

Informe de Resultados

1er Trimestre 2005



10 de mayo de 2005

1. RESUMEN EJECUTIVO	2
2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	4
3. EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	10
4. MERCADO DE CAPITALES	15
ANEXOS	17

1. Resumen Ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Cifra de Negocios	2.478,1	2.692,3	+8,6 %
<i>Internacional</i>	13,8 %	16,7 %	
Bº Bruto de Explotación	201,4	231,7	+15,0 %
<i>Margen</i>	8,1 %	8,6 %	
Bº Neto de Explotación	140,8	170,6	+21,1 %
<i>Margen</i>	5,7%	6,3 %	
BAI Operaciones Continuas	127,2	162,5	+27,8 %
<i>Margen</i>	5,1%	6,0 %	
Bº Neto Atribuible	90,7	113,4	+25,1 %
<i>Margen</i>	3,7%	4,2 %	
BPA	0,26 €	0,32 €	+25,1 %
Endeudamiento Neto Total	1.598,0	1.806,9	+13,1 %
Deuda Neta Corporativa	1.270,6	1.350,2	+6,3 %
Financiación Proyectos	327,4	456,7	+39,5 %
Patrimonio Neto	1.838,8	2.135,6	+16,1 %
<i>Apalancamiento*</i>	69,1 %	63,2 %	
Inversiones Netas	196,4	358,9	+82,7 %

* Deuda Neta Corporativa / Patrimonio Neto

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

- La Cifra de Negocios crece un 8,6%, impulsada por las actividades de servicios.
- El Bº Bruto de Explotación alcanza los € 231,7 millones y crece un 15%.
- El Bº Neto de Explotación se sitúa en € 170,6 millones creciendo el 21,1%.
- El Bº antes de Impuestos de las Operaciones Continuas crece un 27,8% hasta situarse en € 162,5 millones.
- El Bº Neto atribuible al Grupo alcanza los € 113,4 millones lo que implica un BPA de € 0,32. Esta cifra es un 25,1% superior a la del mismo periodo de 2004.
- El saldo de Deuda Neta Corporativa se sitúa en € 1.350 millones, equivalente a un apalancamiento del 63%.
- Las inversiones netas alcanzan los €359 millones, aproximadamente la mitad en la compra de acciones de Abertis.

1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO				Enero - Marzo	
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	1.217,8	48,8 %	1.224,2	45,0 %	+0,5 %
Servicios Industriales	766,0	30,7 %	937,3	34,5 %	+22,4 %
Servicios y Concesiones	511,6	20,5 %	557,3	20,5 %	+8,9 %
Corporación / Ajustes	(17,3)		(26,5)		+53,4 %
TOTAL	2.478,1		2.692,3		+8,6 %

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN				Enero - Marzo	
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	88,4	42,4 %	91,1	38,2 %	+3,0 %
Servicios Industriales	57,6	27,6 %	72,2	30,2 %	+25,2 %
Servicios y Concesiones	62,6	30,0 %	75,4	31,6 %	+20,4 %
Corporación / Ajustes	(7,3)		(7,0)		-4,8 %
TOTAL	201,4		231,7		+15,0 %

Bº NETO EXPLOTACIÓN				Enero - Marzo	
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	68,5	46,2 %	75,2	42,1 %	+9,7 %
Servicios Industriales	47,0	31,7 %	60,5	33,9 %	+28,8 %
Servicios y Concesiones	32,7	22,1 %	42,9	24,0 %	+31,2 %
Corporación / Ajustes	(7,4)		(8,1)		+9,1 %
TOTAL	140,8		170,6		+21,1 %

Bº NETO ATRIBUIBLE				Enero - Marzo	
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	51,8	49,5 %	52,1	40,4 %	+0,5 %
Servicios Industriales	30,6	29,2 %	40,0	31,0 %	+30,8 %
Servicios y Concesiones	22,3	21,3 %	36,9	28,6 %	+65,1 %
Corporación / Ajustes	(14,1)		(15,6)		+10,7 %
TOTAL	90,7		113,4		+25,1 %

CARTERA				Enero - Marzo	
Millones de Euros	2004	meses	2005	meses	Var. 05/04
Construcción	8.238	18	8.527	20	+3,5 %
Servicios Industriales	3.249	13	3.674	12	+13,1 %
Servicios	11.538	68	11.783	64	+2,1 %
TOTAL	23.024		23.984		+4,2 %

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					Enero - Marzo
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Importe Neto Cifra de Negocios	2.478,1	100,0 %	2.692,3	100,0 %	+8,6 %
Otros ingresos	107,1	4,3 %	100,5	3,7 %	-6,2 %
Valor Total de la Producción	2.585,3	104,3 %	2.792,8	103,7 %	+8,0 %
Gastos de explotación	(1.730,3)	(69,8 %)	(1.859,7)	(69,1 %)	+7,5 %
Gastos de personal	(653,6)	(26,4 %)	(701,4)	(26,1 %)	+7,3 %
Beneficio Bruto de Explotación	201,4	8,1 %	231,7	8,6 %	+15,0 %
Dotación a amortizaciones	(52,6)	(2,1 %)	(57,2)	(2,1 %)	+8,8 %
Deterioro/Reversión activos corrientes	(8,0)	(0,3 %)	(3,9)	(0,1 %)	-51,0 %
Beneficio Neto de Explotación	140,8	5,7 %	170,6	6,3 %	+21,1 %
Ingresos Financieros	12,3	0,5 %	17,1	0,6 %	+39,3 %
Gastos Financieros	(35,1)	(1,4 %)	(38,2)	(1,4 %)	+8,6 %
Diferencias de Cambio	4,3	0,2 %	4,3	0,2 %	-0,0 %
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	(1,4)	(0,1 %)	(3,2)	(0,1 %)	+127,2 %
Rdo. por Puesta en Equivalencia	11,7	0,5 %	24,1	0,9 %	+104,8 %
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	0,2	0,0 %	0,3	0,0 %	+17,2 %
Otras Ganancias ó Pérdidas	(5,7)	(0,2 %)	(12,5)	(0,5 %)	+118,4 %
BAI Operaciones Continuas	127,2	5,1 %	162,5	6,0 %	+27,8 %
Impuesto de Sociedades	(35,8)	(1,4 %)	(44,4)	(1,7 %)	+24,0 %
BDI Operaciones Continuas	91,3	3,7 %	118,1	4,4 %	+29,3 %
BDI Actividades Interrumpidas		0,0 %		0,0 %	
Beneficio del Ejercicio	91,3	3,7 %	118,1	4,4 %	+29,3 %
Intereses Minoritarios	(0,6)	(0,0 %)	(4,6)	(0,2 %)	+616,3 %
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	90,7	3,7 %	113,4	4,2 %	+25,1 %

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 2.692 millones, un 8,6% más que en el primer trimestre de 2004 apoyado por el crecimiento de las actividades de servicios.
- Las ventas internacionales crecieron más de un 31% hasta superar los € 450 millones, lo que representa un 16,7% del total de las ventas.

2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- Se situó en € 231,7 millones, un 15% más que en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se fundamenta en el buen comportamiento de las áreas de Servicios Industriales y Servicios y Concesiones (incrementos superiores al 20%), la contribución positiva de Construcción (+3%) y la reducción de los gastos generales de la Corporación (-5%).
- El margen bruto de explotación sobre ventas alcanzó el 8,6%, 50 p.b. más que el dato comparable de 2004.

2.1.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

- Alcanzó € 170,6 millones, un 21,1% más que el año anterior, y situó el margen sobre ventas en el 6,3%, 60 p.b. más que en el primer trimestre de 2004.
- Las dotaciones a la amortización de activos aumentaron un 8,8% en línea con el crecimiento de la actividad, mientras que las variaciones de provisiones contabilizaron menos de la mitad que el año anterior.

2.1.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Creció un 27,8% hasta contabilizar € 162,5 millones, un 6,0% de las ventas.
- Los gastos financieros crecieron un 8,6% hasta los € 38,2 millones mientras que los ingresos financieros contabilizaron € 17,1 millones, un 39,3% más por lo que el impacto neto ha sido positivo.
- Las diferencias netas por tipo de cambio ascendieron a € 4,3 millones positivos, sin cambio en comparación al mismo ejercicio del año anterior.
- La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, ascendió a € 24 millones, de los cuales € 15 millones proceden de concesiones (incluida la participación en Abertis) y el resto, principalmente de Inmobiliaria Urbis.
- La partida de otras ganancias o pérdidas, que asciende a € -12,5 millones, corresponde a procesos de reestructuración en diversas sociedades del Grupo.

2.1.5. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 113,4 millones lo que implica un crecimiento del 25,1%

- Los impuestos devengados ascendieron a € 44,4 millones, subiendo un 24% respecto al dato del primer trimestre de 2004. La tasa impositiva efectiva se situó en un 32,1%, ligeramente superior al 31,1% de 1T/04.
- Los resultados atribuibles a intereses minoritarios ascendieron a € 4,6 millones y corresponden básicamente a Construcción por sus filiales internacionales.

2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					31 de marzo
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Inmovilizado material	1.680,5	15,3 %	2.032,5	16,0 %	+20,9 %
Fondo de Comercio	1.004,9	9,1 %	1.012,9	8,0 %	+0,8 %
Activos intangibles	276,0	2,5 %	335,6	2,6 %	+21,6 %
Activos financieros	1.353,3	12,3 %	2.079,7	16,3 %	+53,7 %
Otros activos no corrientes	353,2	3,2 %	318,4	2,5 %	-9,8 %
Activos no Corrientes	4.668,0	42,4 %	5.779,2	45,4 %	+23,8 %
Existencias	356,4	3,2 %	409,5	3,2 %	+14,9 %
Deudores	4.698,2	42,7 %	4.708,9	37,0 %	+0,2 %
Activos financieros corrientes	614,9	5,6 %	905,9	7,1 %	+47,3 %
Efectivos y otros medio líquidos	418,3	3,8 %	625,8	4,9 %	+49,6 %
Otros activos corrientes	255,5	2,3 %	294,3	2,3 %	+15,2 %
Activos Corrientes	6.343,2	57,6 %	6.944,4	54,6 %	+9,5 %
TOTAL ACTIVO	11.011,2	100,0 %	12.723,7	100,0 %	+15,6 %
Fondos Propios	1.750,6	15,9 %	2.019,4	15,9 %	+15,4 %
Socios Externos	88,2	0,8 %	116,2	0,9 %	+31,8 %
Patrimonio Neto	1.838,8	16,7 %	2.135,6	16,8 %	+16,1 %
Subvenciones de Capital	136,6	1,2 %	172,7	1,4 %	+26,4 %
Deudas con entidades de crédito	1.423,9	12,9 %	1.460,6	11,5 %	+2,6 %
Financiación de proyectos	295,2	2,7 %	440,1	3,5 %	+49,1 %
Otros pasivos financieros	31,7	0,3 %	33,5	0,3 %	+5,9 %
Otros pasivos no corrientes	430,2	3,9 %	501,3	3,9 %	+16,5 %
Instrumentos de Cobertura	n.a.		32,1		
Otros pasivos	430,2		469,2		
Pasivos no Corrientes	2.180,9	19,8 %	2.435,4	19,1 %	+11,7 %
Deudas con entidades de crédito	846,5	7,7 %	1.384,6	10,9 %	+63,6 %
Financiación de proyectos	32,2	0,3 %	16,6	0,1 %	-48,4 %
Acreedores comerciales	4.849,7	44,0 %	5.398,7	42,4 %	+11,3 %
Otros pasivos financieros	1,8	0,0 %	3,3	0,0 %	+83,0 %
Otros pasivos corrientes	1.124,8	10,2 %	1.176,8	9,2 %	+4,6 %
Pasivos Corrientes	6.854,9	62,3 %	7.979,9	62,7 %	+16,4 %
TOTAL PASIVO	11.011,2	100,0 %	12.723,7	100,0 %	+15,6 %

2.2.1. *Activos no corrientes*

- El inmovilizado material crece un 20% hasta situarse en € 2.032 millones a 31 de marzo de 2005.
- Los activos financieros corresponden principalmente a las participaciones del Grupo en empresas asociadas que consolidan por puesta en equivalencia. El crecimiento, de más de € 700 millones en los últimos 12 meses, se debe fundamentalmente a las adquisiciones realizadas en Abertis.

2.2.2. *Capital circulante*

- El capital circulante neto o fondo de maniobra cerró el trimestre en € -1.163 millones, significativamente mejor que el saldo a finales de marzo de 2004 que ascendía a € -664 millones.
- En días de venta, la variación interanual ha representado una mejora de 14 días.

2.2.3. *Endeudamiento neto*

- El saldo total de deuda neta de balance a 31 de marzo de 2005 ascendía a € 1.807 millones, un 13% más que a finales del primer trimestre de 2004. Este importe equivale al 27% de la capitalización bursátil del Grupo a finales de marzo de 2004, un 6% inferior al mismo ratio a finales de marzo de 2004.
- Del total de endeudamiento, € 457 millones corresponden a financiación de proyectos concesionales, sin recurso para el accionista, por lo que el ratio de deuda neta corporativa sobre patrimonio neto se sitúa en el 63%, ligeramente inferior al mismo ratio hace doce meses.

2.2.4. *Otros pasivos no corrientes*

- Incluyen un importe de € 32 millones correspondientes a la valoración a 31 de marzo de los instrumentos de cobertura de las empresas del Grupo. Sólo se incluye el importe a partir de 1 de enero de 2005 de acuerdo con las excepciones previstas en las NIIF a las que se ha acogido el Grupo.

2.2.5. Patrimonio neto

- Asciede a € 2.136 millones en la que, además del resultado de periodo, destacan las variaciones por autocartera y el impacto por los instrumentos de cobertura.

2.3. Flujos de Tesorería

Grupo ACS			
Flujos de Tesorería		Enero - Marzo	
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Resultado Bruto de Explotación	201,4	231,7	+15,0 %
más: Dividendos recibidos de participadas	3,9	5,7	
más: Intereses recibidos	12,3	17,1	
menos: Intereses abonados	(35,1)	(38,2)	
menos: Otras pérdidas de las operaciones	(5,7)	(12,5)	
menos: Impuesto de sociedades	(35,8)	(44,4)	
Fondos Generados por las Operaciones	140,9	159,4	+13,1 %
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(88,7)	65,0	
Dism/(Inc) Existencias	40,2	(28,5)	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	(422,5)	(97,4)	
Inc/(Dism) Otras activos y pasivos corrientes	264,6	(79,0)	
Variación del Capital Circulante Neto	(206,3)	(139,9)	-32,2 %
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	(65,5)	19,4	n.a.
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(99,1)	(31,1)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(37,1)	(84,8)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(65,1)	(244,2)	
Inversiones en Inmovilizado	(201,3)	(360,2)	+79,0 %
Desinversiones de Inmovilizado	4,9	1,3	
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(196,4)	(358,9)	+82,7 %
Inc/(Dism) Créditos bancarios a corto plazo	(606,9)	5,4	
Inc/(Dism) Financiación de proyectos	11,2	(5,6)	
Inc/(Dism) Créditos bancarios a largo plazo	830,8	331,2	
Financiación Bancaria	235,1	331,0	+40,8 %
menos: Dividendos pagados	(42,7)	(49,4)	
menos: Adquisición de acciones propias	(17,5)	(51,1)	
Financiación Propia	(60,2)	(100,5)	+67,1 %
Otras Fuentes de Financiación	(7,4)	44,5	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	155,3	274,9	+77,0 %
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	(94,3)	(64,5)	
Tesorería al Inicio del Periodo	1.127,5	1.596,3	+41,6 %
Tesorería Final	1.033,2	1.531,8	+48,3 %

2.3.1. *Flujos netos de tesorería de las operaciones*

- Los fondos generados por las operaciones contabilizaron € 159 millones, un 13% más que el dato del mismo periodo de 2004.
- El fondo de maniobra experimentó una variación desde diciembre 2004 de € 140 millones, mejorando significativamente la variación experimentada en los tres primeros meses de 2005. Esto ha permitido obtener un saldo positivo en el primer trimestre de los flujos de tesorería de las operaciones por primera vez en muchos años.

2.3.2. *Inversiones netas consolidadas*

- Las inversiones totales del Grupo durante el primer trimestre del año 2005 ascendieron a € 360 millones, destacando las siguientes:
 - Las inversiones en el área de Construcción totalizaron € 33 millones en maquinaria de construcción e instalaciones.
 - En Servicios Industriales se han invertido más de € 46 millones, principalmente en proyectos concesionales de líneas de alta tensión y parques eólicos.
 - En Servicios se han destinado € 25 millones a la adquisición de activos de medio ambiente y de servicios portuarios y logísticos.
 - Los principales proyectos de Concesiones donde se han invertido € 49 millones en el primer trimestre son las autopistas Central Norte-Sur en Santiago de Chile y La Mancha en España.
 - También se han invertido € 207 millones principalmente en la compra de acciones de Abertis y Urbis, cuya participación a 31 de marzo era del 19,5% y 22% respectivamente.

3. Evolución Áreas de Negocio

3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	1.217,8	1.224,2	+0,5 %
EBITDA	88,4	91,1	+3,0 %
Margen	7,3%	7,4%	
EBIT	68,5	75,2	+9,7 %
Margen	5,6%	6,1%	
BAI Oper. Continuidas	74,1	80,1	+8,1 %
Margen	6,1%	6,5%	
Bº Neto	51,8	52,1	+0,5 %
Margen	4,3%	4,3%	
Cartera	8.238	8.527	+3,5 %
Meses	18	20	

3.1.1. Desglose de las ventas

Construcción			
Desglose por actividades			Enero - Marzo
Ventas	2004	2005	Var. 05/04
Nacional	1.139,3	1.096,9	-3,7 %
Obra Civil	601,7	576,9	-4,1 %
Edificación	537,6	520,1	-3,3 %
Internacional	78,6	127,2	+62,0 %
TOTAL	1.217,8	1.224,2	+0,5 %

- Las ventas del primer trimestre han contabilizado € 1.224 millones, en línea con el ejercicio pasado a pesar de la difícil meteorología en estos tres primeros meses del año, que han sido los peores de los últimos 40 años. Por esta razón la actividad nacional se ha visto reducida en un 3,7%, tanto en la obra civil que ha disminuido un 4,1% como en la edificación con una caída del 3,3%.
- La actividad internacional ha aumentado un 62% mostrando una recuperación significativa respecto al año anterior.

3.1.2. Resultados operativos

- EBITDA subió un 3% hasta situar el margen sobre ventas en un 7,4%, 10 p.b. superior al dato de marzo 2004.

- La reducción de las provisiones de circulante permitió un incremento del EBIT en un 10%, mejorando sensiblemente el margen sobre ventas en 50 p.b. hasta el 6,1%.
- El incremento de la tasa impositiva y los intereses minoritarios de las filiales internacionales dejaron el beneficio neto en el mismo nivel que hace doce meses.

3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de obra contratada ascendió a final de trimestre a más de € 8,5 millardos, un 3,5% más que a finales de marzo de 2004. Equivale a aproximadamente 20 meses de producción.
- El crecimiento de la cartera nacional en un 9% ha compensado la menor cartera internacional, que representa un 7% del total.

3.2. Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	766,0	937,3	+22,4 %
EBITDA	57,6	72,2	+25,2 %
Margen	7,5%	7,7%	
EBIT	47,0	60,5	+28,8 %
Margen	6,1%	6,5%	
BAI Oper. Continuas	45,0	58,3	+29,5 %
Margen	5,9%	6,2%	
Bº Neto	30,6	40,0	+30,8 %
Margen	4,0%	4,3%	
Cartera	3.249	3.674	+13,1 %
Meses	13	12	

3.2.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales			
Desglose por actividades			Enero - Marzo
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Redes	174,1	195,3	+12,2 %
Instalaciones Especializadas	270,9	287,1	+6,0 %
Proyectos Integrados	167,3	289,0	+72,8 %
Sistemas de Control	153,8	166,0	+8,0 %
TOTAL	766,0	937,3	+22,4 %
Internacional	215,8	273,6	+26,8 %
	28%	29%	

- La actividad de redes de distribución sigue mostrando un crecimiento sólido (+12%) apoyada en la continua demanda de servicios de mantenimiento y ampliación de capacidad por parte de las compañías eléctricas, de gas y agua.
- El área de instalaciones especializadas ha crecido cerca de un 6% y confirma su reactivación ya mostrada en el último trimestre de 2004, tanto en el mercado nacional como en el internacional.
- Excelente evolución de la actividad de proyectos energéticos (+73%), basada en la instalación de nuevas plantas de generación de electricidad, principalmente ciclos combinados y energía renovable, y en el desarrollo y construcción de grandes proyectos en la industria del gas y el petróleo.
- Los sistemas de control han experimentado un crecimiento del 8% confirmando su cambio de tendencia de los últimos trimestres, con señales de recuperación en actividades relacionadas con el mantenimiento de instalaciones públicas.

3.2.2. Resultados operativos

- EBITDA subió un 25,2% mejorando el margen sobre ventas en 20 p.b. hasta situarse en el 7,7%.
- También el EBIT tuvo un buen comportamiento y creció un 28,8%, elevando el margen sobre ventas hasta el 6,5%.

3.2.3. Evolución de la cartera

- Con una cartera de € 3,7 millardos (+13%) 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 años.

3.3. Servicios y Concesiones

3.3.1. Servicios

Servicios		Enero - Marzo	
Principales magnitudes financieras			
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	511,2	555,7	+8,7 %
EBITDA	64,7	76,2	+17,8 %
Margen	12,7%	13,7%	
EBIT	33,6	43,7	+29,9 %
Margen	6,6%	7,9%	
BAI Oper. Continuidas	26,1	34,8	+33,0 %
Margen	5,1%	6,3%	
B° Neto	16,9	23,3	+37,8 %
Margen	3,3%	4,2%	
Cartera	11.538	11.783	+2,1 %
Meses	68	64	

3.3.1.1. Desglose de las ventas

Servicios		Enero - Marzo	
Desglose por actividades			
Ventas	2004	2005	Var. 05/04
Medioambiente	237,7	253,0	+6,4 %
Puertos y Logística	107,3	119,7	+11,5 %
Transporte de Viajeros	39,4	42,1	+6,9 %
Mantenimiento Integral	126,8	140,9	+11,1 %
TOTAL	511,2	555,7	+8,7 %
Internacional	48,5	48,8	+0,6 %
	9%	9%	

- Buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos sostenibles entre el 6 y el 12%.

3.3.1.2. Resultados operativos

- Mejora sustancial de la productividad como refleja el EBITDA, que crece un 18% hasta situar el margen sobre ventas en un 13,7%, 100 p.b. superior al del primer trimestre del 2004. Todas las actividades han experimentado mejoras en el margen.

- Las menores provisiones por circulante hacen que el crecimiento del EBIT sea de un 30%, permitiendo mejorar el margen en 130 p.b. hasta situarlo en un 7,9% sobre ventas.
- El mantenimiento de los gastos financieros y la ligera disminución de la tasas impositiva favorecieron que el B° Neto aumentara un 38% hasta los € 23,3 millones.

3.3.1.3. *Evolución de la cartera*

- La cartera de servicios medioambientales se situaba a finales del trimestre en € 7,0 millardos, que garantiza más de 5 años de actividad al igual que hace doce meses.
- El resto de actividades, principalmente los servicios portuarios, logísticos y de transporte, aumenta su cartera hasta los € 4,8 millardos gracias a la entrada en vigor de nuevas instalaciones.

3.3.2. *Concesiones de infraestructura del transporte*

Concesiones			
Principales magnitudes financieras			Enero - Marzo
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	0,4	1,6	n.a.
EBITDA	(2,1)	(0,8)	n.a.
EBIT	(0,9)	(0,8)	n.a.
Puesta en Equivalencia	6,5	14,6	+125,5 %
B° Neto	5,4	13,6	+150,8 %

- La contribución de Abertis al beneficio del Grupo fue de € 17,2 millones, un 87% superior a la aportación en el primer trimestre de 2004.
- El resto del beneficio por puesta en equivalencia, € -2,6 millones, es una combinación de beneficios y pérdidas de las diversas concesiones que ya han iniciado sus operaciones.

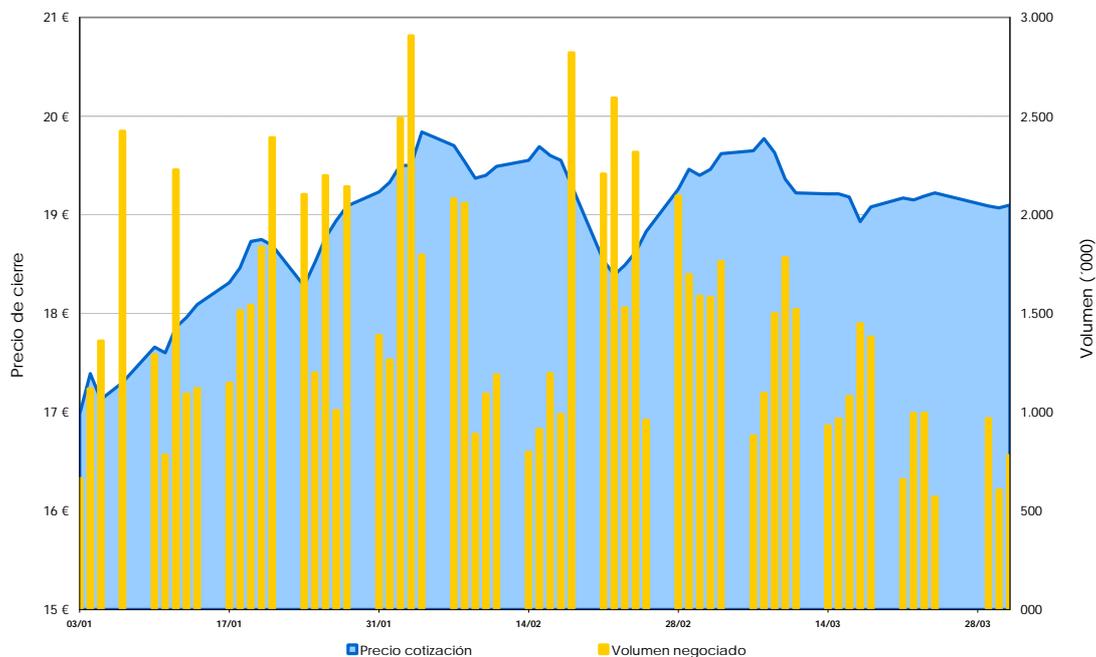
3.4. *Otros*

- La contribución de Inmobiliaria Urbis al beneficio del Grupo ACS ascendió a € 6,9 millones, un 46% más que en el primer trimestre de 2004.
- Los gastos generales corporativos ascendieron a € 7 millones, un 5% menos que el año anterior.

4. Mercado de Capitales

4.1. Evolución de la acción de ACS

Datos de la acción ACS	2004		2005
	ene-mar	ene-dic	ene-mar
Precio de cierre	13,27 €	16,80 €	19,10 €
Revalorización del período	2,84%	30,23%	13,69%
Máximo del período	14,37 €	17,13 €	20,07 €
Fecha Máximo del período	05-mar	23-dic	07-mar
Mínimo del período	12,55 €	12,55 €	16,80 €
Fecha Mínimo del período	24-mar	24-mar	03-ene
Promedio del período	13,22 €	14,60 €	18,90 €
Volumen total títulos (miles)	108.771	312.483	89.472
Volumen medio diario títulos (miles)	1.726,52	1.244,95	1.466,76
Total efectivo negociado (€ millones)	1.437	4.563	1.691
Efectivo medio diario (€ millones)	22,82	18,18	27,72
Número de acciones (millones)	352,87	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	4.681	5.928	6.740



4.2. Autocartera

- Se ha incrementado en cerca de € 51 millones tras la adquisición de acciones propias realizadas durante el primer trimestre.

4.3. Calendario financiero

- **6 de mayo:** Presentación de las adaptaciones de los Estados Financieros Consolidados a las Normas Internacionales de Información Financiera
- **10 de mayo:** Publicación de Resultados 1T/05
- **19 de mayo:** Junta General Ordinaria de Accionistas
- **1 de septiembre:** Publicación de Resultados 1S/05

Anexos

Anexo I. Conciliación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 1T/2004 entre PGC y NIIF

	1T/04 PGC	AJUSTES					1T/04 NIIF	
		Elim. Ventas SPL (1)	No amort. FC (2)	Carga fin. diferida (3)	Gastos no activables (4)	Impacto en Urbis (5)		Otros ajustes
Millones de Euros								
Importe Neto Cifra de Negocios	2.506,38	(28,24)					2.478,14	
Gastos de Explotación	(2.300,27)	28,24		(4,72)			(2.276,76)	
Resultado Bruto de Explotación	206,10			(4,72)			201,38	
Amortizaciones/Provisiones	(61,82)			1,30			(60,53)	
Beneficio Neto de Explotación	144,28			(3,43)			140,85	
Resultados Financieros Netos	(19,15)					0,59	(18,56)	
Rdo. por Variaciones de Valor Activos						(1,40)	(1,40)	
Rdo. por Puesta en Equivalencia	17,05		(0,32)	(3,08)		(1,90)	11,75	
Amortización Fondo Comercio	(15,97)		15,97					
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes						0,22	0,22	
Otras Ganancias ó Pérdidas	(3,99)					(1,72)	(5,71)	
BAI Operaciones Continuas	122,22		15,65	(3,08)	(3,43)	(1,90)	(4,21)	127,15
Impuesto de Sociedades	(33,78)		(2,52)		1,20		(0,73)	(35,83)
BDI Operaciones Continuas	88,44		13,13	(3,08)	(2,23)	(1,90)	(4,94)	91,32
BDI Actividades Interrumpidas								
Intereses Minoritarios	(0,66)					0,01	(0,65)	
Beneficio Neto Atribuible Scad. Dom.	87,79		13,13	(3,08)	(2,23)	(1,90)	(4,93)	90,67

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

Anexo II. Principales adjudicaciones en el periodo

i. Construcción

Autopistas y Carreteras

- Renovación del tramo de la M-30 entre el Puente de Segovia y el Pº Marqués de Monistrol en Madrid
- Nuevo túnel en la Glorieta Embajadores de Madrid para la renovación de la M-30
- Variante de la carretera nacional N-332 de Sueca en Valencia
- Cierre de la autopistas A-382 entre Jerez y Los Barrios (Cádiz), tramo II

Ferrocarriles

- Estación del AVE en Tarragona
- Expansión de la línea 11 del metro de Madrid
- Variante de Osuna del nuevo Eje Ferroviario Transversal de Andalucía
- Línea 5 entre Quart de Poblet y Manises de los Ferrocarriles de la Generalitat Valenciana

Aeropuertos

- Pabellón de Estado del Aeropuerto de Barajas - Madrid

Marítimas

- Construcción del muelle nº 9 del puerto de Málaga

Otras

- Urbanización Valdespartera en Zaragoza
- Fábrica de producto higiénicos en Segovia
- Renovación de la red de aguas del sector norte de Madrid

Edificación no residencial

- Hospital de Puerta de Hierro – Majadahonda en Madrid
- Centro Penitenciario Puerto III en El Puerto de Santa María, Cádiz
- Remodelación del Hospital de Aravaca, Madrid
- Centro Comercial de IKEA en Murcia
- Fase IV de la Ciudad de las Comunicaciones de Telefónica

Edificación residencial

- Viviendas unifamiliares en Guadalix de la Sierra – Madrid
- 150 viviendas en Rivas-Vaciamadrid
- Viviendas en Montcada i Reixac – Barcelona
- 112 viviendas en Miribilla, Bilbao
- 125 viviendas unifamiliares en Aranjuez
- 160 viviendas en Roquetas de Mar (Almería)

ii. Servicios Industriales

Redes

- 2 líneas de 132 kV y subestaciones eléctricas 132/33 kV en Zimbawe
- Nuevas instalaciones de almacenamiento y transporte de gas en la costa Pacifico de México

Instalaciones Especializadas

- Instalaciones mecánicas de la sede social de Repsol YPF
- Instalaciones mecánicas de la sede corporativa del RACC en Barcelona
- Instalaciones electromecánicas de 2 nuevos intercambiadores en Madrid
- Instalaciones de climatización del Gran Hotel Santiago del Teide
- Mantenimiento integral técnico de 1.500 oficinas de La Caixa
- Mantenimiento electromecánico de la refinería de Algeciras
- Instalación de la catenaria y alimentación eléctrica de la línea de AVE Córdoba - Málaga

Proyectos Integrados

- 5 Instalaciones de desulfuración de humos en centrales térmicas de carbón para EDP-Hidrocarbónico.
- Planta de producción de cumeno para Ertisa, España
- Ampliación del Proyecto Snhovit para la construcción de una planta de licuefacción de gas en Hammerfest, Noruega
- Ampliación del Proyecto EPC-60 para la construcción de una plataforma de producción de crudo para PEMEX
- Estación de bombeo Sonatrach, en Argelia
- Turbina de vapor para C.E.P.C., en Egipto
- Concesión de 3 nuevas líneas de AT de 500 kV en Brasil

Sistemas de Control

- Mantenimiento de los sistemas públicos de alumbrado de Madrid, Barcelona y Cádiz
- Sistemas de señalización de líneas ferroviarias en Chile

iii. Servicios y Concesiones

Medio Ambiente

- Limpieza y recogida RSU de Santiago de Compostela
- Limpieza y recogida RSU de PAU Vallecas
- Limpieza y conservación zonas verdes Móstoles
- Ampliación del contrato de limpieza y recogida de RSU en Toledo

Mantenimiento Integral

- Limpieza dependencias Ayuntamiento de Barcelona
- Limpieza diversos centros del Instituto Catalán de la Salud
- Limpieza de los Hospitales de Bellvitge y Valle Hebrón (Barcelona)
- Mantenimiento dependencias de la Policía Nacional en 8 zonas
- Asistencia domiciliaria en San Sebastián

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