

Informe de Resultados 1^{er} Semestre 2004



1 de septiembre de 2004

1. RESUMEN EJECUTIVO	2
2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	5
3. EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	13
4. MERCADO DE CAPITALES	18
ANEXOS.....	20

1. Resumen ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS			Enero - Junio
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Cifra de negocios	5.215,1	5.221,0	+0,1 %
Bº bruto de explotación	419,0	453,1	+8,1 %
<i>Margen</i>	8,0 %	8,7 %	
Bº neto de explotación	295,6	333,8	+12,9 %
<i>Margen</i>	5,7%	6,4 %	
Bº Ordinario antes FC e Imp.	275,5	337,5	+22,5 %
Bº neto atribuible	174,1	214,1	+23,0 %
BPA	0,49 €	0,61 €	+23,9 %
Endeudamiento neto total	1.543,8	1.700,1	+10,1 %
Financiación proyectos	300,8	343,6	+14,2 %
Deuda neta con recurso	1.243,0	1.356,5	+9,1 %
<i>Apalancamiento*</i>	66,0 %	67,7 %	
Fondos propios	1.791,9	1.909,6	+6,6 %
Inversiones netas	235,0	399,4	+69,9 %

* Deuda neta con recurso / (Fondos propios + socios externos)

NOTA: Para la determinación de las cifras pro-forma 2003 se ha considerado como si la fusión hubiera sido efectiva desde el 1 de enero de 2003. Para mayor detalle ver Anexo I

- **Mantenimiento de la cifra de negocios, con un sólido crecimiento de las actividades de servicios.**
- **Positiva evolución de los resultados de explotación basados en una sustancial mejora de márgenes operativos en todas las áreas de actividad.**
- **El beneficio neto crece un 23%, mientras que el BPA aumenta hasta el 23,9% tras la amortización de acciones propias aprobada en la pasada JGA.**
- **El saldo de deuda neta con recurso se sitúa en € 1.356,5 millones, equivalente a un apalancamiento del 67,7%, muy similar a la de hace 12 meses.**
- **Las inversiones netas alcanzan aproximadamente € 400 millones, un 70% superior al dato agregado de las dos empresas en 1S/03.**

1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Junio		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	2.752,7	52,3 %	2.524,3	47,8 %	-8,3 %
Servicios Industriales	1.485,5	28,2 %	1.612,7	30,5 %	+8,6 %
Servicios y Concesiones	1.030,1	19,6 %	1.148,3	21,7 %	+11,5 %
Corporación / Ajustes	(53,2)		(64,3)		-20,8 %
TOTAL	5.215,1		5.221,0		+0,1 %

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Junio		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	196,2	44,7 %	181,5	39,0 %	-7,5 %
Servicios Industriales	118,6	27,1 %	133,7	28,7 %	+12,7 %
Servicios y Concesiones	123,7	28,2 %	150,1	32,3 %	+21,3 %
Corporación / Ajustes	(19,6)		(12,2)		+37,6 %
TOTAL	419,0		453,1		+8,1 %

Bº NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Junio		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	149,4	47,2 %	153,8	44,3 %	+2,9 %
Servicios Industriales	101,6	32,1 %	111,7	32,2 %	+10,0 %
Servicios y Concesiones	65,5	20,7 %	81,7	23,5 %	+24,7 %
Corporación / Ajustes	(20,9)		(13,4)		+36,0 %
TOTAL	295,6		333,8		+12,9 %

Bº NETO ATRIBUIBLE			Enero - Junio		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	105,1	47,2 %	107,0	45,2 %	+1,8 %
Servicios Industriales	62,7	28,1 %	70,0	29,5 %	+11,6 %
Servicios y Concesiones	55,1	24,7 %	59,9	25,3 %	+8,9 %
Corporación / Ajustes	(48,9)		(22,8)		+53,3 %
TOTAL	174,1		214,1		+23,0 %

CARTERA			Enero - Junio		
Millones de Euros	2003pf	meses	2004	meses	Var. 04/03
Construcción	8.450	18	8.460	19	+0,1 %
Servicios Industriales	3.382	14	3.384	13	+0,0 %
Servicios	11.459	67	11.339	60	-1,1 %
TOTAL	23.291		23.183		-0,5 %

1.3. Hechos más significativos del último trimestre

1.3.1. Operativos

- El beneficio neto de explotación muestra un crecimiento sostenido cercano al 13%, apoyado por el buen comportamiento operativo en todas las áreas de actividad del Grupo.
- El proceso de fusión continúa avanzando: la cabecera de la actividad de construcción opera bajo el nombre Dragados desde el 1 de julio, mientras que las filiales de Servicios dedicadas a actividades medioambientales se encuentran en proceso de fusión para constituir una sola empresa cuya denominación será Urbaser.

1.3.2. Comerciales

- La cartera total del Grupo se mantiene en una cifra superior a los € 23.000 millones, con una gran solidez en todas las áreas de negocios.
- La cartera de Construcción aumenta un 7,3% desde diciembre 2003 hasta un saldo equivalente a 19 meses de producción, gracias a la notable contratación obtenida durante este primer semestre (€ 3.100 millones).

1.3.3. Financieros

- La Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express SA, participada por ACS en un 54%, realizó el pasado 24 de junio la mayor colocación privada de bonos en la historia de Chile, al poner en una sola serie un total de UF 16 millones (US\$ 428 mn - € 356 mn). La calidad y solidez del activo financiado (autopista urbana de peaje en Santiago de Chile) y las características de la emisión (plazo de 24,5 años y rating AAA por garantía "monoline" MBIA) posibilitaron el gran éxito de la colocación, donde la demanda prácticamente se dobló permitiendo situar la tasa efectiva en el 5,25%.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					Enero - Junio
Cuenta de Resultados Consolidada					
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Importe neto cifra de negocios	5.215,1	100,0 %	5.221,0	100,0 %	+0,1 %
Otros ingresos	198,7	3,8 %	222,6	4,3 %	+12,0 %
Valor total de la producción	5.413,8	103,8 %	5.443,7	104,3 %	+0,6 %
Gastos de explotación	(3.734,6)	(71,6 %)	(3.666,1)	(70,2 %)	-1,8 %
Gastos de personal	(1.260,2)	(24,2 %)	(1.324,5)	(25,4 %)	+5,1 %
Resultado bruto de explotación	419,0	8,0 %	453,1	8,7 %	+8,1 %
Dotación amortizaciones	(103,5)	(2,0 %)	(110,1)	(2,1 %)	+6,3 %
Dotación al fondo de reversión	(4,4)	(0,1 %)	(2,7)	(0,1 %)	-39,5 %
Variación provisiones de circulante	(15,5)	(0,3 %)	(6,6)	(0,1 %)	-57,4 %
Resultado neto de explotación	295,6	5,7 %	333,8	6,4 %	+12,9 %
Resultados financieros netos	(56,1)	(1,1 %)	(39,6)	(0,8 %)	-29,3 %
Puesta en equivalencia	36,0	0,7 %	43,4	0,8 %	+20,4 %
Amortización fondo de comercio	(29,4)	(0,6 %)	(43,1)	(0,8 %)	+46,4 %
Resultado actividades ordinarias	246,1	4,7 %	294,5	5,6 %	+19,6 %
Resultados extraordinarios	(9,3)	(0,2 %)	(12,5)	(0,2 %)	+34,7 %
Resultado antes de impuestos	236,8	4,5 %	282,0	5,4 %	+19,1 %
Impuesto de sociedades	(58,4)	(1,1 %)	(65,6)	(1,3 %)	+12,3 %
Resultado consolidado ejercicio	178,4	3,4 %	216,4	4,1 %	+21,3 %
Resultado atribuible socios externos	(4,3)	(0,1 %)	(2,2)	(0,0 %)	-48,4 %
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante	174,1	3,3 %	214,1	4,1 %	+23,0 %

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Alcanza € 5.221 millones, cifra ligeramente superior a las ventas pro-forma de ambos grupos durante el primer semestre de 2003.
- La disminución de actividad en construcción, en línea con las previsiones, se ha compensado con el incremento de las ventas de las otras actividades, hecho que reafirma la estrategia del Grupo ACS dirigida a crecer principalmente en actividades de servicios.
- Se espera para la segunda parte del año una recuperación de las ventas consolidadas.

2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- Se sitúa en € 453,1 millones, un 8,1% más que en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se fundamenta en el excepcional comportamiento de las áreas de servicios, con incrementos superiores al 12%, y la reducción de los gastos generales.
- El margen bruto de explotación sobre ventas alcanzó el 8,7%, 70 p.b. más que el dato comparable de 2003.

2.1.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

- Alcanza € 333,8 millones, un 12,9% más que el año anterior, y situó el margen sobre ventas en el 6,4%, 70 p.b. más que en el primer semestre de 2003.
- Las dotaciones a la amortización de activos aumentaron un 6,3% mientras que las provisiones de tráfico se redujeron en € 9 millones principalmente en la actividad de Construcción.

2.1.4. Resultados financieros netos

- Contabilizan € 39,6 millones, un 29,3% menos que en el mismo período del ejercicio anterior.
- Los gastos financieros totales ascienden a € 103,2 millones, de los cuales € 84,1 millones corresponden principalmente a gastos financieros derivados de los créditos mantenidos con entidades de crédito, mientras que el resto (€ 19,1 millones) corresponden a diferencias negativas de cambio.
- Los ingresos financieros totales contabilizan € 63,6 millones, de los cuales € 23,8 millones proceden de diferencias positivas de cambio.
- Por tanto, las diferencias netas por tipo de cambio se sitúan en € 4,7 millones positivos, confirmando el cambio en la tendencia respecto a los últimos ejercicios.

2.1.5. Resultado de las actividades ordinarias

- Crece un 19,6% hasta contabilizar € 294,5 millones, un 5,6% de las ventas.
- La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, asciende a € 43,4 millones, de los

cuales € 23,4 millones proceden de concesiones (incluida la participación en Abertis) y el resto principalmente de Inmobiliaria Urbis.

- La amortización del fondo de comercio contabiliza € 43,1 millones, un 46,4% más que el dato pro-forma del primer semestre de 2003. La principal variación se debe a la dotación excepcional de € 11 millones para amortizar completamente el fondo de comercio de determinadas filiales internacionales.

2.1.6. Resultados extraordinarios

- Aumentan hasta € -12,5 millones, un 34,7% superior al mismo periodo del ejercicio anterior, y corresponde básicamente a las provisiones para activos de telecomunicaciones.

2.1.7. Resultado neto atribuible al Grupo

- Se sitúa en € 214,1 millones lo que implica un crecimiento del 23%
- Los impuestos devengados ascienden a € 65,6 millones, subiendo un 12,3% respecto al dato pro-forma del primer semestre de 2003. La tasa impositiva efectiva, calculada como Impuestos / (BAI – B° por Puesta en Equivalencia), se sitúa en el 27,5%, ligeramente inferior al 29,1% de 1S/03, y en línea con la prevista para fin de año.

2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					
Balance de Situación consolidado			30 de junio		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Gastos de establecimiento	18,6	0,2 %	14,2	0,1 %	-23,7 %
Inmovilizado inmaterial	377,3	3,6 %	452,4	3,9 %	+19,9 %
Inmovilizado material	1.448,1	13,7 %	1.613,5	14,1 %	+11,4 %
Inmovilizado financiero	1.259,0	11,9 %	1.550,7	13,5 %	+23,2 %
Total Inmovilizado	3.103,0	29,3 %	3.630,8	31,7 %	+17,0 %
Fondo de comercio	1.058,9	10,0 %	1.062,3	9,3 %	+0,3 %
Gastos a distribuir	38,3	0,4 %	46,7	0,4 %	+21,9 %
Existencias	419,1	4,0 %	399,9	3,5 %	-4,6 %
Deudores	5.067,7	47,8 %	5.211,5	45,4 %	+2,8 %
Inversiones financieras temporales	438,9	4,1 %	653,0	5,7 %	+48,8 %
Acciones propias	27,6	0,3 %	73,2	0,6 %	+165,2 %
Tesorería	404,4	3,8 %	359,1	3,1 %	-11,2 %
Ajustes por periodificación	37,9	0,4 %	33,4	0,3 %	-11,9 %
Total Circulante	6.395,6	60,4 %	6.730,1	58,7 %	+5,2 %
TOTAL ACTIVO	10.595,8	100,0 %	11.469,9	100,0 %	+8,2 %
Fondos propios	1.791,9	16,9 %	1.909,6	16,6 %	+6,6 %
Socios externos	90,7	0,9 %	94,9	0,8 %	+4,6 %
Dif. negativas consolidación	2,9	0,0 %	4,2	0,0 %	+44,8 %
Ingresos a distribuir	145,3	1,4 %	148,0	1,3 %	+1,9 %
Financiación de proyectos	300,8	2,8 %	343,6	3,0 %	+14,2 %
Provisiones para riesgos y gastos	205,5	1,9 %	318,2	2,8 %	+54,8 %
Deudas con entidades de crédito	589,1	5,6 %	1.485,5	13,0 %	+152,2 %
Otros acreedores LP	73,0	0,7 %	178,9	1,6 %	+145,1 %
Total Acreedores LP	662,1	6,2 %	1.664,4	14,5 %	+151,4 %
Deudas con entidades de crédito	1.524,8	14,4 %	956,3	8,3 %	-37,3 %
Acreedores comerciales	4.669,0	44,1 %	4.854,2	42,3 %	+4,0 %
Otros acreedores	1.202,8	11,4 %	1.176,5	10,3 %	-2,2 %
Total Acreedores CP	7.396,6	69,8 %	6.987,0	60,9 %	-5,5 %
TOTAL PASIVO	10.595,8	100,0 %	11.469,9	100,0 %	+8,2 %

2.2.1. Activo fijo

- El inmovilizado ha pasado de € 3.103 millones a junio de 2003 a € 3.631 millones a 30 de junio de 2004, lo que implica un crecimiento del 17%.
- El saldo neto del fondo de comercio generado en las adquisiciones realizadas en los últimos años asciende a € 1.062 millones.

2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto ó fondo de maniobra cerró el semestre en € -386 millones, muy similar al saldo a finales de junio de 2003, que ascendía a € -347 millones.
- En días de venta la variación interanual mejora en un día, manteniendo la estabilidad del ratio de los últimos ejercicios.

2.2.3. Endeudamiento neto

- El saldo total de deuda neta de balance a 30 de junio de 2004 asciende a € 1.700 millones, un 10% más que a finales del primer semestre de 2003 tras el importante esfuerzo inversor realizado durante este semestre.
- Del total de endeudamiento, € 343,6 millones corresponden a financiación de proyectos concesionales, sin recurso para el accionista, por lo que el ratio de endeudamiento neto con recurso sobre fondos propios más minoritarios se sitúa en el 68%, ligeramente superior al mismo ratio hace doce meses.
- La deuda a largo plazo con entidades de crédito se incrementó hasta los € 1.485,5 millones, después de que el pasado mes de marzo se firmase con varias entidades de crédito un préstamo sindicado a largo plazo por importe de € 900 millones.
- Consecuentemente el endeudamiento bancario a corto plazo a junio 2004 se redujo sustancialmente hasta los € 956,3 millones, un 37% menos que hace doce meses.
- El saldo de Tesorería + IFT + Acciones Propias asciende a € 1.085,3 millones al cierre del primer semestre del 2004.

2.2.4. Fondos propios

- Ascenden a € 1.909,6 millones, después de haber abonado el pasado mes de junio el dividendo complementario del ejercicio 2003 por importe de € 0,153 por acción (ya ajustado por el desdoblamiento de acciones), equivalente a € 54,1 millones.
- Por tanto el dividendo total con cargo al ejercicio 2003 abonado durante este semestre asciende a € 96,4 millones, es decir € 0,273 por acción, ajustado también por el desdoblamiento de acciones aprobado en la pasada JGA.

2.3. Flujos de Tesorería

Grupo ACS			
Flujos de Tesorería Pro-forma		Enero - Junio	
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Resultado Bruto de Explotación	419,0	453,1	+8,1 %
más: Dividendos recibidos de participadas	29,1	15,6	
más: Intereses recibidos	33,1	39,8	
menos: Intereses abonados	(86,1)	(84,1)	
menos: Pérdidas extraordinarias de las operaciones	(9,3)	(1,0)	
menos: Impuesto de sociedades	(58,4)	(65,6)	
Fondos Generados por las Operaciones	327,4	357,8	+9,3 %
Dism/(Inc) Clientes, OEPIC y otros deudores	(281,1)	(29,0)	
Dism/(Inc) Existencias	(4,6)	25,0	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	(26,7)	(239,7)	
Inc/(Dism) Otros acreedores y provisiones	75,3	13,5	
Variación del Capital Circulante Neto: (Inc) / Dism	(237,0)	(230,2)	-2,9 %
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	90,4	127,6	+41,2 %
menos: Inversiones en activos operativos	-	(175,7)	
menos: Inversiones en concesiones	-	(108,3)	
menos: Otras inversiones	-	(140,8)	
Inversiones en Inmovilizado	-	(424,8)	n.s.
Desinversiones de Inmovilizado	-	25,4	
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(235,0)	(399,4)	+69,9 %
Inc/(Dism) Créditos bancarios a corto plazo	499,4	(500,6)	
Inc/(Dism) Financiación de proyectos	(4,5)	27,4	
Inc/(Dism) Créditos bancarios a largo plazo	(40,9)	873,7	
Financiación Bancaria	454,0	400,5	-11,8 %
menos: Dividendos pagados	(22,0)	(96,4)	
menos: Adquisición de acciones propias ⁽¹⁾	(385,2)	(73,2)	
Financiación Propia	(407,2)	(169,6)	-58,4 %
Otras Fuentes de Financiación	(14,0)	(74,4)	n.s.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	32,7	156,4	+377,7 %
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	(111,9)	(115,4)	
Tesorería e IFT al Inicio del Periodo	955,2	1.127,5	+18,0 %
Tesorería e IFT Final	843,3	1.012,1	+20,0 %

(1) En 2003 incluye el importe pagado (€ 384,5 mn) para la compra del 10% de Dragados mediante la OPA lanzada en el primer trimestre 2003.

2.3.1. *Flujos netos de tesorería de las operaciones*

- Los fondos generados por las operaciones ascienden a € 357,8 millones, un 9,3% más que el dato pro-forma del mismo periodo de 2003.
- El fondo de maniobra experimenta una variación desde diciembre 2003 de € 230,2 millones, en línea con el comportamiento de la primera parte del año de cada ejercicio, propio de la estacionalidad de las actividades desarrolladas.

2.3.2. *Inversiones netas consolidadas*

- Las inversiones totales del Grupo durante el primer semestre del año 2004 contabilizan € 424,8 millones, destacando las siguientes:
 - Las inversiones en el área de Construcción en maquinaria de construcción e instalaciones totalizaron € 28 millones.
 - En Servicios Industriales se han invertido € 70 millones, entre los que destacan los € 32 millones en parques eólicos. Además se sigue invirtiendo en proyectos concesionales de líneas de alta tensión, instalaciones industriales y equipamiento técnico.
 - En Servicios se han destinado más de € 120 millones, principalmente en activos de medio ambiente y de servicios portuarios y logísticos, así como la renovación parcial de la flota de Continental Auto.
 - Las inversiones en Concesiones ascienden a más de € 65 millones, excluyendo Abertis donde se han destinado € 87 millones en la adquisición de más del 1,5% del capital. Entre los principales proyectos destacan la conexión transfronteriza ferroviaria entre Figueras y Perpiñán, el metro de Sevilla, la circunvalación de Alicante y la autopista Dundalk Western by-pass en Irlanda.
- Las desinversiones suman € 25 millones, siendo la partida más significativa la enajenación de autobuses en Continental Auto por renovación de flota.
- Las inversiones netas se sitúan en € 399 millones, un 70% más que las inversiones netas conjuntas de ambas empresas durante el primer semestre de 2003 sin considerar la OPA por el 10% de Dragados que ascendió a € 385 millones.

3. Evolución Áreas de Negocio

3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes pro-forma			Enero - Junio
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Ventas	2.752,7	2.524,3	-8,3 %
EBITDA	196,2	181,5	-7,5 %
Margen	7,1%	7,2%	
EBIT	149,4	153,8	+2,9 %
Margen	5,4%	6,1%	
Bº Ordinario	156,4	159,9	+2,2 %
Margen	5,7%	6,3%	
Bº Neto	105,1	107,0	+1,8 %
Margen	3,8%	4,2%	
Cartera	8.450	8.460	+0,1 %
Meses	18	19	

3.1.1. Desglose de las ventas

Construcción			
Desglose por actividades			Enero - Junio
Ventas	2003pf	2004	Var. 04/03
Nacional	2.522,4	2.332,5	-7,5 %
Obra Civil	1.438,4	1.296,8	-9,8 %
Edificación	1.084,0	1.035,6	-4,5 %
Internacional	230,2	191,8	-16,7 %
TOTAL	2.752,7	2.524,3	-8,3 %

- Las ventas del primer semestre han evolucionado conforme a lo previsto, ya que incluyen el efecto por la adecuación de la producción nacional, preferentemente obra civil, a la programación presupuestaria del cliente y la disminución de la actividad internacional.
- Las estimaciones de las ventas nacionales para fin de año prevén una recuperación de las mismas.
- La actividad internacional sigue mostrando una reducción significativa de sus ventas como consecuencia de la estrategia de limitar la expansión internacional del Grupo en el área de construcción a proyectos concesionales o mercados con una presencia estable.

3.1.2. Resultados operativos

- EBIT sube un 2,9% hasta situar el margen sobre ventas en un 6,1%, 70 p.b. superior al dato pro-forma del primer semestre de 2003.
- El beneficio ordinario crece un 1,8% después de amortizar excepcionalmente el fondo de comercio de determinadas filiales internacionales por valor aproximado de € 11 millones.

3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de obra contratada asciende a final de junio a € 8.460 millones, un 7,3% más que a finales de 2003. Equivale a aproximadamente 19 meses de producción.
- El crecimiento de la cartera nacional, que representa prácticamente el 91% del total, ha compensado la sustancial disminución de la cartera internacional.

3.2. Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes pro-forma			Enero - Junio
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Ventas	1.485,5	1.612,7	+8,6 %
EBITDA	118,6	133,7	+12,7 %
Margen	8,0%	8,3%	
EBIT	101,6	111,7	+10,0 %
Margen	6,8%	6,9%	
Bº Ordinario	99,0	106,0	+7,0 %
Margen	6,7%	6,6%	
Bº Neto	62,7	70,0	+11,6 %
Margen	4,2%	4,3%	
Cartera	3.382	3.384	+0,0 %
Meses	14	13	

3.2.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales			
Desglose por actividades			Enero - Junio
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Redes de Distribución	440,7	468,8	+6,4 %
Proyectos Energéticos	296,8	389,6	+31,3 %
Telecomunicaciones	118,0	131,0	+11,0 %
Sistemas Industriales	394,0	424,7	+7,8 %
Sistemas de Control	236,0	198,7	-15,8 %
TOTAL	1.485,5	1.612,7	+8,6 %

- La actividad de redes de distribución sigue mostrando un crecimiento sólido (+6%) tanto en el mercado nacional como internacional.
- Excelente evolución de la actividad de proyectos energéticos (+31%), basada en la instalación de nuevas plantas de generación de electricidad, principalmente ciclos combinados y energía renovable, y en el desarrollo y construcción de plataformas "off-shore".
- Significativa recuperación de la actividad en telecomunicaciones (+11%) mostrando un cambio de tendencia en la evolución de sus ventas y con buenas expectativas para ejercicios siguientes.
- El área de sistemas industriales recupera la senda de crecimiento sostenido (+8%), fundamentado en su liderazgo como proveedor de servicios de apoyo a la industria, principalmente en mantenimiento integral de instalaciones.
- Los sistemas de control muestra una caída del 15% por razones meramente coyunturales, principalmente la menor contribución del área de sistemas ferroviarios afectada por la finalización de varios proyectos de instalación de sistemas de alta velocidad en el primer semestre de 2003.

3.2.2. *Resultados operativos*

- EBITDA sube un 12,7% al experimentar una mejora del margen sobre ventas en 30 p.b. hasta situarse en el 8,3%.
- EBIT crece un 10%, elevando el margen sobre ventas hasta el 6,9%, 10 p.b. superior al mismo período pro-forma de 2003
- El beneficio neto aumenta un 11,6% hasta alcanzar los € 70 millones

3.2.3. *Evolución de la cartera*

- Con una cartera cercana a los € 3.400 millones y una sólida base de contratos de mantenimiento que no computan en la misma, las perspectivas de la actividad resultan muy atractivas de cara a los próximos dos años.

3.3. Servicios y Concesiones

3.3.1. Servicios

Servicios			
Principales magnitudes pro-forma			Enero - Junio
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Ventas	1.028,2	1.135,4	+10,4 %
EBITDA	127,7	146,2	+14,5 %
Margen	12,4%	12,9%	
EBIT	67,1	78,2	+16,7 %
Margen	6,5%	6,9%	
B° Ordinario	37,4	50,8	+35,8 %
Margen	3,6%	4,5%	
B° Neto	25,5	35,9	+41,2 %
Margen	2,5%	3,2%	
Cartera	11.459	11.339	-1,1 %
Meses	67	60	

3.3.1.1. Desglose de las ventas

Servicios			
Desglose por actividades			Enero - Junio
Ventas	2003pf	2004	Var. 04/03
Medioambiente	491,8	517,0	+5,1 %
Puertos y Logística	244,2	290,5	+19,0 %
Transporte de Viajeros	73,0	83,7	+14,7 %
Mantenimiento Integral	219,1	244,1	+11,4 %
TOTAL	1.028,2	1.135,4	+10,4 %

- Buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos superiores al 10% en tres de ellas.

3.3.1.2. Resultados operativos

- EBITDA crece un 14,5% hasta situar el margen sobre ventas en un 12,9%, 50 p.b. superior al del primer trimestre del 2003. Todas las actividades han experimentado mejoras en el margen.
- EBIT fue aumenta un 16,7% y permite mejorar el margen en 40 p.b. hasta situarlo en un 6,9% sobre ventas.

- El beneficio neto sube un 41,2% hasta los € 35,9 millones, confirmando el crecimiento de rentabilidad del área de Servicios.

3.3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de servicios medioambientales se sitúa en más de € 7.200 millones a finales de junio, equivalente unos 5 años de actividad.
- El resto de actividades, principalmente los servicios portuarios, logísticos y de transporte, mantienen una cartera de € 4.100 millones correspondiente a los contratos o concesiones a largo plazo que estaban en vigor a finales del ejercicio.

3.3.2. Concesiones de infraestructura del transporte

Concesiones			
Principales magnitudes pro-forma			Enero - Junio
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Ventas	1,9	12,9	n.s.
EBITDA	(3,9)	3,9	n.s.
EBIT	(1,6)	3,4	n.s.
Puesta en Equivalencia	20,3	23,4	+15,0 %
Bº Neto	29,6	24,0	-18,9 %

- La contribución de Abertis al beneficio neto del Grupo es de € 21,3 millones, un 22% superior a la aportación en el primer semestre de 2003.
- El resto del beneficio por puesta en equivalencia, € 2,1 millones, es una combinación de beneficios y pérdidas de las diversas concesiones que ya han iniciado sus operaciones.

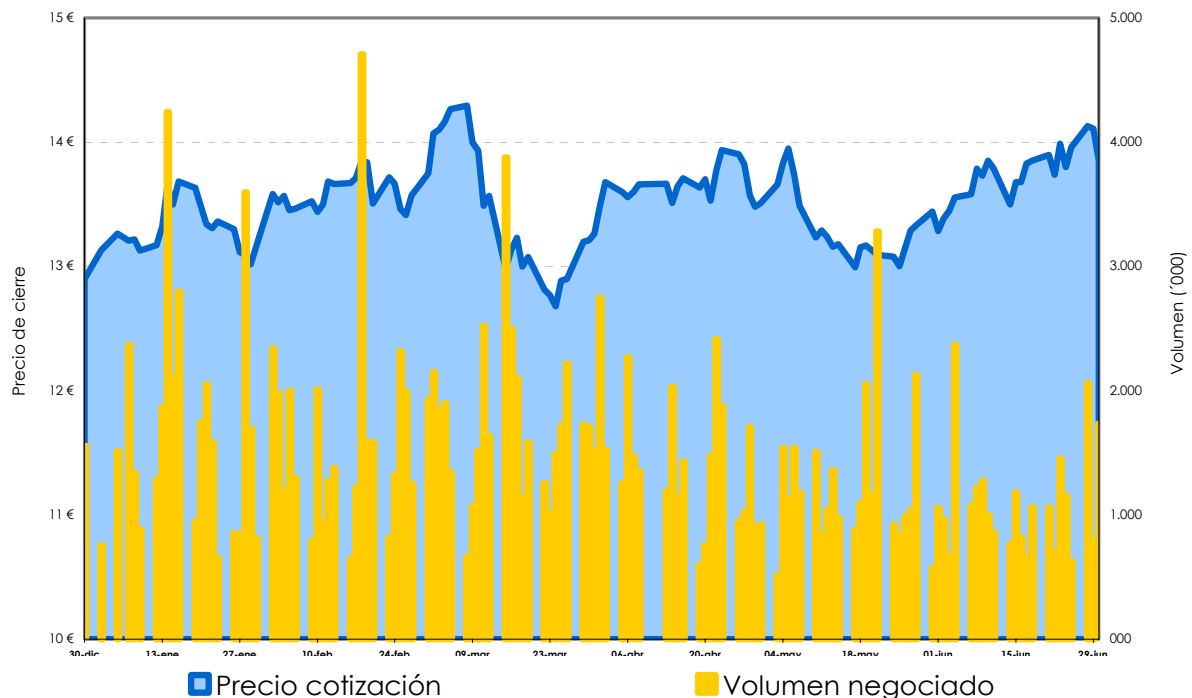
3.4. Otros

- La contribución de Inmobiliaria Urbis al beneficio del Grupo ACS asciende a € 14,8 millones, un 24% más que en el primer semestre de 2003.

4. Mercado de Capitales

4.1. Evolución de la acción de ACS

Datos de la acción ACS	2003		2004
	ene-jun	ene-dic	ene-jun
Precio de cierre	10,78 €	12,90 €	13,85 €
Revalorización del período	5,51%	26,26%	7,36%
Máximo del período	10,94 €	13,30 €	14,37 €
Fecha Máximo del período	28-mar	16-jul	05-mar
Mínimo del período	9,82 €	9,82 €	12,55 €
Fecha Mínimo del período	31-ene	31-ene	24-mar
Promedio del período	10,50 €	11,97 €	13,49 €
Volumen total títulos (miles)	102.453	268.436	188.817
Volumen medio diario títulos (miles)	826,23	1.073,74	1.486,74
Total efectivo negociado (€ millones)	1.140	3.211	2.547
Efectivo medio diario (€ millones)	9,20	12,84	20,05
Número de acciones (millones)	192,19	355,58	352,78
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	2.072	4.587	4.886



4.2. Autocartera

- El saldo a 30 de junio de 2004 asciende a 5.948.101 acciones, un 1,7% del capital de la Sociedad, todas adquiridas durante el ejercicio 2004.

4.3. Agenda del inversor

- **1 de septiembre:** Publicación de Resultados 1S/04 y conferencia telefónica.
- **21 de septiembre:** Presentación del Grupo ACS en Nueva York. Seminario "Spanish Day" organizado por Santander Investment.
- **29 de septiembre:** Día del Inversor sobre Servicios Industriales en Madrid¹.
- **14 de octubre:** Presentación del Grupo ACS en París. Seminario organizado por Société Gen rale.
- **15 de noviembre (provisional):** Publicación de Resultados 3T/04 y conferencia telefónica.

¹ Interesados en asistir póngase en contacto con la Srta. Carmen Aranda: caranda@grupoacs.com   +34 91 343 9239

Anexos

Anexo I. Conciliación de la Cuenta de Explotación 1S/ 2003 entre Pro-forma y Contable

GRUPO ACS	AJUSTES PRO-FORMA					1S/03 ProForma
	ACS Ene-Jun ⁽¹⁾	DRC Ene-Jun ⁽²⁾	Ajustes y Eliminac. ⁽³⁾	Eliminación P.E. DRC ⁽⁴⁾	Gtos Fin. + Fdo. Com. ⁽⁵⁾	
Millones de Euros						
Importe neto cifra de negocios	2.334,9	2.923,5	(43,3)			5.215,1
Gastos de explotación	(2.119,9)	(2.701,9)	25,7			(4.796,1)
Resultado bruto de explotación	215,0	221,6	(17,6)			419,0
Amortizaciones/Provisiones	(51,7)	(82,6)	10,9			(123,4)
Beneficio neto de explotación	163,3	139,0	(6,7)			295,6
Resultados financieros netos	(31,9)	(21,1)	(0,0)		(3,0)	(56,1)
Puesta en equivalencia	36,9	51,6	(17,7)	(34,7)		36,0
Amortiz. fondo comercio	(21,5)	(4,9)	(0,0)		(3,0)	(29,4)
Beneficio ordinario	146,7	164,6	(24,5)	(34,7)	(6,0)	246,1
Resultados extraordinarios	(5,3)	(3,4)	(0,6)			(9,3)
Beneficio antes de impuestos	141,5	161,2	(25,1)	(34,7)	(6,0)	236,8
Impuesto sobre sociedades	(39,4)	(40,3)	20,2		1,1	(58,4)
Minoritarios	(0,8)	(3,6)	0,1			(4,3)
Beneficio neto	101,2	117,3	(4,8)	(34,7)	(5,0)	174,1

(1) Cuenta de explotación de ACS 1S/03

(2) Cuenta de explotación de DRC 1S/03

(3) Ajustes de homogeneización y eliminación de transacciones entre ambos Grupos

(4) Eliminación del B° por puesta en equivalencia de la participación que ACS disponía en DRC durante 1S/03

(5) Ajuste de gastos financieros, fondo de comercio e impuestos suponiendo que ACS dispusiese del 33,5% de DRC desde el 01/01/2003

Anexo II. Principales adjudicaciones en el trimestre

i. Construcción

Autopistas y carreteras

- Tercer túnel de Guadarrama de la Autopista A-6 Villalba - Adanero
- Autovía Tarancón – Alcázar de San Juan en Castilla – La Mancha
- Ronda Oeste de Córdoba
- Autopista Dundalk Western by-pass, Irlanda
- Variante de Plasencia de la Autopista de la Plata

Infraestructuras hidráulicas, de costas y puertos

- Dique de abrigo sur del Puerto de Barcelona
- Obras de abastecimiento de Aljarafe, Sevilla
- Sistema de alarma e información hidrológica de las cuencas del Norte

Ferrocarriles

- Tramo del AVE de Levante: Gabaldón – Villanueva de la Jara, Cuenca
- Remodelación de la línea ferroviaria en Espinho, Portugal
- Tranvía de Tenerife, tramo de La Laguna

Otras obras civiles

- Obra civil de la planta CC de Escombreras, Murcia
- Urbanización Entre Ríos 2 en Onda, Castellón

Edificación

- Clínica Quirón en Pozuelo de Alarcón, Madrid
- Ciudad de las Comunicaciones en Madrid para Telefónica
- Remodelación del Parador de Alcalá de Henares, Madrid

ii. Servicios Industriales

Redes de distribución

- Repotenciación a 220 kV de la línea AT San Cayetano-Santiago II
- Instalación de la línea AT L/132-66 kV Chantada-Faro
- Tendido subterráneo de la línea L/66 kV Albacete – Romica
- Construcción de la línea AT de transmisión eléctrica en Paraná (Brasil)

Proyectos energéticos

- Proyecto Buzzard: módulos de producción de crudo y gas para ENCANA en el Reino Unido.
- Central de Ciclo Combinado de Aceca, Toledo
- Central de Ciclo Combinado de Cartagena, Murcia
- Parque eólico de El Perul, Burgos
- Central de Generación en Nubaria, Egipto

Telecomunicaciones

- Suministro, equipamiento y servicios de mantenimiento para infraestructura de emplazamientos de radio en México y Chile para Telefónica Móviles

- Contratos de mantenimiento integral de líneas de comunicación para Telefónica en España y Perú
- Mantenimiento y recaudación de cabinas telefónicas en Madrid y Castilla-La Mancha

Sistemas de control

- Sistema Automático de Tratamiento de Equipajes en el aeropuerto de Barcelona para AENA.
- Mantenimiento e instalación de la señalización semafórica de Burgos, Salamanca, Málaga y Lisboa
- Ampliación e Instalación del SAE para la EMT de Madrid .
- Mantenimiento de las instalaciones dinámicas y control de las autopistas R-3 y R-5 de Madrid
- Actuaciones en catenaria por remodelación en estaciones L/3 de Metro de Madrid.
- Instalación del Servicio Coordinado de Sistemas de Seguridad para el Metro de Madrid

Sistemas industriales

- Ampliación de los sistemas de defensa contra incendios para Repsol Butano.
- Manipulación y explotación de la planta de tratamiento de escorias en las factorías de Avilés y Gijón de Aceralía
- Mantenimiento de los equipos auxiliares de turbina, molinos y quemadores, los motores eléctricos, y sistemas de instrumentación y control de la Central Térmica de Endesa en Teruel
- Instalación y mantenimiento de los sistemas de climatización de la nueva terminal del aeropuerto de Barajas, Madrid
- Instalaciones de agua sanitaria, climatización y electricidad en el hotel del Trade Center en Tarragona.
- Mantenimiento de los sistemas de climatización en la Refinería de Repsol YPF de Tarragona
- Conservación de diversas carreteras en la provincia de Albacete
- Conservación y modificación de la señalización horizontal del Término Municipal de Valencia

iii. Servicios y Concesiones

Medioambiente

- Contrato de limpieza viaria de la zona oeste de Fuenlabrada (Madrid)
- Contratos de recogida para los Ayuntamientos de Chiclana de la Frontera (Cádiz) y Arroyomolinos (Madrid)
- Conservación y saneamiento de arbolado en Valencia
- Ampliación del contrato de gestión de residuos no peligrosos para el Ayuntamiento de Tampico (México)

Mantenimiento integral

- Gestión del servicio de ayuda a domicilio en Madrid
- Limpieza del Hospital de La Paz de Madrid
- Servicio de limpieza del Hospital Germans Trias i Pujol
- Servicio de limpieza de centros docentes de la Comunidad Valenciana
- Servicio de limpieza del Hospital Virgen de las Nieves en Granada.
- Servicio de limpieza en los edificios de la Universidad Complutense de Madrid

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

Bárbara Rodríguez-Carmona
Tel.: + 34 91 343 94 87
Fax: + 34 91 343 94 56
brodriguez@grupoacs.com