

Informe de Resultados

1^{er} Semestre 2005



1 de septiembre de 2005

1. RESUMEN EJECUTIVO	2
2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	4
3. EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	11
4. MERCADO DE CAPITALES.....	16
ANEXOS	18

1. Resumen Ejecutivo

1.1. Principales magnitudes financieras

Grupo ACS			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Cifra de Negocios	5.156,0	5.720,0	+10,9 %
<i>Internacional</i>	<i>15,1 %</i>	<i>17,1 %</i>	
Bº Bruto de Explotación	447,0	501,4	+12,2 %
<i>Margen</i>	<i>8,7 %</i>	<i>8,8 %</i>	
Bº Neto de Explotación	329,7	377,4	+14,5 %
<i>Margen</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,6 %</i>	
BAI Operaciones Continuas	286,1	367,6	+28,5 %
<i>Margen</i>	<i>5,5%</i>	<i>6,4 %</i>	
Bº Neto Atribuible	212,7	272,5	+28,1 %
<i>Margen</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,8 %</i>	
BPA	0,61 €	0,78 €	+28,6 %
Endeudamiento Neto Total	1.751,5	1.760,1	+0,5 %
Deuda Neta de Sociedades	1.407,9	1.210,4	-14,0 %
Financiación Proyectos	343,6	549,7	+60,0 %
Patrimonio Neto	1.808,1	2.206,2	+22,0 %
<i>Apalancamiento*</i>	<i>77,9 %</i>	<i>54,9 %</i>	
Inversiones Netas	399,4	723,8	+81,2 %

* Deuda Neta Sociedades / 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 aumenta un 10,9%.
- El Bº Bruto de Explotación alcanza € 501,4 millones y crece un 12,2%.
- El Bº Neto de Explotación se sitúa en € 377,4 millones, lo que supone un crecimiento del 14,5%.
- El Bº antes de Impuestos de las Operaciones Continuas incrementa un 28,5% hasta situarse en € 367,6 millones.
- El Bº Neto atribuible al Grupo alcanza € 272,5 millones lo que implica un BPA de € 0,78, un 28,6% superior al mismo período de 2004.
- El saldo de Deuda Neta de Sociedades se reduce hasta los € 1.210,4 millones, equivalente a un apalancamiento del 55%.
- Las inversiones netas alcanzan € 724 millones, un 81% más que en 1S/04.

1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO					Enero - Junio
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	2.524,3	48,4 %	2.643,1	45,8 %	+4,7 %
Servicios Industriales	1.612,8	30,9 %	1.960,7	34,0 %	+21,6 %
Servicios y Concesiones	1.083,3	20,7 %	1.163,4	20,2 %	+7,4 %
Corporación / Ajustes	(64,4)		(47,2)		
TOTAL	5.156,0		5.720,0		+10,9 %

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN					Enero - Junio
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	183,5	39,9 %	191,6	37,2 %	+4,4 %
Servicios Industriales	128,5	28,0 %	162,0	31,5 %	+26,1 %
Servicios y Concesiones	147,6	32,1 %	161,1	31,3 %	+9,2 %
Corporación / Ajustes	(12,6)		(13,3)		
TOTAL	447,0		501,4		+12,2 %

Bº NETO EXPLOTACIÓN					Enero - Junio
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	155,7	45,3 %	163,4	41,7 %	+4,9 %
Servicios Industriales	108,2	31,5 %	134,0	34,1 %	+23,9 %
Servicios y Concesiones	79,7	23,2 %	94,9	24,2 %	+19,2 %
Corporación / Ajustes	(13,9)		(14,9)		
TOTAL	329,7		377,4		+14,5 %

Bº NETO ATRIBUIBLE					Enero - Junio
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Construcción	108,3	46,1 %	111,3	41,0 %	+2,7 %
Servicios Industriales	68,7	29,2 %	85,3	31,4 %	+24,1 %
Servicios y Concesiones	58,1	24,7 %	74,8	27,6 %	+28,7 %
Corporación / Ajustes	(22,4)		1,1		
TOTAL	212,7		272,5		+28,1 %

CARTERA					Enero - Junio
Millones de Euros	2004	meses	2005	meses	Var. 05/04
Construcción	8.460	19	8.719	20	+3,1 %
Servicios Industriales	3.384	13	4.027	13	+19,0 %
Servicios	11.339	64	11.694	63	+3,1 %
TOTAL	23.183		24.440		+5,4 %

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					Enero - Junio
Cuenta de Resultados Consolidada					
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Importe Neto Cifra de Negocios	5.156,0	100,0 %	5.720,0	100,0 %	+10,9 %
Otros ingresos	222,9	4,3 %	184,4	3,2 %	-17,3 %
Valor Total de la Producción	5.378,9	104,3 %	5.904,4	103,2 %	+9,8 %
Gastos de explotación	(3.607,1)	(70,0 %)	(3.986,1)	(69,7 %)	+10,5 %
Gastos de personal	(1.324,9)	(25,7 %)	(1.416,8)	(24,8 %)	+6,9 %
Beneficio Bruto de Explotación	447,0	8,7 %	501,4	8,8 %	+12,2 %
Dotación a amortizaciones	(110,7)	(2,1 %)	(113,0)	(2,0 %)	+2,2 %
Deterioro/Reversión activos corrientes	(6,6)	(0,1 %)	(11,0)	(0,2 %)	+66,9 %
Beneficio Neto de Explotación	329,7	6,4 %	377,4	6,6 %	+14,5 %
Ingresos Financieros	38,5	0,7 %	34,5	0,6 %	-10,4 %
Gastos Financieros	(83,9)	(1,6 %)	(77,9)	(1,4 %)	-7,1 %
Diferencias de Cambio	5,3	0,1 %	9,8	0,2 %	+85,4 %
Rdo. por Variaciones de Valor Activos	(6,3)	(0,1 %)	(3,0)	(0,1 %)	-52,8 %
Rdo. por Puesta en Equivalencia	30,5	0,6 %	48,7	0,9 %	+59,7 %
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes	8,9	0,2 %	7,7	0,1 %	-13,7 %
Otras Ganancias ó Pérdidas	(36,8)	(0,7 %)	(29,7)	(0,5 %)	-19,1 %
BAI Operaciones Continuas	286,1	5,5 %	367,6	6,4 %	+28,5 %
Impuesto de Sociedades	(70,8)	(1,4 %)	(85,3)	(1,5 %)	+20,5 %
BDI Operaciones Continuas	215,3	4,2 %	282,3	4,9 %	+31,1 %
BDI Actividades Interrumpidas	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	215,3	4,2 %	282,3	4,9 %	+31,1 %
Intereses Minoritarios	(2,7)	(0,1 %)	(9,8)	(0,2 %)	+269,5 %
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	212,7	4,1 %	272,5	4,8 %	+28,1 %

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 5.720,0 millones, un 10,9% más que en el primer semestre de 2004 apoyado por el crecimiento de las actividades de servicios.
- Las ventas internacionales crecieron un 25,7% hasta superar los € 975 millones, lo que representa un 17,1% del total de las ventas.

2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- Se situó en € 501,4 millones, un 12,2% más que en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se fundamenta en el excelente comportamiento de las

áreas de Servicios Industriales (+26%) y en la positiva evolución de las actividades de Construcción (+4%) y de Servicios y Concesiones (+9%).

- El margen bruto de explotación sobre ventas alcanzó el 8,8%, 10 p.b. superior respecto al dato comparable de junio de 2004.

2.1.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

- Alcanzó € 377,4 millones, un 14,5% más que el año anterior, y situó el margen sobre ventas en el 6,6%, 20 p.b. más que en el primer semestre de 2004.
- Las áreas de Servicios Industriales y Servicios y Concesiones aumentaron significativamente el EBIT (+24% y +19% respectivamente), confirmando las buenas perspectivas sectoriales.
- Las dotaciones a la amortización de activos aumentaron un 2,2%, por debajo del crecimiento de la actividad.

2.1.4. Beneficio antes de impuestos de las operaciones continuadas

- Creció un 28,5% hasta contabilizar € 367,6 millones, un 6,4% de las ventas, lo que supone una mejora de 90 p.b. respecto al mismo período del año anterior.
- Los gastos financieros descendieron un 7,1% hasta los € 77,9 millones, mientras que los ingresos financieros contabilizaron € 34,5 millones.
- Las diferencias netas por tipo de cambio tuvieron un impacto positivo de € 9,8 millones, casi el doble que en el primer semestre de 2004.
- La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, ascendió a € 48,7 millones, un 60% por encima del mismo período del año anterior.
- La partida de otras ganancias o pérdidas, que asciende a € -29,7 millones, corresponde a procesos de reestructuración en diversas sociedades del Grupo.

2.1.5. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 272,5 millones lo que implica un crecimiento del 28,1%.
- Los impuestos devengados ascendieron a € 85,3 millones, subiendo un 20,5% respecto al dato del primer semestre de 2004. La tasa impositiva efectiva se situó en un 26,7%, ligeramente inferior al 27,7% del primer semestre de 2004.

- Los resultados atribuibles a minoritarios ascendieron a € 9,8 millones y corresponden principalmente a las filiales internacionales de Construcción y a Servicios.

2.2. Balance de Situación

Grupo ACS					
Balance de Situación Consolidado					30 de junio
Millones de Euros	2004	%	2005	%	Var. 05/04
Inmovilizado material	1.739,6	15,6 %	2.142,0	15,5 %	+23,1 %
Fondo de Comercio	998,1	9,0 %	1.032,7	7,5 %	+3,5 %
Activos intangibles	277,7	2,5 %	404,4	2,9 %	+45,6 %
Activos financieros	1.394,7	12,5 %	2.192,9	15,9 %	+57,2 %
Otros activos no corrientes	370,3	3,3 %	345,6	2,5 %	-6,7 %
Activos no Corrientes	4.780,4	42,9 %	6.117,6	44,3 %	+28,0 %
Existencias	369,1	3,3 %	421,1	3,1 %	+14,1 %
Deudores	4.538,4	40,8 %	4.771,6	34,6 %	+5,1 %
Activos financieros corrientes	653,0	5,9 %	1.417,7	10,3 %	+117,1 %
Efectivos y otros medio liquidos	359,1	3,2 %	652,8	4,7 %	+81,8 %
Otros activos corrientes	436,0	3,9 %	419,1	3,0 %	-3,9 %
Activos Corrientes	6.355,6	57,1 %	7.682,3	55,7 %	+20,9 %
TOTAL ACTIVO	11.136,0	100,0 %	13.799,9	100,0 %	+23,9 %
Fondos Propios	1.716,9	15,4 %	2.084,2	15,1 %	+21,4 %
Socios Externos	91,3	0,8 %	122,0	0,9 %	+33,7 %
Patrimonio Neto	1.808,1	16,2 %	2.206,2	16,0 %	+22,0 %
Subvenciones de Capital	141,2	1,3 %	198,7	1,4 %	+40,7 %
Deudas con entidades de crédito	1.445,6	13,0 %	2.010,9	14,6 %	+39,1 %
Financiación de proyectos	306,9	2,8 %	534,6	3,9 %	+74,2 %
Otros pasivos financieros	19,7	0,2 %	37,3	0,3 %	+89,4 %
Otros pasivos no corrientes	413,6	3,7 %	476,0	3,4 %	+15,1 %
Instrumentos de Cobertura	n.a.		29,8		
Otros pasivos	413,6		446,2		
Pasivos no Corrientes	2.185,8	19,6 %	3.058,8	22,2 %	+39,9 %
Deudas con entidades de crédito	951,1	8,5 %	1.229,5	8,9 %	+29,3 %
Financiación de proyectos	36,7	0,3 %	15,1	0,1 %	-58,7 %
Acreedores comerciales	4.856,9	43,6 %	5.680,9	41,2 %	+17,0 %
Otros pasivos financieros	3,5	0,0 %	3,2	0,0 %	-10,5 %
Otros pasivos corrientes	1.152,6	10,4 %	1.407,3	10,2 %	+22,1 %
Pasivos Corrientes	7.000,8	62,9 %	8.336,1	60,4 %	+19,1 %
TOTAL PASIVO	11.136,0	100,0 %	13.799,9	100,0 %	+23,9 %

2.2.1. Activos no corrientes

- El inmovilizado material crece un 23% hasta situarse en € 2.142 millones a 30 de junio de 2005.
- Los activos financieros corresponden principalmente a las participaciones del Grupo en empresas asociadas que consolidan por puesta en equivalencia. El crecimiento, de € 800 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 € -1.477 millones, significativamente mejor que el saldo a finales de junio de 2004 que ascendía a € -666 millones.
- En días de venta, la variación interanual ha representado una mejora de 26 días.

2.2.3. Endeudamiento neto

Endeudamiento Neto (€ mn) 30 de Junio de 2005	Construcción	Servicios Industriales	Servicios y Concesiones	Corporación / Ajustes	Grupo ACS Consolidado
Deuda con entidades de crédito a L/P	29,1	109,1	947,9	924,9	2.010,9
Deuda con entidades de crédito a C/P	91,6	168,2	474,9	494,8	1.229,5
Deuda financiera	120,7	277,3	1.422,8	1.419,7	3.240,4
Otros pasivos financieros a L/P	21,8	9,1	68,3	(61,9)	37,3
Otros pasivos financieros a C/P	1,0	1,7	0,5	(0,1)	3,2
Otros pasivos financieros	22,9	10,8	68,8	(61,9)	40,5
Efectivo y otros activos líquidos	1.968,1	629,2	375,0	(901,7)	2.070,5
Deuda (Caja) neta	(1.824,5)	(341,2)	1.116,5	2.259,5	1.210,4
Financiación de proyectos a L/P	1,7	243,4	289,4	0,0	534,6
Financiación de proyectos a C/P	0,9	0,0	14,2	0,0	15,1
Financiación de proyectos	2,6	243,4	303,7	0,0	549,7
ENDEUDAMIENTO NETO TOTAL	(1.821,9)	(97,7)	1.420,2	2.259,5	1.760,1

- El saldo total del endeudamiento neto del Grupo a 30 de junio de 2005 ascendía a € 1.760 millones, prácticamente igual que a finales del primer semestre de 2004. Este importe equivale al 21,6% de la capitalización bursátil del Grupo a finales de junio de 2005.
- Del total de endeudamiento, € 550 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 55%, significativamente inferior al mismo ratio hace doce meses.

2.2.4. *Otros pasivos no corrientes*

- Ascenden a € 476 millones, básicamente en provisiones de riesgos y gastos e impuestos diferidos.
- Incluyen un importe de € 30 millones correspondientes a la valoración a mercado a 30 de junio 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*

- Ascende a € 2.206 millones, de los € 122 millones corresponden a intereses minoritarios.
- Las principales variaciones del año corresponden, además del resultado de período, a los dividendos, los movimientos de autocartera, el impacto por los instrumentos de cobertura y las diferencias de conversión.

2.3. Flujos de Tesorería

Grupo ACS		Enero - Junio		
Flujos de Tesorería		2004	2005	Var. 05/04
Millones de Euros				
Resultado Bruto de Explotación		447,0	501,4	+12,2 %
más: Dividendos recibidos de participadas		15,6	36,3	
más: Intereses recibidos		38,5	34,5	
menos: Intereses abonados		(83,9)	(77,9)	
menos: Impuesto de sociedades		(70,8)	(85,3)	
menos: Otros ajustes a las operaciones		(36,8)	(50,9)	
Fondos Generados por las Operaciones		309,7	358,1	+15,6 %
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores		(29,0)	(189,1)	
Dism/(Inc) Existencias		25,0	(40,1)	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales		(239,7)	305,9	
Inc/(Dism) Otras activos y pasivos corrientes		13,5	56,2	
Variación del Capital Circulante Neto		(230,2)	132,9	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas		79,5	491,0	+517,6 %
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial		(150,3)	(73,7)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales		(108,3)	(272,4)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero		(140,8)	(377,7)	
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		(399,4)	(723,8)	+81,2 %
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a largo plazo		873,7	566,1	
Inc/(Dism) Financiación de proyectos		27,4	87,4	
Inc/(Dism) Endeudamiento financiero a corto plazo		(500,6)	157,0	
Variación del Endeudamiento Financiero		400,5	810,5	+102,4 %
menos: Dividendos pagados		(96,4)	(49,4)	
menos: Adquisición de acciones propias		(73,2)	(84,5)	
Variación de la Financiación Propia		(169,6)	(133,9)	-21,0 %
Otras Fuentes de Financiación		(26,4)	30,3	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		204,5	706,9	+245,7 %
Inc/(Dism) Tesorería e IFT		(115,4)	474,2	
Tesorería al Inicio del Periodo		1.127,5	1.596,3	+41,6 %
Tesorería Final		1.012,1	2.070,5	+104,6 %

2.3.1. Flujos netos de tesorería de las operaciones

- Los fondos generados por las operaciones contabilizaron € 358 millones, un 15,6% más que el dato del mismo periodo de 2004.
- El fondo de maniobra experimentó una variación desde diciembre 2004 de € 133 millones, mejorando significativamente respecto al mismo periodo de 2004.
- Este excelente comportamiento de las operaciones y del circulante ha permitido obtener en el primer semestre unos flujos de tesorería de las actividades operativas de € 491 millones, muy superior al del mismo periodo de 2004.

2.3.2. *Inversiones netas consolidadas*

- Las inversiones totales del Grupo durante el primer semestre del año 2005 ascendieron a € 724 millones, destacando las siguientes:
 - Las inversiones en maquinaria de construcción e instalaciones totalizaron € 68 millones.
 - En Servicios Industriales se han invertido más de € 156 millones, principalmente en proyectos concesionales de líneas de alta tensión y parques eólicos.
 - En Servicios se han destinado € 69 millones a la adquisición de activos de medio ambiente y de servicios portuarios y logísticos.
 - Los principales proyectos de Concesiones de infraestructura del transporte donde se han invertido € 89 millones en el primer trimestre son las autopistas Central Norte-Sur en Santiago de Chile y La Mancha en España.
 - También se han invertido € 330 millones, principalmente en la compra de acciones de Abertis y Urbis, cuya participación a 30 de junio era del 20,4% y 23,3% respectivamente.

3. Evolución Áreas de Negocio

3.1. Construcción

Construcción			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	2.524,3	2.643,1	+4,7 %
EBITDA	183,5	191,6	+4,4 %
Margen	7,3%	7,2%	
EBIT	155,7	163,4	+4,9 %
Margen	6,2%	6,2%	
BAI Oper. Continuas	156,1	171,8	+10,1 %
Margen	6,2%	6,5%	
B° Neto	108,3	111,3	+2,7 %
Margen	4,3%	4,2%	
Cartera	8.460	8.719	+3,1 %
Meses	19	20	

3.1.1. Desglose de las ventas

Construcción			
Desglose por actividades			Enero - Junio
Ventas	2004	2005	Var. 05/04
Nacional	2.332,5	2.375,7	+1,9 %
Obra Civil	1.296,8	1.294,3	-0,2 %
Edificación	1.035,6	1.081,4	+4,4 %
Internacional	191,8	267,4	+39,4 %
TOTAL	2.524,3	2.643,1	+4,7 %

- Las ventas del primer semestre de 2005 han contabilizado € 2.643,1 millones, un 4,7% por encima del mismo período del año anterior.
- La actividad nacional ha alcanzado una tasa de crecimiento del 1,9%, frente al -3,7% del 1T/05, lo que confirma la recuperación de la actividad después de la difícil meteorología del primer trimestre del año.
- La actividad internacional ha aumentado un 39% mostrando una recuperación significativa respecto al año anterior.

3.1.2. Resultados operativos

- EBITDA subió un 4,4% situando el margen sobre ventas en un 7,2%.

- La reducción de las provisiones de circulante permitió un incremento del EBIT en un 4,9%, manteniendo el margen sobre ventas en el 6,2%.
- El incremento de la tasa impositiva y los intereses minoritarios de las filiales internacionales situaron el beneficio neto en € 111,3 millones, un 2,7% por encima del mismo período del año anterior.

3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de obra contratada ascendió al final del primer semestre a más de € 8,7 millardos, un 3,1% más que a finales de junio de 2004, lo que equivale a aproximadamente 20 meses de producción.
- El crecimiento de la cartera nacional en un 6% ha compensado la menor cartera internacional, que representa un 7% del total.

3.2. Servicios Industriales

Servicios Industriales			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	1.612,8	1.960,7	+21,6 %
EBITDA	128,5	162,0	+26,1 %
Margen	8,0%	8,3%	
EBIT	108,2	134,0	+23,9 %
Margen	6,7%	6,8%	
BAI Oper. Continuas	99,6	123,9	+24,4 %
Margen	6,2%	6,3%	
B° Neto	68,7	85,3	+24,1 %
Margen	4,3%	4,3%	
Cartera	3.384	4.027	+19,0 %
Meses	13	13	

3.2.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales			
Desglose por actividades			Enero - Junio
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Redes	354,5	395,9	+11,7 %
Instalaciones Especializadas	560,3	620,0	+10,6 %
Proyectos Integrados	389,4	595,7	+53,0 %
Sistemas de Control	308,5	349,2	+13,2 %
TOTAL	1.612,8	1.960,7	+21,6 %
Internacional	476,2	598,3	+25,6 %
	30%	31%	

- La actividad de Redes sigue mostrando un crecimiento sólido (+11,7%) 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 con un aumento de sus ventas del 10,6% continúa la senda de crecimiento mostrada en los últimos trimestres, tanto en el mercado nacional como en el internacional.
- Excelente evolución de la actividad de Proyectos Integrados (+53%), 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 13%, basado principalmente en actividades relacionadas con el mantenimiento de instalaciones públicas en el mercado nacional.

3.2.2. Resultados operativos

- EBITDA subió un 26,1% mejorando el margen sobre ventas hasta el 8,3%.
- También el EBIT tuvo un buen comportamiento y creció un 23,9%, situando el margen sobre ventas en el 6,8%.

3.2.3. Evolución de la cartera

- Con una cartera de € 4,0 millardos (+19%) 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.
- Las recientes adjudicaciones de grandes proyectos internacionales relacionados con el mercado del petróleo y el gas no están todavía incluidas en esta cartera, tales como la refinería de gas en Irán, el nuevo gaseoducto MED-GAS en Argelia y la refinería de petróleo Lázaro Cárdena en México.

3.3. Servicios y Concesiones

3.3.1. Servicios

Servicios			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	1.070,4	1.158,1	+8,2 %
EBITDA	143,3	162,6	+13,5 %
Margen	13,4%	14,0%	
EBIT	76,7	95,2	+24,2 %
Margen	7,2%	8,2%	
BAI Oper. Continuidas	60,3	77,9	+29,1 %
Margen	5,6%	6,7%	
B° Neto	41,4	51,1	+23,5 %
Margen	3,9%	4,4%	
Cartera	11.339	11.694	+3,1 %
Meses	64	63	

3.3.1.1. Desglose de las ventas

Servicios			
Desglose por actividades			Enero - Junio
Ventas	2004	2005	Var. 05/04
Medioambiente	498,7	524,2	+5,1 %
Puertos y Logística	225,5	254,9	+13,0 %
Transporte de Viajeros	83,7	88,8	+6,1 %
Mantenimiento Integral	262,4	290,1	+10,6 %
TOTAL	1.070,4	1.158,1	+8,2 %
Internacional	106,5	105,7	-0,8 %
	10%	9%	

- Buen comportamiento de todas las áreas, con crecimientos sostenibles entre el 5 y el 13%.
- Mantenimiento de la actividad internacional a la espera de la puesta en marcha de proyectos recientemente adjudicados y en proceso de negociación contractual

3.3.1.2. Resultados operativos

- Mejora sustancial de la productividad como refleja el EBITDA, que crece un 13,5% hasta situar el margen sobre ventas en un 14,0%, 60 p.b. superior al del primer semestre 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 24,2%, permitiendo mejorar el margen en 100 p.b. hasta situarlo en un 8,2% sobre ventas.
- El mantenimiento de los gastos financieros y la ligera disminución de la tasa impositiva hicieron que el beneficio neto aumentara un 23,5% hasta € 51,1 millones.

3.3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de servicios medioambientales se situaba a finales del semestre en € 7,1 millardos, lo que garantiza más de 5 años de actividad al igual que hace doce meses. En este dato no se incluye la reciente adjudicación del contrato para la construcción y explotación de la planta de tratamiento RSU en Marsella (Francia), firmado el pasado mes de julio.
- El resto de actividades, principalmente los servicios portuarios, logísticos y de transporte, sitúan su cartera en los € 4,6 millardos.

3.3.2. Concesiones de infraestructura del transporte

Concesiones			
Principales magnitudes financieras			Enero - Junio
Millones de Euros	2004	2005	Var. 05/04
Ventas	12,9	5,3	n.a.
EBITDA	4,2	(1,5)	n.a.
EBIT	3,0	(0,3)	n.a.
Bº Puesta en Equivalencia	14,7	25,8	+75,5 %
Bº Neto	16,7	23,7	+41,9 %

- La contribución de Abertis al beneficio del Grupo fue de € 35,7 millones, un 68% superior a la aportación en el primer semestre de 2004.
- El resto del beneficio por puesta en equivalencia, € -9,9 millones, es una combinación de beneficios y pérdidas de las diversas concesiones que ya han iniciado sus operaciones.

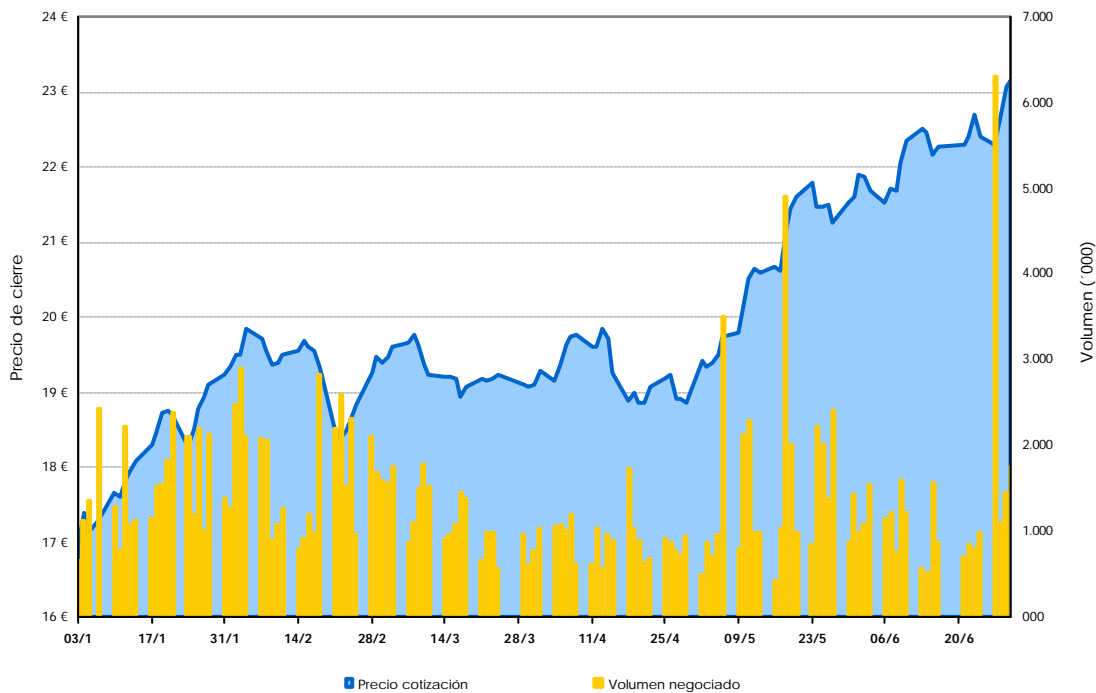
3.4. Otros

- La contribución de Inmobiliaria Urbis al beneficio del Grupo ACS ascendió a € 17,6 millones, un 67% más que en el primer semestre de 2004.

4. Mercado de Capitales

4.1. Evolución de la acción de ACS

Datos de la acción ACS	2004		2005
	ene-jun	ene-dic	ene-jun
Precio de cierre	15,80 €	16,80 €	23,14 €
Revalorización del período	0,18 €	25,53%	37,74%
Máximo del período	16,20 €	20,07 €	23,20 €
Fecha Máximo del período	05-mar	23-dic	30-jun
Mínimo del período	13,26 €	13,26 €	16,80 €
Fecha Mínimo del período	24-mar	24-mar	03-ene
Promedio del período	14,84 €	17,31 €	19,80 €
Volumen total títulos (miles)	125.349	287.665	170.602
Volumen medio diario títulos (miles)	994,83	1.146,08	1.375,82
Total efectivo negociado (€ millones)	1.861	4.979	3.378
Efectivo medio diario (€ millones)	14,77	19,84	27,24
Número de acciones (millones)	352,87	352,87	352,87
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	5.575	5.928	8.165



4.2. Autocartera

- A 30 de junio ascendía a 5.715.374 acciones, representativas de un 1,6% del capital.
- Se ha incrementado en cerca de € 84 millones tras la adquisición de acciones propias realizadas durante el primer semestre.

4.3. Calendario financiero

- **1 de septiembre:** Publicación de Resultados 1S/05
- **4 de octubre:** Jornada del Inversor en Valencia sobre el área de Servicios

Anexos

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

	1S/04 PGC	AJUSTES					1S/04 NIIF
		Elim. Ventas SPL (1)	No amort. FC (2)	Carga fin. diferida (3)	Gastos no activables (4)	Impacto en Urbis (5)	
Millones de Euros							
Importe Neto Cifra de Negocios	5.221,03	(65,03)					5.156,00
Gastos de Explotación	(4.767,94)	65,03		(0,21)	(5,24)	(0,67)	(4.709,03)
Resultado Bruto de Explotación	453,09			(0,21)	(5,24)	(0,67)	446,98
Amortizaciones/Provisiones	(119,34)			(0,54)	4,63	(2,00)	(117,25)
Beneficio Neto de Explotación	333,75			(0,75)	(0,60)	(2,67)	329,73
Resultados Financieros Netos	(39,60)					(0,43)	(40,03)
Rdo. por Variaciones de Valor Activos						(6,27)	(6,27)
Rdo. por Puesta en Equivalencia	43,39		(0,85)	(7,96)	0,24	(4,33)	30,50
Amortización Fondo Comercio	(43,07)		43,07				
Rdo. por Enaj. Activos no Corrientes						8,93	8,93
Otras Ganancias ó Pérdidas	(12,51)				(0,04)	(24,28)	(36,83)
BAI Operaciones Continuas	281,96		42,23	(8,71)	(0,33)	(4,33)	286,10
Impuesto de Sociedades	(65,61)		6,26	(0,26)	(0,66)	(0,15)	(60,42)
BDI Operaciones Continuas	216,35		35,97	(8,45)	0,33	(4,33)	215,31
BDI Actividades Interrumpidas							
Intereses Minoritarios	(2,24)				(0,23)	(0,18)	(2,65)
Beneficio Neto Atribuible Sdad. Dom.	214,11		35,97	(8,45)	0,10	(4,33)	212,66

(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 1S/05

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
- Autovía AG-56 Santiago-Brión para la Junta de Galicia
- Autovía Extremadura-Comunidad Valenciana. Tramo Villarrobledo para la DGC
- A-7 H. L'Infant - Montroig (Tarragona) para la DGC
- Enlace M-40 con PAU Las Tablas en Madrid, para el Ayuntamiento

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
- Metro de Palma Fase I, Mallorca
- Tramo Quart de Poblet-Manises (Valencia) de la línea 5 para los FGV

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
- Intercambiador Plaza de Castilla, para la Comunidad de Madrid.
- Intercambiador Príncipe Pio, para la Comunidad de Madrid.
- Ampliación aparcamiento aeropuerto de Valencia para AENA.
- Urbanización Villalbilla en Madrid
- Urbanización Ensanche Sur en Alcorcón (Madrid)
- Urbanización La Palma en Tarragona

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
- Centro lúdico Arenas (Barcelona)
- Pabellón 0 de la Feria de Barcelona
- Hotel 6* Paseo de Gracia (Barcelona)
- Hotel La Lanera en Valencia

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)
- 393 Viviendas en Cortijo Colorado (Málaga)
- 200 Viviendas en Rivas (Madrid)
- 165 Viviendas en Estepona (Málaga)

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 Pacífico de México EPC Gasoducto 48" MED-G4Z, para Sonatrach
- Mantenimiento Integral Instalaciones de una planta química en Portugal, para Borealis (Repsol Química)
- Línea de Subtransmisión Norte - Noroeste 51 LT 612 para CFE 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
- Instalaciones de climatización, ventilación, garajes y control centralizado en el Hospital Puerta de Hierro (Majadahonda).
- Instalaciones electromecánicas Intercambiador Plaza de Castilla (Madrid).
- Instalaciones electromecánicas Intercambiador Principe Pio (Madrid).
- Edificio Torre Espacio en Madrid.

Proyectos Integrados

- 5 Instalaciones de desulfuración de humos en centrales térmicas de carbón para EDP-Hidrocantábrico.
- Planta de producción de cumeno para Ertisa, España
- Ampliación del Proyecto Snohvit para la construcción de una planta de licuefacción de gas en Hammerfest, Noruega, para Statoil

- 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
- Construcción Refinería de Gas Bid Bolan 2 en Behbahan (Irán), para NIGC (National Iranian Gas Company)
- Fase preliminar Refinería Lázaro Cárdenas Minatitlan III en Veracruz (México), para Pemex
- Ciclo Combinado Cristóbal Colón, para Endesa
- Ampliación Ciclo Combinado de Gas Cartagena (Murcia), para A.E.S.

Sistemas de Control

- Mantenimiento de los sistemas públicos de alumbrado de Madrid, Barcelona y Cádiz
- Sistemas de señalización de líneas ferroviarias en Chile
- Mantenimiento del Parque del Retiro, para el Ayuntamiento de Madrid.
- Mantenimiento A-3 (Cuenca), para el Ministerio de Fomento
- Mantenimiento del alumbrado público, para el Ayuntamiento de Salamanca
- Instalaciones en diferentes centros de El Corte Inglés
- Mantenimiento planta de la red fija de Auna
- Contrato de explotación de cabinas-centro, para Capitel
- Mantenimiento de alumbrado del Ayuntamiento de Jerez

iii. Servicios y Concesiones

Medio Ambiente

- Limpieza y recogida RSU de Santiago de Compostela, Móstoles y PAU Vallevas
- Limpieza y conservación zonas verdes Móstoles
- Ampliación del contrato de limpieza y recogida de RSU en Toledo
- Proyecto, construcción, financiación y explotación de una instalación de tratamiento de residuos que comprende una planta incineradora de 300.000 t/año y una de mecanización de 100.000 t/año, para la Mancomunidad de Marsella, Francia (1.000.000 de habitantes)
- Limpieza y recogida RSU de Denia
- Explotación de la planta de RSU de Mérida
- Recogida RSU en Vicente López, Argentina
- Limpieza y recogida RSU y explotación de la planta de RSU de Navalmoral de la Mata

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
- Prórroga limpieza del complejo hospitalario de Jaén
- Limpieza hospital universitario San Cecilio en Granada
- Limpieza Universidad de Gerona
- Prórroga limpieza complejo hospitalario de León
- Servicio, en tierra, de atención al viajero en productos (puntos, promociones, etc.) de grandes líneas de RENFE

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