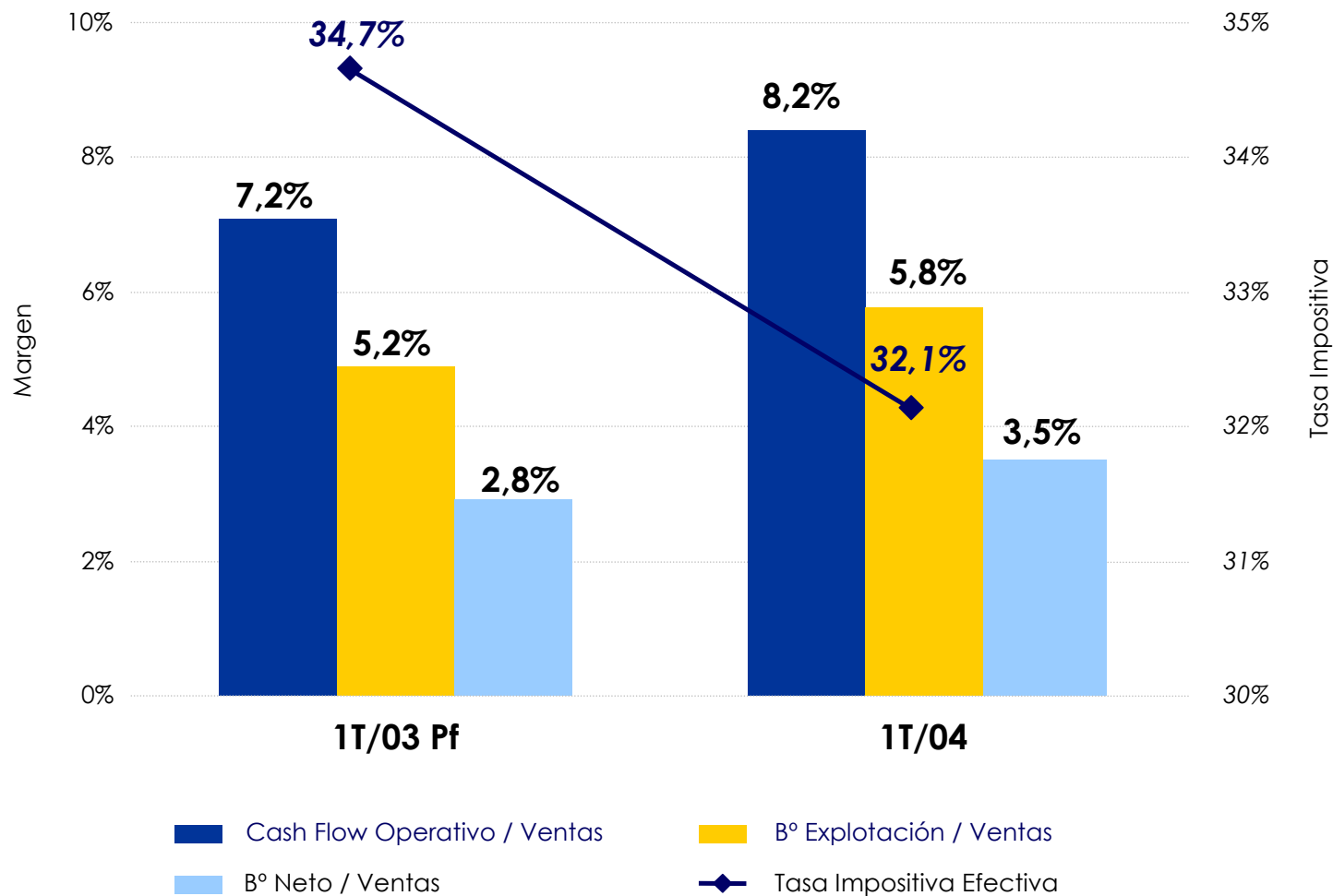


(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/ 04	Var.
Cifra Neta de Negocio	2.502,6	2.506,4	+0,2%
Coste	(2.255,2)	(2.245,5)	
Gastos generales	(66,4)	(54,8)	
Cash-Flow Operativo	181,0	206,1	+13,9%
Amortizaciones/Provisiones	(50,3)	(61,8)	
Beneficio de Explotación	130,7	144,3	+10,4%
Resultados Financieros	(25,6)	(19,1)	
Puesta en equivalencia	17,0	17,1	
Amortiz.Fondo de Comercio	(14,7)	(16,0)	
Beneficio Ordinario	107,3	126,2	+17,6%
Resultados Extraordinarios	(6,5)	(4,0)	
Beneficio Antes de Impuestos	100,9	122,2	+21,2%
Impuesto sobre Sociedades	(29,1)	(33,8)	
Minoritarios	(1,2)	(0,7)	
Beneficio Neto Atribuible	70,6	87,8	+24,4%

Resultados 1T/2004

Evolución ratios operativos

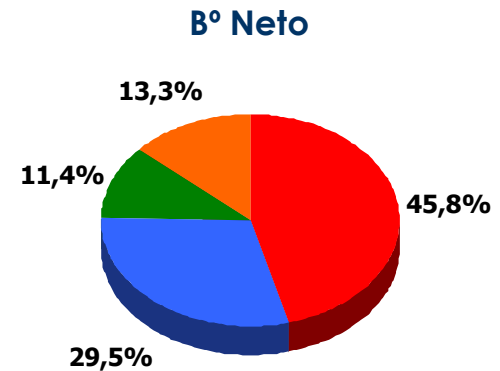
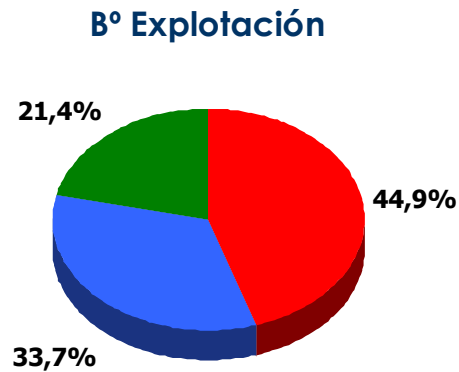
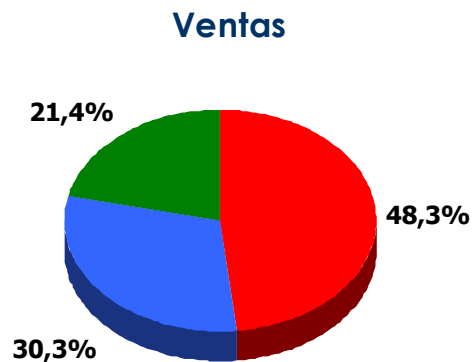


Resultados 1T/2004

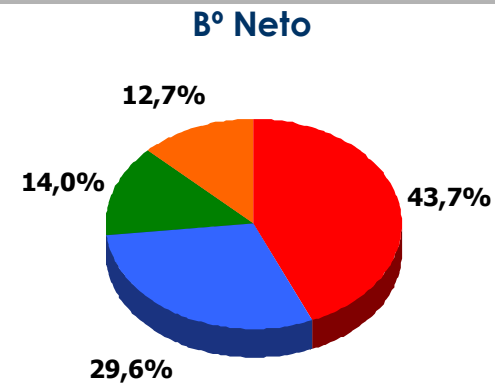
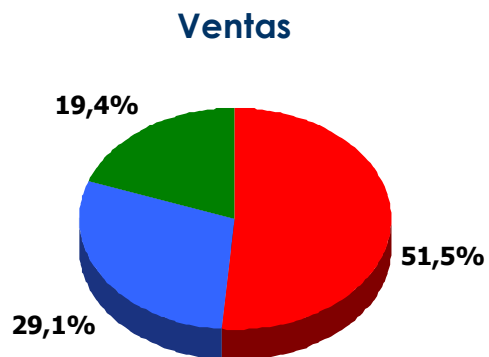
Desglose por Actividades



1T/04



1T/03 PF



■ Construcción ■ Industrial ■ Servicios Urbanos ■ Concesiones y Participadas

NOTA: Los porcentajes están calculados sobre la suma de las divisiones de actividad consideradas en cada gráfico

Resultados 1T/2004

Resultados Financieros

(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04	Var.
Gastos Financieros	(49,7)	(46,0)	-7,3%
Intereses abonados	(39,2)	(35,3)	
Intereses Pro-Forma	(3,0)	n.a.	
Provisiones financieras	(0,1)	(0,2)	
Dif. negativas de cambio	(7,3)	(10,5)	
Ingresos Financieros	24,1	26,8	+11,3%
Intereses recibidos	18,8	12,2	
Dif. positivas de cambio	5,3	14,6	
Resultados Financieros	(25,6)	(19,2)	-24,8%
Intereses netos	(20,4)	(23,1)	
Intereses Pro-Forma	(3,0)	n.a.	
Provisiones financieras	(0,1)	(0,2)	
Dif. netas de cambio	(2,0)	4,1	

Resumen Ejecutivo

Resultados 1T/2004

Balance a 31 marzo 2004

Áreas de Negocio

Conclusiones

Balance a 31 Marzo 2004

Balance Consolidado



(Millones de Euros)

	Mar-03 PF	Dic-03	Mar-04	Var. Mar04/03
Inmovilizado	3.086,0	3.407,0	3.554,4	+15,2%
Fondo de Comercio	1.056,7	1.039,9	1.061,7	+0,5%
Fondo de Maniobra ⁽¹⁾	(423,4)	(658,8)	(409,8)	-3,2%
<i>Días de venta</i>	(15)	(22)	(14)	-6,7%
Total Activo	3.719,3	3.788,1	4.206,3	+13,1%
Fondos Propios	1.750,7	1.796,4	1.890,7	+8,0%
Otros Pasivos l/p ⁽²⁾	520,0	761,1	773,0	+48,7%
Deuda Neta	1.448,6	1.230,6	1.542,5	+6,5%
Financiación de Proyectos	305,1	316,2	327,4	+7,3%
Deuda Neta con Recurso	1.143,5	914,4	1.215,1	+6,3%
<i>Apalancamiento ⁽³⁾</i>	62,6%	48,2%	61,3%	-2,1%
Total Pasivo	3.719,3	3.788,1	4.206,2	+13,1%

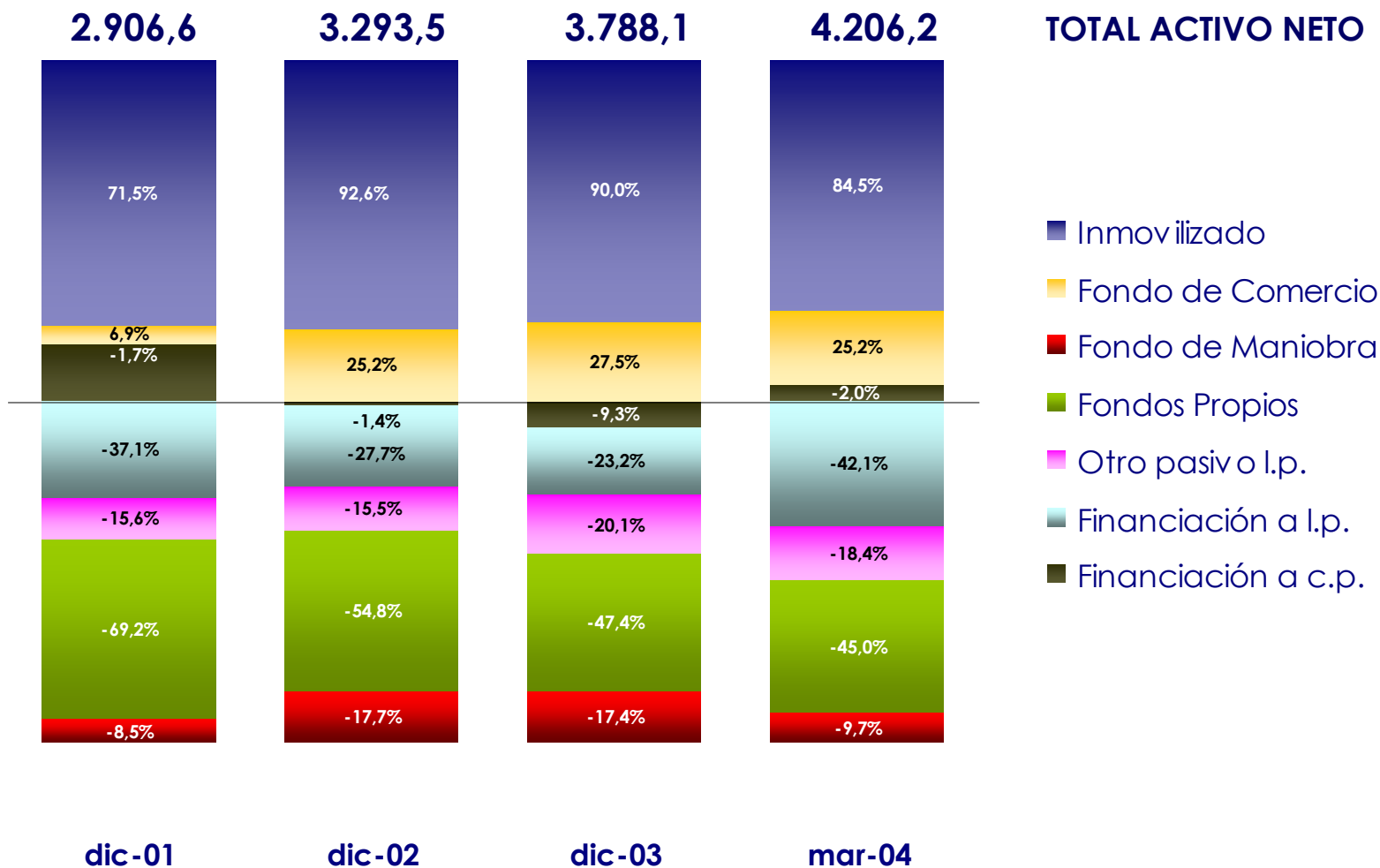
(1) En dic-03 incluía el saldo acreedor por el devengo del dividendo a cuenta 2003 de € 42,7 mn, pagado en ene-04

(2) Socios Externos + Dif. Neg. Consolidación + Ing. a Dist. en Varios Ejercicios + Prov. Riesgos y Gastos + Otros Acreed. LP

(3) Deuda Neta con Recurso / (FFPP + Socios Externos)

Balance a 31 Marzo 2004

Evolución del Balance Consolidado



Balance a 31 Marzo 2004

Desglose de las Inversiones



(Millones de Euros)

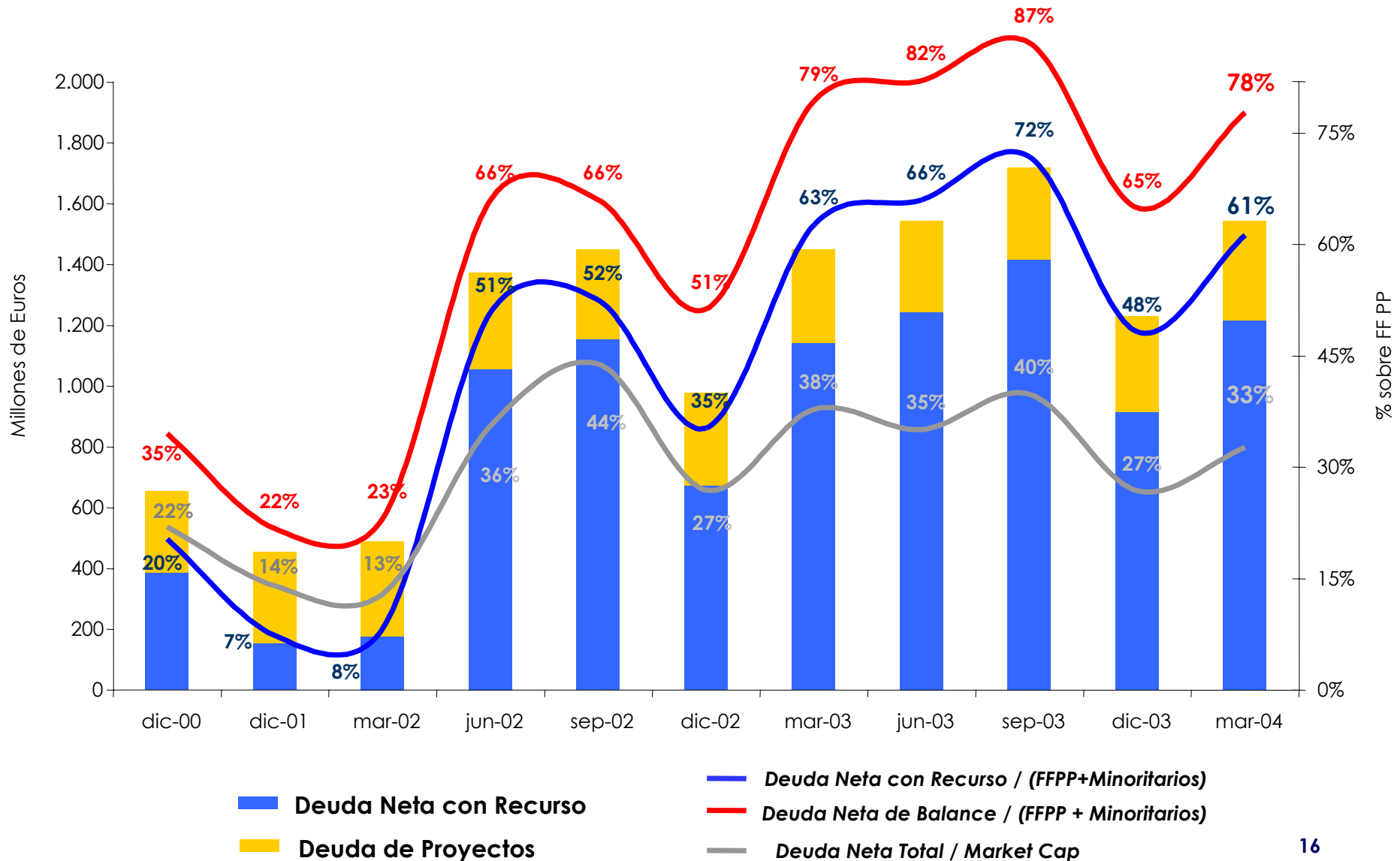
	Inv. Inmoviliz.	Proy. Conces.	INVERSIÓN	DESIN- VERSIÓN	TOTAL
Construcción	25,3		25,3	0,0	25,3
Servicios Industriales	14,5	7,8	22,3	(0,6)	21,7
Servicios y Concesiones	57,2	31,3	88,5	(2,2)	86,3
Corporación y Otros	17,9	47,2	65,1	(2,0)	63,1
TOTAL	114,9	86,3	201,2	(4,8)	196,4

Principales Partidas

- **Construcción:** Instalaciones y maquinaria especializada
- **Servicios Industriales:** Maquinaria y proyecto de Línea de Alta Tensión en Brasil (€ 6 mn)
- **Servicios:** Principalmente en SPL (€ 25 mn) y Medio Ambiente (€ 30 mn)
- **Concesiones:** Los principales proyectos son TP Ferro (€17 mn) y Dundalk en Irlanda (€6 mn).
- **Corporación:** Abertis (€ 47 mn)

Balance a 31 Marzo 2004

Evolución del Endeudamiento Neto



Balance a 31 Marzo 2004

Flujos de Tesorería



	1T/04
<i>(Millones de Euros)</i>	
Fondos Generados por Operaciones	153,1
Variación del Fondo de Maniobra Operativo ⁽¹⁾	(206,3)
Fondos Netos Gen. por Operaciones	(53,2)
Inversiones	(201,2)
Desinversiones	4,8
Inversiones Netas	(196,4)
Financiación Bancaria	224,6
Dividendos ⁽¹⁾	(42,7)
Otra Financiación I/p	(19,6)
Variaciones de Financiación	162,3
<i>Variación de Tesorería</i>	<i>(87,3)</i>

(1) Se ha desglosado el efecto del pago del dividendo a cuenta 2003, cuyo devengo se produjo en diciembre 2003 y el abono en enero 2004

Resumen Ejecutivo

Resultados 1T/2004

Balance a 31 marzo 2004

Áreas de Negocio

Conclusiones

Áreas de Negocio

Construcción: Resultados

(Millones de Euros)

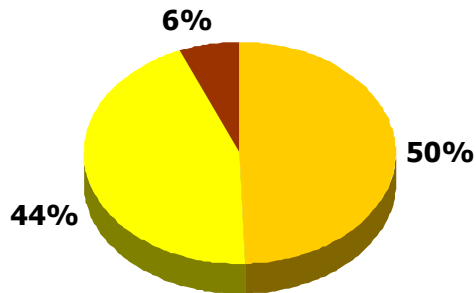
	1T/03 PF	1T/04	Variac.
Ventas	1.306,3	1.217,8	-6,8 %
Cash-Flow Operativo	86,2	88,4	+2,6 %
Margen	6,6%	7,3%	
Beneficio de Explotación	67,8	68,5	+1,0 %
Margen	5,2%	5,6%	
Beneficio Ordinario	69,5	73,6	+5,9 %
Margen	5,3%	6,0%	
Beneficio Neto Atribuible	44,4	51,2	+15,3 %
Margen	3,4%	4,2%	
Tasa Impositiva	31,4%	31,1%	

Áreas de Negocio

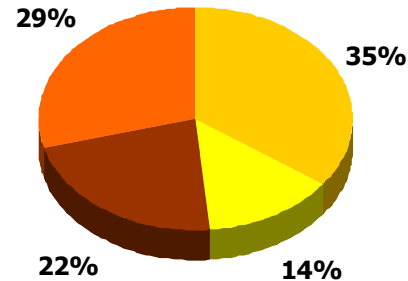
Construcción: Desglose Producción

1T/04: € 1.218 mn

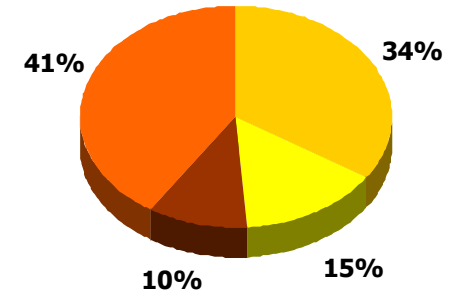
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional

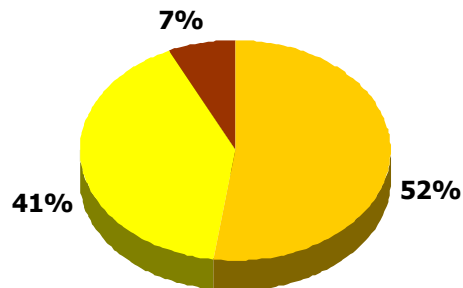


Tipo de Cliente Nacional

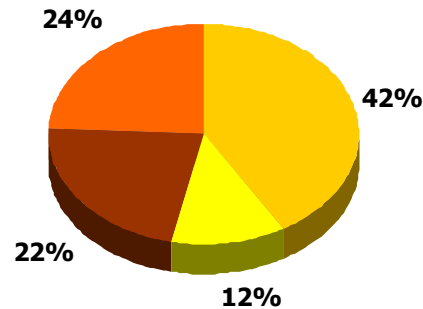


1T/03 PF: € 1.307 mn

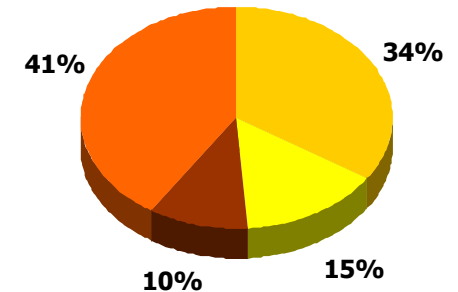
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional



Tipo de Cliente Nacional



- Obra Civil
- Edificación
- Exterior

- Carreteras
- Obras Hidráulicas
- FF. CC.
- Otras Obra Civil

- Administración Central
- Admón. Autónoma
- Administración Local
- Privados

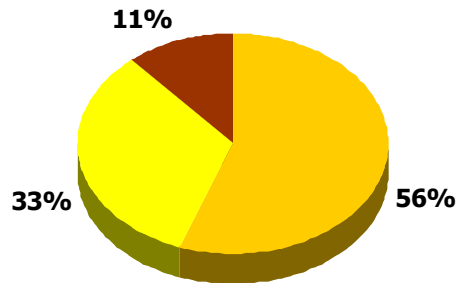
Áreas de Negocio

Construcción: Desglose Cartera

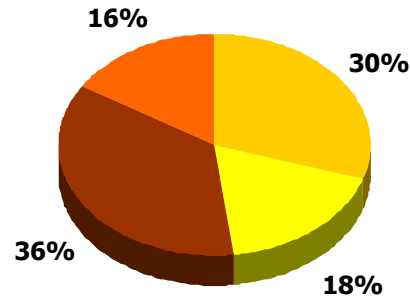


31 marzo 2004: € 8.238 mn (18 meses)

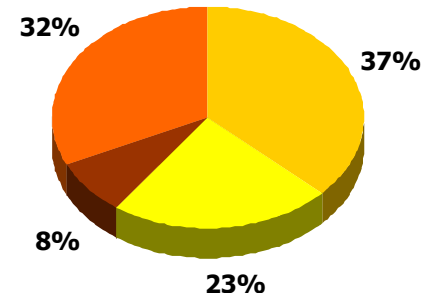
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional

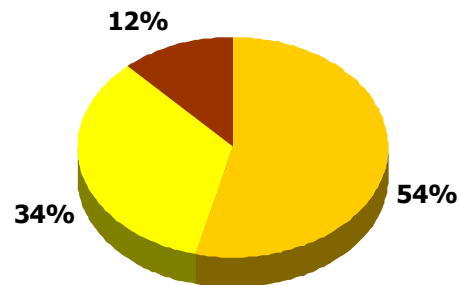


Tipo de Cliente Nacional

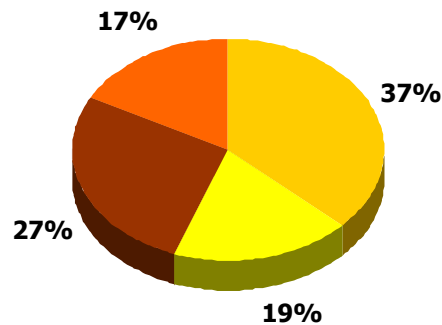


31 marzo 2003 PF: € 8.213 mn (18 meses)

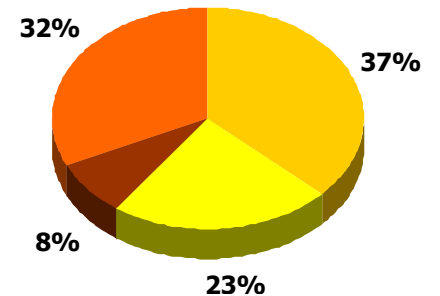
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional



Tipo de Cliente Nacional



- Obra Civil
- Edificación
- Exterior

- Carreteras
- Obras Hidráulicas
- FF. CC.
- Otras Obra Civil

- Administración Central
- Admón. Autonómica
- Administración Local
- Privados

Áreas de Negocio

Servicios Industriales: Resultados

(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04	Variac.
Ventas	736,8	765,3	+3,9 %
Cash-Flow Operativo	53,7	62,5	+16,4 %
Margen	7,3%	8,2%	
Beneficio de Explotación	46,2	51,5	+11,5 %
Margen	6,3%	6,7%	
Beneficio Ordinario	45,5	49,3	+8,4 %
Margen	6,2%	6,4%	
Beneficio Neto Atribuible	30,0	33,0	+10,0 %
Margen	4,1%	4,3%	
Tasa Impositiva	33,6%	32,1%	

Áreas de Negocio

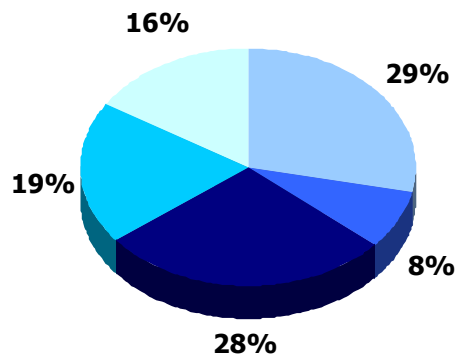
Servicios Industriales: Ventas por tipo de Actividad



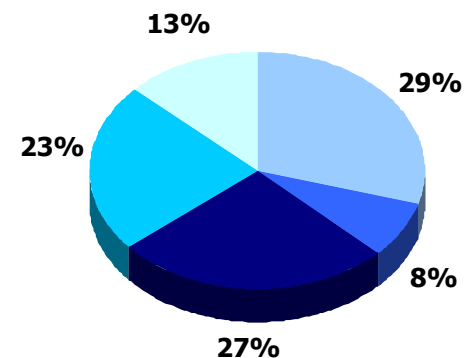
(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04	Var.
Redes de Distribución	207,8	225,8	+8,6 %
Telecomunicaciones	59,5	58,8	-1,1 %
Sistemas Industriales	207,7	204,7	-1,4 %
Proyectos energéticos	142,3	176,0	+23,7 %
Sistemas de Control	119,5	100,0	-16,3 %
TOTAL	736,8	765,3	+3,9 %

Producción 1T/03



Producción 1T/04

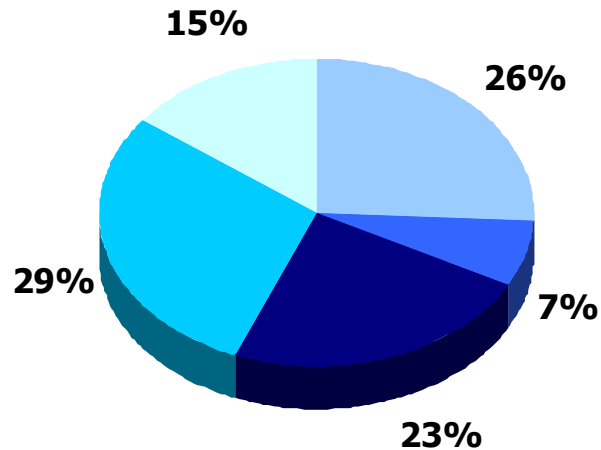


Áreas de Negocio

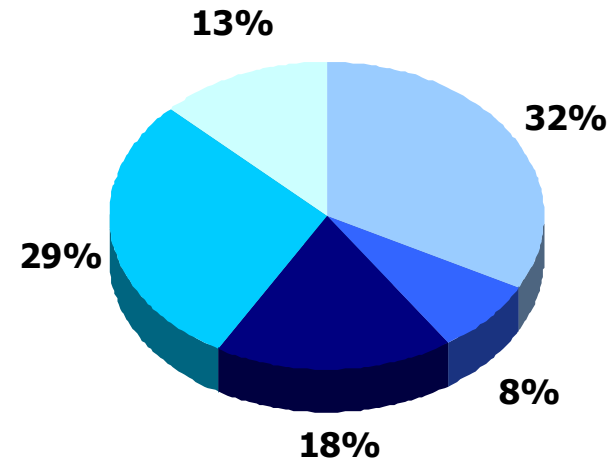
Servicios Industriales: Desglose Cartera



Cartera 1T/03 PF: € 3.060 mn



Cartera 1T/04: € 3.249 mn



- Redes de Distribución
- Telecomunicaciones
- Sistemas Industriales
- Proyectos energéticos
- Sistemas de Control

Áreas de Negocio

Servicios: Resultados

(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04	Variac.
Ventas	492,5	540,2	+9,7 %
Cash-Flow Operativo	54,3	64,5	+18,9 %
Margen	11,0%	11,9%	
Beneficio de Explotación	28,9	32,7	+13,0 %
Margen	5,9%	6,0%	
Beneficio Ordinario	17,3	20,2	+17,2 %
Margen	3,5%	3,7%	
Beneficio Neto Atribuible ⁽¹⁾	14,2	12,7	-10,5 %
Margen	2,9%	2,3%	
Tasa Impositiva	27,0%	34,5%	

(1) La disminución del B° Neto se debe exclusivamente a la disminución de Rdos. Extraordinarios (€3,5 mn menos que en 1T/03) y a la sustancial subida de la tasa impositiva (7,5 puntos porcentuales más que en 1T/03)

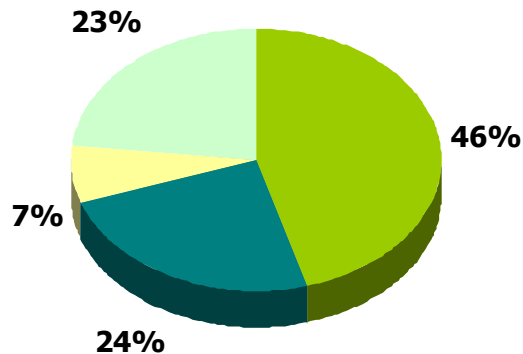
Áreas de Negocio

Servicios: Ventas por tipo de Actividad

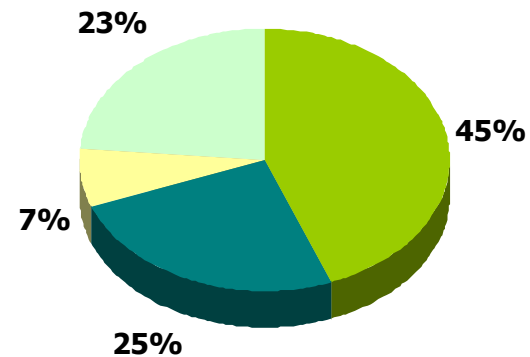
(Millones de Euros)

	1T/03PF	1T/04	Var.
Medioambiente	223,9	238,4	6,5%
Puertos y Logística	119,5	135,5	13,4%
Transporte de Viajeros	34,5	39,4	14,3%
Mantenimiento integral	114,6	126,8	10,7%
TOTAL	492,5	540,2	9,7%

Ventas 1T/03



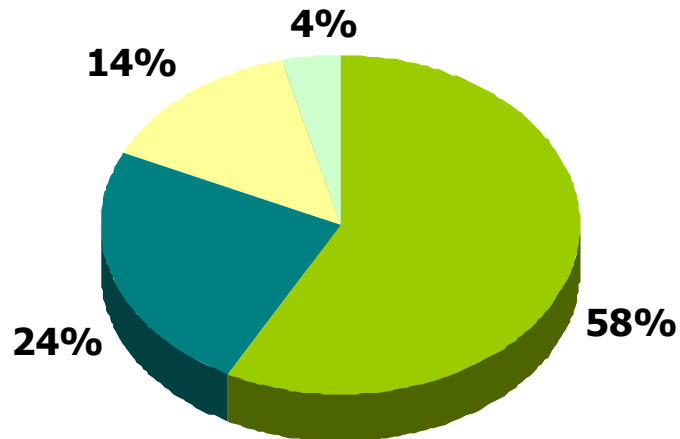
Ventas 1T/04



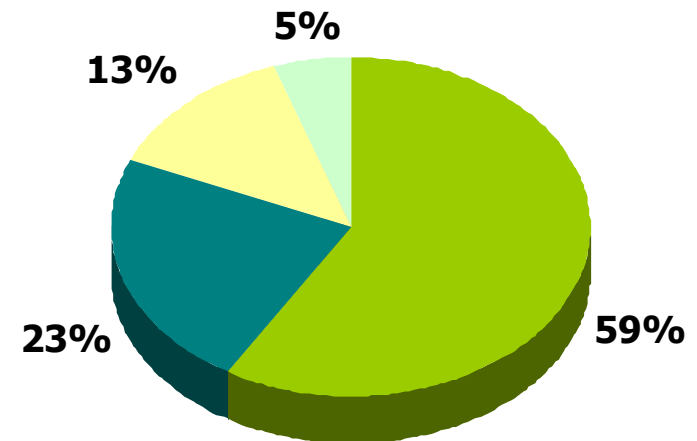
Áreas de Negocio

Servicios: Desglose de Cartera

Cartera 1T/03 PF: € 11.353 mn



Cartera 1T/04: € 11.638 mn



- Medioambiente
- Puertos y Logística
- Transporte de Viajeros
- Mantenimiento integral

Áreas de Negocio

Concesiones: Resultados



(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04
B° Explotación	(1,1)	(0,9)
B° Puesta en Equivalencia	10,0	9,9
Abertis	8,7	9,0
Otras	1,3	0,9
Plusvalías por venta activos	-	-
B° Neto	7,9	8,2

Resumen Ejecutivo

Resultados 1T/2004

Balance a 31 marzo 2004

Áreas de Negocio

Conclusiones

La integración empieza a aportar resultados operativos

El Grupo mantiene su solidez financiera : D/E < 65%

Crecimiento sostenible: servicios con contratos a LP

Inversión coherente en proyectos concesionales

Orientación a la retribución al accionista

Conclusiones

Evolución de la cartera

Cartera	Mar-03 PF	Mar-04	Var.	Meses
Construcción	8.213	8.238	+0,3 %	18
Nacional	7.232	7.304	+1,0 %	
Internacional	982	934	-4,8 %	
Servicios Industriales	3.060	3.249	+6,2 %	13
Servicios	11.353	11.638	+2,5 %	65
TOTAL	22.626	23.124	+2,2 %	