

Informe de Resultados

Enero-Septiembre 2004



4 de noviembre de 2004

1. RESUMEN EJECUTIVO	2
2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	5
3. EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	13
4. MERCADO DE CAPITALES	19
ANEXOS	21

1. Resumen ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Cifra de negocios	7.932,5	8.042,6	+1,4 %
Bº bruto de explotación	661,3	704,4	+6,5 %
<i>Margen</i>	8,3 %	8,8 %	
Bº neto de explotación	458,6	512,7	+11,8 %
<i>Margen</i>	5,8%	6,4 %	
Bº Ordinario antes FC e Imp.	426,1	534,0	+25,3 %
Bº neto atribuible	270,3	333,1	+23,2 %
BPA	0,76 €	0,94 €	+24,1 %
Endeudamiento neto total	1.712,8	1.943,5	+13,5 %
Financiación proyectos	302,5	343,3	+13,5 %
Deuda neta con recurso	1.410,3	1.600,2	+13,5 %
<i>Apalancamiento*</i>	71,7 %	74,7 %	
Fondos propios	1.877,2	2.043,7	+8,9 %
Inversiones netas	471,7	828,0	+75,5 %

* 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

- La cifra de negocios aumenta un 1,4% apoyado en el sólido crecimiento de las actividades de Servicios.
- Mejora sustancial de los márgenes de explotación.
- El beneficio ordinario antes de la amortización del fondo de comercio e impuestos crece un 25,3%.
- El beneficio neto crece un 23,2%, mientras que el BPA aumenta hasta el 24,1%.
- El saldo de deuda neta con recurso se sitúa en € 1.600 millones, equivalente a un apalancamiento del 74,7%.
- Las inversiones netas ascienden a € 828 millones, de las cuales € 385 millones corresponde a la adquisición de acciones de Abertis.

1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	4.191,1	52,4 %	3.868,2	47,5 %	-7,7 %
Servicios Industriales	2.238,7	28,0 %	2.524,1	31,0 %	+12,7 %
Servicios y Concesiones	1.564,3	19,6 %	1.746,8	21,5 %	+11,7 %
Corporación / Ajustes	(61,6)		(96,5)		-56,6 %
TOTAL	7.932,5		8.042,6		+1,4 %

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	321,8	46,4 %	284,8	39,4 %	-11,5 %
Servicios Industriales	187,0	27,0 %	211,1	29,2 %	+12,9 %
Servicios y Concesiones	184,5	26,6 %	227,1	31,4 %	+23,1 %
Corporación / Ajustes	(32,0)		(18,6)		+41,8 %
TOTAL	661,3		704,4		+6,5 %

Bº NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	241,2	48,8 %	234,4	44,0 %	-2,8 %
Servicios Industriales	157,3	31,8 %	176,4	33,1 %	+12,1 %
Servicios y Concesiones	95,6	19,3 %	122,5	23,0 %	+28,2 %
Corporación / Ajustes	(35,5)		(20,6)		+41,9 %
TOTAL	458,6		512,7		+11,8 %

Bº NETO ATRIBUIBLE			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	165,7	48,2 %	166,0	42,9 %	+0,2 %
Servicios Industriales	92,1	26,8 %	109,3	28,2 %	+18,6 %
Servicios y Concesiones	86,1	25,0 %	111,9	28,9 %	+29,9 %
Corporación / Ajustes	(73,6)		(54,1)		+26,5 %
TOTAL	270,3		333,1		+23,2 %

CARTERA			Enero - Septiembre		
Millones de Euros	2003pf	meses	2004	meses	Var. 04/03
Construcción	8.325	18	8.519	19	+2,3 %
Servicios Industriales	3.090	12	3.302	12	+6,9 %
Servicios	11.555	67	11.174	58	-3,3 %

1.3. Hechos más significativos del último trimestre

- El pasado mes de julio las filiales de Servicios dedicadas a actividades medioambientales se fusionaron, bajo el nombre de Urbaser, operando como una misma compañía.
- El 21 de septiembre el Grupo ACS y "la Caixa" adquirieron en el mercado, y a partes iguales, la participación de Autostrade en Abertis, lo que representaba un total de 27.472.168 acciones representativas de un 4,98% de su capital. En consecuencia, ACS adquirió 13.736.084 acciones representativas de un 2,49% del capital social de Abertis por importe de € 200,5 millones. La actual participación de ACS en Abertis asciende al 17,2%.
- El 29 de septiembre tuvo lugar una jornada dedicada al área de Servicios Industriales, en el que a lo largo de varias presentaciones sus máximos responsables explicaron a analistas e inversores las distintas actividades del Grupo relacionadas con la promoción, ingeniería, instalación y mantenimiento de infraestructuras industriales, así como su potencial de crecimiento, destacando:
 - La descripción del área de mantenimiento y gestión integral de instalaciones industriales, dividida en dos áreas de negocio principales, Redes e Instalaciones especializadas, remarcando la alta recurrencia y visibilidad de la actividad, así como detallando sus motores de crecimiento.
 - El liderazgo en el sector de Sistemas de Control y la importancia del componente tecnológico en el desarrollo de su actividad, características que a su vez suponen importantes barreras de entrada.
 - La descripción en profundidad de la actividad de Proyectos integrados, haciendo énfasis en las tendencias del mercado, su vertiente internacional, las características del negocio Off-shore, y las perspectivas de las energías renovables.
- Adjudicación de la concesión por 30 años de la Variante Vespucio-El Salto-Kennedy (Chile), autopista urbana de 4,1 km. Este tramo es continuación de la autopista Américo Vespucio Norte.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS			Enero - Septiembre		
Cuenta de Resultados Consolidada					
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Importe neto cifra de negocios	7.932,5	100,0 %	8.042,6	100,0 %	+1,4 %
Otros ingresos	303,9	3,8 %	483,9	6,0 %	+59,2 %
Valor total de la producción	8.236,4	103,8 %	8.526,5	106,0 %	+3,5 %
Gastos de explotación	(5.694,0)	(71,8 %)	(5.848,3)	(72,7 %)	+2,7 %
Gastos de personal	(1.881,0)	(23,7 %)	(1.973,8)	(24,5 %)	+4,9 %
Resultado bruto de explotación	661,3	8,3 %	704,4	8,8 %	+6,5 %
Dotación amortizaciones	(168,0)	(2,1 %)	(170,2)	(2,1 %)	+1,3 %
Dotación al fondo de reversión	(3,3)	(0,0 %)	(3,9)	(0,0 %)	+17,0 %
Variación provisiones de circulante	(31,4)	(0,4 %)	(17,6)	(0,2 %)	-43,9 %
Resultado neto de explotación	458,6	5,8 %	512,7	6,4 %	+11,8 %
Resultados financieros netos	(87,0)	(1,1 %)	(62,4)	(0,8 %)	-28,3 %
Puesta en equivalencia	54,4	0,7 %	83,7	1,0 %	+53,7 %
Amortización fondo de comercio	(45,0)	(0,6 %)	(61,8)	(0,8 %)	+37,4 %
Resultado actividades ordinarias	381,1	4,8 %	472,2	5,9 %	+23,9 %
Resultados extraordinarios	(14,4)	(0,2 %)	(18,7)	(0,2 %)	+29,8 %
Resultado antes de impuestos	366,7	4,6 %	453,5	5,6 %	+23,7 %
Impuesto de sociedades	(90,6)	(1,1 %)	(115,7)	(1,4 %)	+27,7 %
Resultado consolidado ejercicio	276,1	3,5 %	337,8	4,2 %	+22,3 %
Resultado atribuible socios externos	(5,8)	(0,1 %)	(4,7)	(0,1 %)	-18,4 %
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante	270,3	3,4 %	333,1	4,1 %	+23,2 %

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Alcanza € 8.042,6 millones, cifra ligeramente superior a las ventas pro-forma de ambos grupos durante los primeros nueve meses del año 2003.
- La disminución de actividad en Construcción se ha compensado con el incremento de las ventas de las otras actividades, lo que reafirma la estrategia del Grupo ACS dirigida a crecer principalmente en las actividades de Servicios.

- Los signos de recuperación de las ventas de Construcción en este trimestre hacen prever que las ventas consolidadas del Grupo ACS al final del ejercicio alcancen tasas de crecimiento superiores a las actuales.

2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- Se sitúa en € 704,4 millones, un 6,5% más que en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debe fundamentalmente al buen comportamiento de Servicios Industriales y Servicios y Concesiones, con crecimientos del 13% y del 23% respectivamente, y a la significativa reducción de los gastos generales.
- El margen bruto de explotación sobre ventas alcanzó el 8,8%, 50 p.b. más que el dato comparable de 2003.

2.1.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

- Alcanza € 512,7 millones, un 11,8% más que el año anterior, situando el margen sobre ventas en el 6,4%, 60 p.b. más que en los primeros nueve meses de 2003.
- Las dotaciones a la amortización de activos se mantienen estables respecto al año anterior.

2.1.4. Resultados financieros netos

- Contabilizan € 62,4 millones, descendiendo un 28,3% respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- Los gastos financieros totales ascienden a € 136,6 millones, de los cuales € 121,8 millones corresponden principalmente a gastos financieros derivados de los créditos mantenidos con entidades de crédito, mientras que el resto (€ 14,8 millones) corresponden a diferencias negativas de cambio.
- Los ingresos financieros totales contabilizan € 74,2 millones, de los cuales € 18,7 millones proceden de diferencias positivas de cambio.
- Por tanto, las diferencias netas por tipo de cambio se sitúan en € 3,9 millones positivos, confirmando el cambio en la tendencia respecto a los últimos ejercicios.

2.1.5. Resultado de las actividades ordinarias

- Crece un 23,9% hasta contabilizar € 472,2 millones, un 5,9% de las ventas.

- La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, asciende a € 83,7 millones, de los cuales € 58,7 millones proceden de concesiones (incluida la participación en Abertis) y el resto principalmente de Inmobiliaria Urbis.
- La amortización del fondo de comercio contabiliza € 61,8 millones, un 37,4% más que el dato pro-forma de los primeros nueve meses de 2003. Esta variación se debe por un lado a la dotación excepcional realizada en el segundo trimestre de € 11 millones para amortizar completamente el fondo de comercio de determinadas filiales internacionales, y por otro, al aumento de la participación en Abertis.

2.1.6. Resultados extraordinarios

- Aumentan hasta € -18,7 millones, un 29,8% superior al mismo periodo del ejercicio anterior, correspondientes básicamente a las provisiones para activos de telecomunicaciones.

2.1.7. Resultado neto atribuible al Grupo

- Se sitúa en € 333,1 millones lo que implica un crecimiento del 23,2%, situando el margen sobre ventas en el 4,1%, 70 p.b. por encima del año anterior.
- Los impuestos devengados ascienden a € 115,7 millones, subiendo un 27,7% respecto al dato pro-forma de los primeros nueve meses de 2003. La tasa impositiva efectiva, calculada como $\text{Impuestos} / (\text{BAI} - \text{B}^\circ \text{ por Puesta en Equivalencia})$, se sitúa en el 31,3%, frente al 29% del mismo período del año anterior.

2.2. Balance de Situación

Grupo ACS			30 de septiembre		
Balance de Situación consolidado					
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Gastos de establecimiento	19,5	0,2 %	12,9	0,1 %	-33,9 %
Inmovilizado inmaterial	409,9	3,6 %	461,0	3,7 %	+12,5 %
Inmovilizado material	1.550,7	13,7 %	1.655,9	13,4 %	+6,8 %
Inmovilizado financiero	1.328,3	11,8 %	1.763,5	14,3 %	+32,8 %
Total Inmovilizado	3.308,3	29,3 %	3.893,2	31,6 %	+17,7 %
Fondo de comercio	1.051,6	9,3 %	1.226,0	9,9 %	+16,6 %
Gastos a distribuir	45,6	0,4 %	55,3	0,4 %	+21,3 %
Existencias	424,0	3,8 %	415,5	3,4 %	-2,0 %
Deudores	5.375,0	47,6 %	5.451,6	44,2 %	+1,4 %
Inversiones financieras temporales	597,0	5,3 %	699,1	5,7 %	+17,1 %
Acciones propias	26,9	0,2 %	90,0	0,7 %	+234,7 %
Tesorería	429,2	3,8 %	464,2	3,8 %	+8,2 %
Ajustes por periodificación	34,7	0,3 %	31,5	0,3 %	-9,4 %
Total Circulante	6.886,7	61,0 %	7.151,9	58,0 %	+3,9 %
TOTAL ACTIVO	11.292,2	100,0 %	12.326,3	100,0 %	+9,2 %
Fondos propios	1.877,2	16,6 %	2.043,7	16,6 %	+8,9 %
Socios externos	91,0	0,8 %	97,4	0,8 %	+7,1 %
Dif. negativas consolidación	3,8	0,0 %	4,4	0,0 %	+13,3 %
Ingresos a distribuir	135,3	1,2 %	156,5	1,3 %	+15,6 %
Financiación de proyectos	302,5	2,7 %	343,3	2,8 %	+13,5 %
Provisiones para riesgos y gastos	260,2	2,3 %	309,4	2,5 %	+18,9 %
Deudas con entidades de crédito	583,6	5,2 %	1.470,4	11,9 %	+152,0 %
Otros acreedores LP	70,9	0,6 %	195,7	1,6 %	+176,0 %
Total Acreedores LP	654,5	5,8 %	1.666,2	13,5 %	+154,6 %
Deudas con entidades de crédito	1.879,8	16,6 %	1.383,0	11,2 %	-26,4 %
Acreedores comerciales	4.834,7	42,8 %	5.128,9	41,6 %	+6,1 %
Otros acreedores	1.253,2	11,1 %	1.193,6	9,7 %	-4,8 %
Total Acreedores CP	7.967,6	70,6 %	7.705,5	62,5 %	-3,3 %
TOTAL PASIVO	11.292,2	100,0 %	12.326,3	100,0 %	+9,2 %

2.2.1. Activo fijo

- El inmovilizado ha pasado de € 3.308,3 millones en septiembre de 2003 a € 3.893,2 millones a 30 de septiembre de 2004, lo que implica un crecimiento del 17,7%.
- El saldo neto del fondo de comercio asciende a € 1.226 millones. El aumento respecto al mismo período del año anterior procede principalmente del aumento de participación en Abertis.

2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto ó fondo de maniobra cerró en septiembre en € -423,9 millones, mejorando en € 169,7 millones respecto al mismo período del año anterior.
- En días de venta la variación interanual mejora en seis días hasta situarse en catorce días, gracias fundamentalmente al mix de la producción y a la política de gestión del circulante del Grupo.

2.2.3. Endeudamiento neto

- El saldo total de deuda neta de balance a 30 de septiembre de 2004 asciende a € 1.943,5 millones, un 13,5% más que a finales de los primeros nueve meses de 2003 tras el importante esfuerzo inversor realizado durante estos meses.
- Del total de endeudamiento, € 343,3 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 74,7%.
- La deuda a largo plazo con entidades de crédito se incrementó hasta € 1.470,4 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 neto bancario a corto plazo a septiembre de 2004 se redujo sustancialmente hasta € 129,8 millones, un 84,3% menos que hace doce meses.

2.2.4. Fondos propios

- Ascienden a € 2.043,7 millones, una vez desembolsado 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.

2.3. Flujos de Tesorería

Grupo ACS			
Flujos de Tesorería Pro-forma		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Resultado Bruto de Explotación	661,3	704,4	+6,5 %
más: Dividendos recibidos de participadas	44,0	15,6	
más: Intereses recibidos	48,8	55,5	
menos: Intereses abonados	(123,7)	(121,8)	
menos: Pérdidas extraordinarias de las operaciones	(14,4)	(6,4)	
menos: Impuesto de sociedades	(90,6)	(115,7)	
Fondos Generados por las Operaciones	525,4	531,6	+1,2 %
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(586,1)	(292,4)	
Dism/(Inc) Existencias	(9,5)	9,4	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	138,8	69,6	
Inc/(Dism) Otros acreedores y provisiones	126,8	21,2	
Variación del Capital Circulante Neto: (Inc) / Dism	(330,0)	(192,2)	-41,8 %
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	195,4	339,4	+73,7 %
menos: Inversiones en activos operativos	-	(294,6)	
menos: Inversiones en concesiones	-	(152,3)	
menos: Otras inversiones	-	(418,0)	
Inversiones en Inmovilizado	-	(865,0)	n.s.
Desinversiones de Inmovilizado	-	37,0	
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(471,7)	(828,0)	+75,5 %
Inc/(Dism) Créditos bancarios a corto plazo	854,4	(73,9)	
Inc/(Dism) Financiación de proyectos	(2,8)	27,1	
Inc/(Dism) Créditos bancarios a largo plazo	(46,4)	858,6	
Financiación Bancaria	805,2	811,8	+0,8 %
menos: Dividendos pagados	(64,1)	(96,4)	
menos: Adquisición de acciones propias ⁽¹⁾	(385,2)	(90,0)	
Financiación Propia	(449,3)	(186,4)	-58,5 %
Otras Fuentes de Financiación	(8,6)	(101,1)	n.s.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	347,3	524,4	+51,0 %
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	71,0	35,8	
Tesorería e IFT al Inicio del Periodo	955,2	1.127,5	+18,0 %
Tesorería e IFT Final	1.026,2	1.163,3	+13,4 %

(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 € 531,6 millones, un 1,2% más que el dato pro-forma del mismo periodo de 2003, que incluía el dividendo extraordinario de Aurea, por valor de € 30 millones.
- El fondo de maniobra experimenta una variación desde diciembre 2003 de € 192,2 millones, mejorando un 41,8% respecto al mismo período del año anterior, lo que refleja la positiva evolución de la gestión del circulante del Grupo.

2.3.2. *Inversiones netas consolidadas*

- Las inversiones totales del Grupo durante los primeros nueve meses del año 2004 contabilizan € 865 millones, destacando la adquisición de más del 5% del capital de Abertis por € 385 millones. De los € 480 millones restantes resaltar:
 - Las inversiones en el área de Construcción en maquinaria de construcción e instalaciones totalizaron € 52 millones.
 - En Servicios Industriales se han invertido € 94 millones, entre los que destacan € 49 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 € 167 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 € 85 millones, destacando entre los principales proyectos la conexión transfronteriza ferroviaria entre Figueras y Perpiñán, Ferrocarriles del Norte de Colombia (Fenoco), el metro de Sevilla, la circunvalación de Alicante y la autopista Dundalk Western by-pass en Irlanda.
- Las desinversiones suman € 37 millones, siendo la partida más significativa la enajenación de autobuses en Continental Auto por renovación de flota.
- Las inversiones netas se sitúan en € 828 millones, un 75,5% por encima de las inversiones netas conjuntas de ambas empresas durante los primeros nueve meses 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 - Septiembre	
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Ventas	4.191,1	3.868,2	-7,7 %
EBITDA	321,8	284,8	-11,5 %
Margen	7,7%	7,4%	
EBIT	241,2	234,4	-2,8 %
Margen	5,8%	6,1%	
Bº Ordinario	252,6	248,3	-1,7 %
Margen	6,0%	6,4%	
Bº Neto	165,7	166,0	+0,2 %
Margen	4,0%	4,3%	
Cartera	8.325	8.519	+2,3 %
Meses	18	19	

3.1.1. Desglose de las ventas

Construcción			
Desglose por actividades		Enero - Septiembre	
Ventas	2003pf	2004	Var. 04/03
Nacional	3.856,3	3.565,9	-7,5 %
Obra Civil	2.211,9	2.010,1	-9,1 %
Edificación	1.644,3	1.555,8	-5,4 %
Internacional	334,8	302,3	-9,7 %
TOTAL	4.191,1	3.868,2	-7,7 %

- Las ventas de los primeros nueve meses incluyen el efecto ya comentado en el trimestre anterior de la adecuación de la producción nacional, preferentemente obra civil, a la programación presupuestaria del cliente y la disminución de la actividad internacional. De este modo, la OEPC se ha reducido en € 215 millones en los últimos 12 meses.
- El cambio de tendencia mostrado en el último trimestre hace prever para finales de año una moderación en el decrecimiento de las ventas.
- La actividad internacional continúa reduciendo su contribución al total de ventas como consecuencia de la estrategia de limitar la expansión exterior del área de Construcción a proyectos concesionales o en mercados en los que el

Grupo cuenta con una presencia estable. En esta línea, el Grupo ha enajenado su participación (50%) en Vía Dragados, su filial brasileña.

3.1.2. Resultados operativos

- El margen EBITDA mejora respecto a los trimestres precedentes. No obstante, respecto al mismo período del año anterior, disminuye como consecuencia de una operación excepcional en Argentina que tuvo lugar en el 3T/03, registrada a nivel de Ventas y de EBITDA, totalmente provisionada y por lo tanto sin repercusión en el EBIT.
- Consecuentemente, el margen EBIT sobre ventas mejora en 30 p.b. hasta situarse en el 6,1%.
- El beneficio neto asciende a € 166,0 millones, cifra similar a la registrada el año anterior, mejorando su margen en 30 puntos básicos hasta el 4,3% sobre ventas.

3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de obra contratada asciende a final de septiembre a € 8.519 millones, un 8% más que a finales de 2003, equivalente a 19 meses de producción.
- Buena evolución de la cartera nacional, que representa un 88% de la total, lo que confirma el mantenimiento de nuestra cuota de mercado en el mercado doméstico, compensando holgadamente la disminución de la cartera internacional.

3.2. Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes pro-forma		Enero - Septiembre	
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Ventas	2.238,7	2.524,1	+12,7 %
EBITDA	187,0	211,1	+12,9 %
Margen	8,4%	8,4%	
EBIT	157,3	176,4	+12,1 %
Margen	7,0%	7,0%	
Bº Ordinario	139,7	166,5	+19,2 %
Margen	6,2%	6,6%	
Bº Neto	92,1	109,3	+18,6 %
Margen	4,1%	4,3%	
Cartera	3.090	3.302	+6,9 %
Meses	12	12	

3.2.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales		Enero - Septiembre	
Desglose por actividades	2003pf	2004	Var. 04/03
Millones de Euros			
Redes	466,7	526,3	+12,8 %
Instalaciones Especializadas	863,6	872,8	+1,1 %
Proyectos Integrados	440,7	659,5	+49,6 %
Sistemas de Control	467,6	465,4	-0,5 %
TOTAL	2.238,7	2.524,1	+12,7 %
Internacional	667,2	746,1	+11,8 %

- La actividad de Redes, que representa un 21% del total, incluye el mantenimiento de redes eléctricas de baja tensión, de instalaciones y redes de gas y agua, e industrial y servicios auxiliares. Esta área ha crecido cerca de un 13%, apoyada por el liderazgo que mantiene como proveedor de servicios a la industria, alcanzando en el mercado internacional un crecimiento del 24%.
- Instalaciones Especializadas aglutina las actividades de instalación y mantenimiento de redes eléctricas de alta tensión, ingeniería, instalación y mantenimiento de sistemas de telecomunicaciones, mantenimiento de instalaciones ferroviarias, instalaciones eléctricas, y montajes mecánicos y sistemas de climatización. Esta área ha crecido ligeramente, en un 1,1%, afectada por la finalización de varios proyectos de instalaciones eléctricas en el exterior en los primeros nueve meses de 2003.
- La actividad de Proyectos Integrados está compuesta por proyectos energéticos, energías renovables, proyectos industriales, plataformas off-shore, y proyectos ferroviarios de alta velocidad. Esta área crece significativamente, cerca de un 50%, fuertemente respaldada por el crecimiento de Proyectos energéticos, a través de 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.
- La actividad de Sistemas de Control, que incluye sistemas de control de tráfico, transporte y alumbrado, y mantenimiento integral de infraestructuras públicas, se mantiene en torno al mismo nivel de los nueve primeros meses del año anterior.

3.2.2. Resultados operativos

- Los márgenes operativos se sitúan en los mismos niveles del pro-forma del año anterior, el EBITDA sobre ventas en el 8,4% y el EBIT sobre ventas en el 7,0%.
- El beneficio neto aumenta un 18,6% hasta alcanzar los € 109,3 millones, mejorando el margen sobre ventas en 20 puntos básicos, hasta el 4,3%, impulsado por la gestión financiera y por las diferencias de cambio.

3.2.3. Evolución de la cartera

- Con una cartera de € 3.302 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 - Septiembre	
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Ventas	1.562,4	1.733,5	+11,0 %
EBITDA	189,6	224,9	+18,6 %
Margen	12,1%	13,0%	
EBIT	99,0	120,4	+21,7 %
Margen	6,3%	6,9%	
Bº Ordinario	58,8	78,9	+34,1 %
Margen	3,8%	4,6%	
Bº Neto	43,2	58,3	+35,0 %
Margen	2,8%	3,4%	
Cartera	11.555	11.174	-3,3 %
Meses	67	58	

3.3.1.1. Desglose de las ventas

Servicios			
Desglose por actividades		Enero - Septiembre	
Ventas	2003pf	2004	Var. 04/03
Medioambiente	751,7	782,5	+4,1 %
Puertos y Logística	371,1	443,9	+19,6 %
Transporte de Viajeros	115,6	128,7	+11,3 %
Mantenimiento Integral	324,0	378,4	+16,8 %
TOTAL	1.562,4	1.733,5	+11,0 %
Internacional	73,5	110,0	+49,7 %

- Moderado crecimiento registrado en Medioambiente, en línea con la evolución del mercado total en España.
- La actividad de Puertos y Logística crece orgánicamente por encima del 15%. El crecimiento restante procede de pequeñas adquisiciones en el área de Logística.
- El Transporte de Viajeros crece un 11,3% gracias a la inversión en nuevas rutas y al crecimiento de viajeros en las líneas de larga distancia.
- Mantenimiento Integral crece un 16,8% como consecuencia de los nuevos contratos adjudicados.

3.3.1.2. *Resultados operativos*

- El EBITDA crece un 18,6% hasta situar el margen sobre ventas en un 13,0%, 90 p.b. superior al de los primeros nueve meses de 2003. Todas las actividades han experimentado mejoras en el margen.
- El EBIT aumenta un 21,7%, lo que permite mejorar el margen en 60 p.b. hasta situarlo en un 6,9% sobre ventas.
- El beneficio neto sube un 35,0% hasta los € 58,3 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 € 7.112 millones a finales de septiembre, equivalente a cerca de 5 años de actividad.
- El resto de actividades, principalmente los servicios portuarios, logísticos y de transporte, mantienen una cartera de € 4.062 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 - Septiembre	
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Ventas	1,9	13,3	n.s.
EBITDA	(5,1)	2,3	n.s.
EBIT	(3,4)	2,1	n.s.
Puesta en Equivalencia	35,1	58,7	+67,2 %
Bº Neto	42,9	53,6	+24,9 %

- La contribución de Abertis al beneficio neto del Grupo es de € 54,5 millones, un 76,2% superior a la aportación en los primeros nueve meses de 2003.
- El resto del beneficio por puesta en equivalencia, € 4,2 millones, es una combinación de beneficios y pérdidas de las diversas concesiones que ya han iniciado sus operaciones.

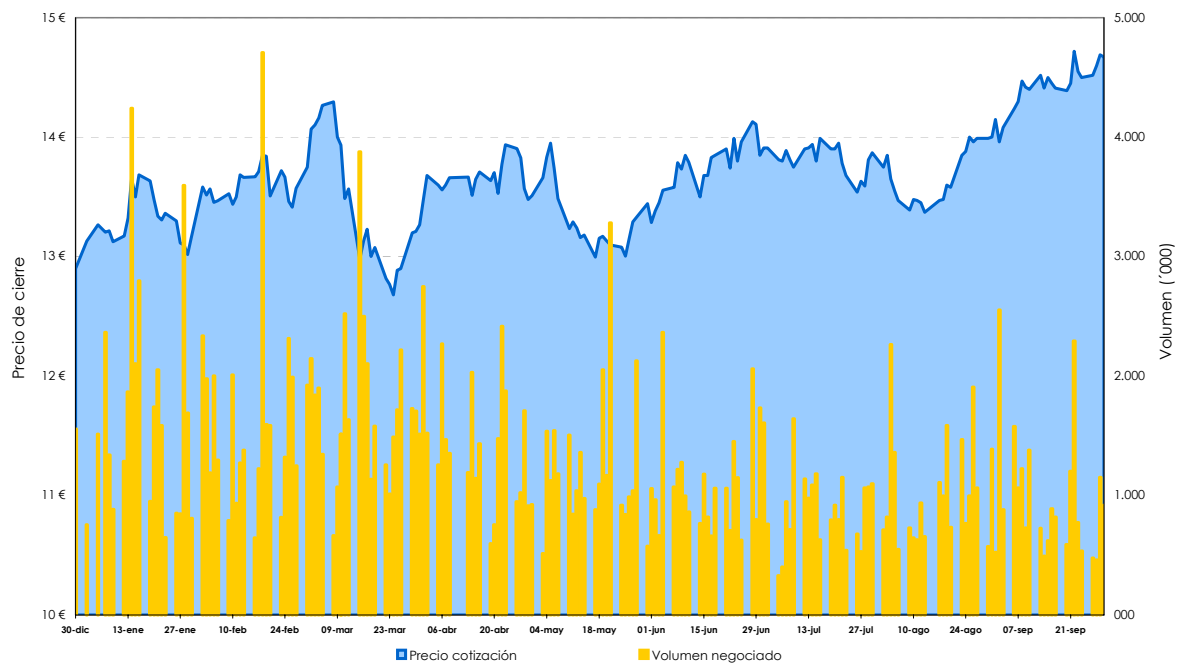
3.4. Otros

- La contribución de Inmobiliaria Urbis al beneficio del Grupo ACS asciende a € 17,7 millones, un 30,9% más que en los primeros nueve meses de 2003.

4. Mercado de Capitales

4.1. Evolución de la acción de ACS

Datos de la acción ACS	2003		2004
	ene-sept	ene-dic	ene-sep
Precio de cierre	12,12 €	12,90 €	14,67 €
Revalorización del período	18,66%	26,26%	13,72%
Máximo del período	13,30 €	13,30 €	14,83 €
Fecha Máximo del período	16-jul	16-jul	22-sep
Mínimo del período	9,82 €	9,82 €	12,55 €
Fecha Mínimo del período	31-ene	31-ene	24-mar
Promedio del período	35,53 €	11,97 €	13,61 €
Volumen total títulos (miles)	180.844	268.436	252.737
Volumen medio diario títulos (miles)	956,85	1.073,74	1.316,34
Total efectivo negociado (€ millones)	2.128	3.211	3.440
Efectivo medio diario (€ millones)	11,26	12,84	17,92
Número de acciones (millones)	192,19	355,58	352,78
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	2.330	4.587	5.175



4.2. Autocartera

- El saldo a 30 de septiembre de 2004 asciende a 7.077.126 acciones, un 2,0% del capital de la Sociedad, todas adquiridas durante el ejercicio 2004.

4.3. Agenda del inversor

- **4 de noviembre:** Publicación de Resultados 3T/04.
- **5 de noviembre:** Conferencia telefónica de Resultados 3T/04, a las 12:00 h. (Hora local).
- **28 de febrero de 2005 (provisional):** Publicación de Resultados 2004.

Anexos

Anexo I. Conciliación de la Cuenta de Explotación 3T/ 2003 entre Pro-forma y Contable

GRUPO ACS	AJUSTES PRO-FORMA					3T/03 ProForma
	ACS Ene-Sep ⁽¹⁾	DRC Ene-Sep ⁽²⁾	Ajustes y Eliminac. ⁽³⁾	Eliminación P.E. DRC ⁽⁴⁾	Gtos Fin. + Fdo. Com. ⁽⁵⁾	
Millones de Euros						
Importe neto cifra de negocios	3.551,6	4.380,9	(0,0)			7.932,5
Gastos de explotación	(3.230,0)	(4.041,1)	(0,0)			(7.271,1)
Resultado bruto de explotación	321,6	339,8	(0,0)			661,3
Amortizaciones/Provisiones	(80,8)	(121,9)	(0,0)			(202,7)
Beneficio neto de explotación	240,7	217,9	(0,0)			458,6
Resultados financieros netos	(46,0)	(38,0)	(0,0)		(3,0)	(87,0)
Puesta en equivalencia	58,7	80,5	(28,6)	(56,2)		54,4
Amortiz. fondo comercio	(33,9)	(8,1)	0,0		(3,0)	(45,0)
Beneficio ordinario	219,6	252,3	(28,6)	(56,2)	(6,0)	381,1
Resultados extraordinarios	(9,3)	(5,1)	(0,0)			(14,4)
Beneficio antes de impuestos	210,2	247,3	(28,6)	(56,2)	(6,0)	366,7
Impuesto sobre sociedades	(58,6)	(61,7)	28,6		1,1	(90,6)
Minoritarios	(1,4)	(4,4)	0,0			(5,8)
Beneficio neto	150,2	181,2	0,0	(56,2)	(5,0)	270,3

(1) Cuenta de explotación de ACS 3T/03

(2) Cuenta de explotación de DRC 3T/03

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

(4) Eliminación del Bº por puesta en equivalencia de la participación que ACS disponía en DRC durante 3T/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 último trimestre

i. Construcción

Autopistas y carreteras

- Autopista de circunvalación de Alicante
- Remodelación de la M-30, Bypass Sur-Túnel Sur, en Madrid
- Ampliación del cuarto carril de la A-6 en Las Rozas (Madrid)

Infraestructuras hidráulicas, de costas y puertos

- Presa de La Breña (Sevilla)

Ferrocarriles

- Construcción de los nuevos tramos de la Línea 7 del Metro de Madrid: Coslada-San Fernando y M-40-Coslada
- Prolongación de la Línea 11 del Metro de Madrid a Carabanchel
- Tramos del AVE a Galicia Lalín-Boqueixón y Lalín Abeleda-Baxán (Pontevedra)

Otras obras civiles

- Campo de vuelo del aeropuerto de Torrejón, en Madrid

Edificación

- Cárcel de Can Brian II, en Barcelona

ii. Servicios Industriales

Proyectos integrados

- Plataforma PB-KU-A2 para PEMEX, en México
- Ampliación Proyecto Snhovit-Hammerfest de Noruega consistente en la construcción de una Planta de Licuación de Gas
- Gasoducto Cacimbas - Vittoria para PETROBRAS, en Brasil

Instalaciones especializadas

- Proyecto 105 S Línea de Transmisión 709 para la C.F.E.
- Suministro, equipamiento y servicios para infraestructura de emplazamientos de radio en México para Telefónica Móviles
- Línea de alta tensión 400 kV. Escombreras-El Palmar (Murcia) para REE
- Obras de distribución de energía y de electrificación en la remodelación de la línea 3 del Metro de Madrid
- Proyecto infraestructura de red túneles AVE Madrid-Lérida, para Telefónica Móviles, Amena y Vodafone
- Línea de alta tensión 225 kV. Elancourt-Villejust (Francia)
- Enlace submarino eléctrico en Mallorca, para Gesa-Endesa
- Línea de alta tensión y subestación transformadora de 400 KV. C. T. Escatrón, para Heyno-Global
- Revisión de la Central térmica JINAMAR (Gran Canarias), para Unelco
- Montaje especializado de componentes en la cámara de máquinas del Cazaminas 0225, para Izar Cartagena

Redes

- Mantenimiento de líneas de baja tensión zona Centro, para Unión Fenosa
- Montaje electromecánico en las S. Galapagar (Madrid) para REE
- Electrificación de la urbanización Cortijo Colorado

Sistemas de control

- Prórroga del contrato de conservación integral de red de carreteras en Almería y Alicante
- Conservación integral de carreteras de la A-4 y A-1, para el Ministerio de Fomento
- Tratamientos selvícolas en Segovia

iii. Servicios y Concesiones

Mantenimiento integral

- Prórroga de la limpieza de las dependencias de la Guardia Civil y de la Policía Nacional
- Prórroga del servicio de limpieza de vehículos de Cat España, S.A.
- Servicio de restauración en acuartelamientos en la Región Sur, para el Ministerio de Defensa
- Servicio de limpieza del Hospital Juan Carlos I, del Hospital Dr. Negrín (Gran Canaria), y del Hospital General Universitario de Valencia
- Gestión integral del centro social de mayores en estancias diurnas (Melilla)
- Conservación y mantenimiento de zonas ajardinadas en Los Carneros (Tenerife), en Toledo, y en el campus de la universidad de Barcelona
- Mejora del medio natural en las zonas de Hoyo de Pinares, Arévalo y Piedrahita (Avila)

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