



Informe de Resultados Enero - Marzo 2004

13 de Mayo 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 - Marzo
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03	
Cifra de Negocios	2.502,6	2.506,4	+0,2 %	
B° Bruto de Explotación	181,0	206,1	+13,9 %	
<i>Margen</i>	<i>7,2 %</i>	<i>8,2 %</i>		
B° Neto de Explotación	130,7	144,3	+10,4 %	
<i>Margen</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,8 %</i>		
B° Ordinario antes FC e Imp.	122,1	142,2	+16,5 %	
B° antes de Impuestos	100,9	122,2	+21,2 %	
B° Neto Atribuible	70,6	87,8	+24,4 %	
BPA	0,60 €	0,74 €	+24,4 %	
Endeudamiento Neto total	1.448,5	1.542,5	+6,5 %	
Deuda Neta con recurso	1.143,4	1.215,1	+6,3 %	
Financiación Bancaria LP	582,5	1.442,6	+147,7 %	
Deuda Neta CP / (Tesorería)	561,0	(227,5)	n.a.	
Financiación Proyectos	305,1	327,4	+7,3 %	
Fondos Propios	1.747,4	1.890,7	+8,2 %	
<i>Apalancamiento*</i>	<i>62,6 %</i>	<i>61,3 %</i>		

* 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 permanece estable según lo previsto.
- El B° Bruto de Explotación supera los € 206 millones y crece un 14%.
- El B° Neto de Explotación alcanza los € 144 millones creciendo más del 10%.
- El B° Ordinario antes de amortización del Fondo de Comercio, Resultados Extraordinarios e Impuestos crece un 16,5% hasta situarse en € 142 millones.
- El B° Neto atribuible al Grupo alcanza los € 88 millones lo que implica un BPA de € 0,74. Esta cifra es un 24% superior a la pro-forma del mismo período de 2003.
- El saldo de Deuda Neta con recurso se sitúa en € 1.215 millones, equivalente a un apalancamiento del 61%.

1.2. Principales magnitudes por actividad

CIFRA DE NEGOCIO			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	1.306,3	51,5 %	1.217,8	48,3 %	-6,8 %
Servicios Industriales	736,8	29,0 %	765,3	30,3 %	+3,9 %
Servicios y Concesiones	493,3	19,4 %	540,6	21,4 %	+9,6 %
Corporación / Ajustes	(33,8)		(17,3)		-48,7 %
TOTAL	2.502,6		2.506,4		+0,2 %

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	86,2	44,7 %	88,4	41,4 %	+2,6 %
Servicios Industriales	53,7	27,9 %	62,5	29,3 %	+16,5 %
Servicios y Concesiones	52,8	27,4 %	62,5	29,3 %	+18,4 %
Corporación / Ajustes	(11,7)		(7,3)		-37,1 %
TOTAL	181,0		206,1		+13,9 %

Bº NETO EXPLOTACIÓN			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	67,8	47,8 %	68,5	45,1 %	+1,0 %
Servicios Industriales	46,2	32,6 %	51,5	33,9 %	+11,4 %
Servicios y Concesiones	27,8	19,6 %	31,8	20,9 %	+14,5 %
Corporación / Ajustes	(11,2)		(7,5)		-32,8 %
TOTAL	130,7		144,3		+10,4 %

Bº NETO ATRIBUIBLE			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Construcción	44,4	46,0 %	51,2	48,7 %	+15,3 %
Servicios Industriales	30,0	31,1 %	33,0	31,4 %	+10,0 %
Servicios y Concesiones	22,1	22,9 %	20,9	19,9 %	-5,4 %
Corporación / Ajustes	(25,9)		(17,3)		-33,2 %
TOTAL	70,6		87,8		+24,4 %

CARTERA			Enero - Marzo		
Millones de Euros	2003pf	meses	2004	meses	Var. 04/03
Construcción	8.213	18	8.238	18	+0,3 %
Servicios Industriales	3.060	12	3.249	13	+6,2 %
Servicios	11.353	69	11.638	65	+2,5 %
TOTAL	22.626		23.124		+2,2 %

1.3. Hechos más significativos

1.3.1. Corporativos

- Como consecuencia de la adquisición del 33,5% de Grupo Dragados, el Grupo obtuvo una póliza de préstamo concedida al 50% por Caja Madrid y La Caixa, por importe de 832,7 millones de euros. Con el fin de reestructurar dicha deuda, el pasado 9 de marzo de 2004, el Grupo ACS firmó con varias entidades de crédito un préstamo sindicado a largo plazo por importe de 900 millones de euros con vencimiento en los años 2008 y 2009, y con un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial variable en función del cumplimiento de determinados ratios.

1.3.2. Operativos

- Los resultados de explotación continúan mostrando un crecimiento sostenido superior al 10%, apoyado por el buen comportamiento operativo en todas las áreas de actividad del Grupo.
- El proceso de fusión continúa avanzando con acciones organizativas y de reestructuración legal de las distintas áreas de negocio para adecuarlas a la nueva estructura del Grupo. En esta línea ya se ha iniciado el proceso de integración de las áreas de Construcción de ambos grupos, que dará lugar a la empresa número uno del sector, cuya denominación social será Dragados, S.A.
- La racionalización de la estructura central permitió reducir los gastos generales corporativos en un 37%.

1.3.3. Comerciales

- La cartera sigue mostrando una gran solidez gracias a la notable contratación obtenida durante este primer trimestre, fruto del gran esfuerzo comercial desarrollado en todas las áreas.
- En febrero de 2004 el consorcio formado por National Toll Road (33,3%), HBG Ascon (16,6%), Edmund Nuttall (16,6%) y Grupo ACS (33,3%) fue adjudicatario de la concesión por 30 años para la construcción y explotación de la autopista Western Dundalk By-pass en Irlanda, cuya inversión total supera los €134 millones.

2. Estados Financieros Consolidados

2.1. Cuenta de Resultados

Grupo ACS					
Cuenta de Resultados Consolidada					
Enero - Marzo					
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Importe Neto Cifra de Negocios	2.502,6	100,0 %	2.506,4	100,0 %	+0,2 %
Otros ingresos	116,1	4,6 %	107,1	4,3 %	-7,7 %
Valor Total de la Producción	2.618,7	104,6 %	2.613,5	104,3 %	-0,2 %
Gastos de explotación	(1.811,2)	(72,4 %)	(1.753,8)	(70,0 %)	-3,2 %
Gastos de personal	(626,5)	(25,0 %)	(653,6)	(26,1 %)	+4,3 %
Resultado Bruto de Explotación	181,0	7,2 %	206,1	8,2 %	+13,9 %
Dotación Amortizaciones	(43,9)	(1,8 %)	(53,2)	(2,1 %)	+21,2 %
Dotación al Fondo de Reversión	(1,1)	(0,0 %)	(1,0)	(0,0 %)	-11,2 %
Variación Provisiones de Circulante	(5,3)	(0,2 %)	(7,7)	(0,3 %)	+44,1 %
Resultado Neto de Explotación	130,7	5,2 %	144,3	5,8 %	+10,4 %
Resultados Financieros Netos	(25,6)	(1,0 %)	(19,1)	(0,8 %)	-25,1 %
Puesta en equivalencia	17,0	0,7 %	17,1	0,7 %	+0,4 %
Amortización Fondo de Comercio	(14,7)	(0,6 %)	(16,0)	(0,6 %)	+8,4 %
Resultado Actividades Ordinarias	107,3	4,3 %	126,2	5,0 %	+17,6 %
Resultados extraordinarios	(6,5)	(0,3 %)	(4,0)	(0,2 %)	-38,4 %
Resultado antes de Impuestos	100,9	4,0 %	122,2	4,9 %	+21,2 %
Impuesto de Sociedades	(29,1)	(1,2 %)	(33,8)	(1,3 %)	+16,1 %
Resultado Consolidado Ejercicio	71,8	2,9 %	88,4	3,5 %	+23,3 %
Resultado atribuible Socios Externos	(1,2)	(0,0 %)	(0,7)	(0,0 %)	-44,4 %
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	70,6	2,8 %	87,8	3,5 %	+24,4 %

2.1.1. Importe neto de la cifra de negocios

- Se situó en € 2.506 millones, cifra muy similar a las ventas agregadas de ambos grupos durante el primer trimestre de 2003.
- La disminución de actividad en construcción, en línea con las previsiones, se ha compensado con el incremento de las ventas de servicios.
- A medida que transcurra el ejercicio las ventas consolidadas irán recuperando la senda de crecimiento hasta situarse en tasas mayores.

2.1.2. Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- Se situó en € 206 millones, un 13,9% 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 16%), la contribución positiva de Construcción (+2,6%) a pesar de la caída de sus ventas, y la significativa reducción de los gastos generales de la Corporación (-37%).
- El margen bruto de explotación sobre ventas alcanzó el 8,2%, 100 p.b. más que el dato comparable de 2003.

2.1.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

- Alcanzó € 144 millones, un 10,4% más que el año anterior, y situó el margen sobre ventas en el 5,8%, 60 p.b. más que en el primer trimestre de 2003.
- Las dotaciones a la amortización de activos aumentaron un 21% debido a las inversiones realizadas en los últimos años en proyectos más intensivos en capital, especialmente en el área de Servicios y Concesiones.

2.1.4. Resultados financieros netos

- Contabilizaron € 19,1 millones, un 25% menos que en el mismo período del ejercicio anterior.
- Los gastos financieros totales ascendieron a € 46 millones, de los cuales € 35 millones corresponden a gastos financieros derivados de los créditos mantenidos con entidades de crédito, mientras que el resto corresponden a diferencias negativas de cambio.
- Los ingresos financieros totales contabilizaron € 27 millones, de los cuales € 15 millones proceden de diferencias positivas de cambio.
- Por tanto, las diferencias netas por tipo de cambio ascendieron a € 4 millones positivos, lo que implica un cambio en la tendencia de los últimos años.

2.1.5. Resultado de las actividades ordinarias

- Creció un 17,5% hasta contabilizar € 126 millones, un 5% de las ventas.
- La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, ascendió a € 17 millones, de los cuales € 10 millones proceden de concesiones (incluida la participación en Abertis) y el resto, principalmente de Inmobiliaria Urbis.
- La amortización del fondo de comercio ascendió a € 16 millones, un 8,7% más que el dato pro-forma del primer trimestre de 2003. La principal variación se debe a la adquisición adicional de aproximadamente el 1% de Abertis.

2.1.6. Resultados extraordinarios

- Ascendieron a € -4 millones, un 39% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior, y corresponde básicamente a las provisiones para activos de telecomunicaciones.

2.1.7. Resultado neto atribuible al Grupo

- Ascendió a € 88 millones lo que implica un crecimiento del 24,3%
- Los impuestos devengados ascendieron a € 34 millones, subiendo un 16% respecto al dato pro-forma del primer trimestre de 2003. La tasa impositiva efectiva, calculada como Impuestos / (BAI – B° por Puesta en Equivalencia), se situó en un 32,1%, ligeramente inferior al 34,7% de 1T/03, pero por encima de la prevista para fin de año.

2.2. Balance de Situación

Grupo ACS			31 de marzo		
Balance de Situación consolidado					
Millones de Euros	2003pf	%	2004	%	Var. 04/03
Gastos de establecimiento	19,9	0,2 %	15,0	0,1 %	-24,9 %
Inmovilizado inmaterial	368,3	3,6 %	430,9	3,8 %	+17,0 %
Inmovilizado material	1.402,8	13,6 %	1.568,8	13,9 %	+11,8 %
Inmovilizado financiero	1.252,4	12,2 %	1.493,9	13,2 %	+19,3 %
Total Inmovilizado	3.043,5	29,5 %	3.508,5	31,1 %	+15,3 %
Fondo de Comercio	1.056,7	10,3 %	1.061,7	9,4 %	+0,5 %
Gastos a Distribuir	39,1	0,4 %	45,8	0,4 %	+17,3 %
Existencias	409,6	4,0 %	384,6	3,4 %	-6,1 %
Deudores	4.862,0	47,2 %	5.184,8	45,9 %	+6,6 %
Inversiones financieras	510,5	5,0 %	697,9	6,2 %	+36,7 %
Acciones propias	26,9	0,3 %	44,3	0,4 %	+64,9 %
Tesorería	311,1	3,0 %	335,3	3,0 %	+7,8 %
Ajustes por periodificación	40,3	0,4 %	33,5	0,3 %	-16,9 %
Total Circulante	6.160,4	59,8 %	6.680,4	59,1 %	+8,4 %
TOTAL ACTIVO	10.299,7	100,0 %	11.296,4	100,0 %	+9,7 %
Fondos Propios	1.747,4	17,0 %	1.890,7	16,7 %	+8,2 %
Socios Externos	79,1	0,8 %	92,9	0,8 %	+17,4 %
Dif. Negativas Consolidación	5,3	0,1 %	3,5	0,0 %	-33,8 %
Ingresos a Distribuir	134,7	1,3 %	145,3	1,3 %	+7,8 %
Financiación de Proyectos	305,1	3,0 %	327,4	2,9 %	+7,3 %
Provisiones para Riesgos y Gastos	194,6	1,9 %	378,0	3,3 %	+94,2 %
Deudas con entidades de crédito	582,5	5,7 %	1.442,6	12,8 %	+147,7 %
Otros acreedores LP	106,3	1,0 %	153,3	1,4 %	+44,3 %
Total Acreedores LP	688,7	6,7 %	1.595,9	14,1 %	+131,7 %
Deudas con entidades de crédito	1.409,4	13,7 %	850,0	7,5 %	-39,7 %
Acreedores comerciales	4.636,2	45,0 %	4.632,0	41,0 %	-0,1 %
Otros acreedores	1.099,2	10,7 %	1.380,7	12,2 %	+25,6 %
Total Acreedores CP	7.144,8	69,4 %	6.862,7	60,8 %	-3,9 %
TOTAL PASIVO	10.299,7	100,0 %	11.296,4	100,0 %	+9,7 %

2.2.1. Activo fijo

- El inmovilizado neto ha pasado de € 3.043 millones a marzo de 2003 a € 3.508 millones a 31 de marzo de 2004, lo que implica un crecimiento del 15%.
- El saldo neto del fondo de comercio generado en las adquisiciones realizadas en los últimos años asciende a € 1.062 millones.

2.2.2. Capital circulante

- El capital circulante neto o fondo de maniobra cerró el trimestre en € -410 millones, muy similar al saldo a finales de marzo de 2003, que ascendía a € -423 millones.
- En días de venta, la variación interanual es prácticamente inapreciable (+1 día), manteniendo la estabilidad del ratio de los últimos ejercicios.

2.2.3. Endeudamiento neto

- El saldo total de deuda neta de balance a 31 de marzo de 2004 ascendía a € 1.542 millones, un 6,5% más que a finales del primer trimestre de 2003. Este importe equivale al 33% de la capitalización bursátil del Grupo a finales de marzo de 2004, un 5% inferior al mismo ratio a finales de marzo de 2003.
- Del total de endeudamiento, € 327 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 61%, ligeramente inferior al mismo ratio hace doce meses.
- La deuda a largo plazo con entidades de crédito se incrementó hasta los € 1.442 millones, después de que el pasado mes de marzo se firmase con varias entidades de crédito un préstamo sindicado a largo plazo por importe de € 900 millones.
- Consecuentemente el endeudamiento bancario a corto plazo a marzo 2004 se redujo sustancialmente hasta los € 850 millones, un 38% menos que hace doce meses.
- El saldo de Tesorería + IFT ascendía a € 1.033 millones al cierre del primer trimestre del 2004.

- La autocartera se ha incrementado en cerca de € 18 millones tras la adquisición de acciones propias realizadas en el primer trimestre de 2004. El saldo total a 31 de marzo 2003 es de € 44 millones y corresponde a 1.352.023 acciones, lo que sitúa el precio medio en € 32,8€ por acción.

2.2.4. Fondos propios

- Ascenden a € 1.891 millones, sin que haya habido ninguna variación significativa en el último trimestre.

2.3. Flujos de Tesorería

Grupo ACS		Flujos de Tesorería Pro-forma			Enero - Marzo	
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03			
Resultado Bruto de Explotación	181,0	206,1	+13,9 %			
más: Dividendos recibidos de participadas	3,1	3,9				
más: Intereses recibidos	18,8	12,3				
menos: Intereses abonados	(42,2)	(35,3)				
menos: Perdidas extraordinarias de las operaciones	(0,1)	(0,1)				
menos: Impuesto de sociedades	(29,1)	(33,8)				
Fondos Generados por las Operaciones	131,4	153,1	+16,5 %			
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(32,9)	(88,7)				
Dism/(Inc) Existencias	4,9	40,2				
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	(59,5)	(422,5)				
Inc/(Dism) Otras deudas y provisiones	(73,2)	264,6				
Variación del Capital Circulante Neto	(160,7)	(206,3)	+28,4 %			
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	(29,3)	(53,2)	+81,9 %			
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(70,8)	(99,1)				
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(3,0)	(37,1)				
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(11,9)	(65,1)				
Inversiones en Inmovilizado	(85,7)	(201,3)	+134,8 %			
Desinversiones de Inmovilizado	7,0	4,9				
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(78,7)	(196,4)	+149,6 %			
Inc/(Dism) Créditos bancarios a corto plazo	384,0	(606,9)				
Inc/(Dism) Financiación de proyectos	(0,2)	11,2				
Inc/(Dism) Créditos bancarios a largo plazo	(47,5)	830,8				
Financiación Bancaria	336,2	235,1	-30,1 %			
menos: Dividendos pagados		(42,7)				
menos: Adquisición de acciones propias ⁽¹⁾	(384,5)	(17,5)				
Financiación Propia	(384,5)	(60,2)	-84,4 %			
Otras Fuentes de Financiación	22,6	(19,6)	n.a.			
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	(25,7)	155,3	n.a.			
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	(133,7)	(94,3)				
Tesorería e IFT al Inicio del Periodo	955,2	1.127,5	+18,0 %			
Tesorería e IFT Final	821,5	1.033,2	+25,8 %			

(1) En 2003 incluye el importe pagado 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 contabilizaron € 153 millones, un 16% más que el dato pro-forma del mismo periodo de 2003.
- El fondo de maniobra experimentó una variación desde diciembre 2003 de € 206 millones, en línea con el comportamiento de los primeros trimestres de cada ejercicio propio de la estacionalidad de las actividades desarrolladas.

2.3.2. Inversiones netas consolidadas

- Las inversiones totales del Grupo durante el primer trimestre del año 2004 ascendieron a € 201 millones, destacando las siguientes:
 - Las inversiones en el área de Construcción totalizaron € 25 millones en maquinaria de construcción e instalaciones.
 - En Servicios Industriales se han invertido € 22 millones en proyectos concesionales de líneas de alta tensión, instalaciones industriales y equipamiento técnico.
 - En Servicios se han destinado más de € 55 millones, principalmente en activos de medio ambiente y de servicios portuarios y logísticos.
 - Los principales proyectos de Concesiones donde se ha invertido en el primer trimestre son la conexión transfronteriza ferroviaria entre Figueras y Perpiñan, y la autopista Dundalk By-pass en Irlanda.
 - También se han invertido € 47 millones de euros en la compra de aproximadamente el 1% de Abertis.
- Las desinversiones suman € 5 millones, entre las que destaca la venta de la participación que el Grupo tenía en Marina de Portixol.
- Las inversiones netas alcanzaron los € 196 millones, 150% más que las inversiones netas conjuntas de ambas empresas durante el primer trimestre 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 - Marzo
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Ventas	1.306,3	1.217,8	-6,8 %
EBITDA	86,2	88,4	+2,6 %
Margen	6,6%	7,3%	
EBIT	67,8	68,5	+1,0 %
Margen	5,2%	5,6%	
Bº Neto	44,4	51,2	+15,3 %
Margen	3,4%	4,2%	
Cartera	8.213	8.238	+0,3 %
Meses	18	18	

3.1.1. Desglose de las ventas

Construcción			
Desglose por actividades			Enero - Marzo
Ventas	2003pf	2004	Var. 04/03
Nacional	1.213,8	1.139,3	-6,1 %
Obra Civil	682,4	601,7	-11,8 %
Edificación	531,4	537,6	+1,2 %
Internacional	92,5	78,6	-15,1 %
TOTAL	1.306,3	1.217,8	-6,8 %

- Las ventas del primer trimestre han evolucionado satisfactoriamente al alcanzar una cifra superior a las previsiones para este periodo, que recogían la adecuación de la producción a la programación presupuestaria del cliente.
- Las estimaciones de las ventas nacionales para fin de año prevén una recuperación de las mismas hasta alcanzar una tasa de crecimiento positiva.
- La actividad internacional sufrió una reducción del 15% hasta representar el 6% de las ventas, como consecuencia de la estrategia de limitar la expansión internacional del Grupo en el área de construcción a proyectos concesionales o mercados con una presencia estable.

3.1.2. Resultados operativos

- EBITDA subió un 2,6% hasta situar el margen sobre ventas en un 7,3%, 60 p.b. superior al dato pro-forma de marzo 2003.
- El aumento de amortizaciones fruto de las inversiones realizadas en maquinaria especializada fijó el incremento del EBIT en un 1%, mejorando sensiblemente el margen sobre ventas en 40 p.b. hasta el 5,6%.
- Este buen comportamiento de los márgenes confirma la buena evolución de los mismos durante el segundo semestre de 2003 y anticipa la tendencia para lo que queda de ejercicio.

3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de obra contratada ascendió a final de trimestre a más de € 8,2 millardos, un 4,3% más que a finales de 2003. Equivale a aproximadamente 18 meses de producción.
- El crecimiento de la cartera nacional, que representa prácticamente el 89% del total, ha compensado la menor cartera internacional.

3.2. Servicios Industriales

Servicios Industriales		Enero - Marzo	
Principales magnitudes pro-forma			
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Ventas	736,8	765,3	+3,9 %
EBITDA	53,7	62,5	+16,5 %
Margen	7,3%	8,2%	
EBIT	46,2	51,5	+11,4 %
Margen	6,3%	6,7%	
Bº Neto	30,0	33,0	+10,0 %
Margen	4,1%	4,3%	
Cartera	3.060	3.249	+6,2 %
Meses	12	13	

3.2.1. Desglose de las ventas

Servicios Industriales		Enero - Marzo	
Desglose por actividades			
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Redes de Distribución	207,8	225,8	+8,6 %
Proyectos Energéticos	142,3	176,0	+23,7 %
Telecomunicaciones	59,5	58,8	-1,1 %
Sistemas Industriales	207,7	204,7	-1,4 %
Sistemas de Control	119,5	100,0	-16,3 %
TOTAL	736,8	765,3	+3,9 %

- La actividad de redes de distribución sigue mostrando un crecimiento sólido (+9%) apoyada en la continua demanda de servicios de mantenimiento y ampliación de capacidad por parte de las compañías eléctricas, gasísticas y de aguas.
- Excelente evolución de la actividad de proyectos energéticos (+24%), basada en la instalación de nuevas plantas de generación de electricidad, principalmente ciclos combinados y energía renovable, y en el desarrollo y construcción de plataformas "off-shore".
- Ligera reducción de la actividad en telecomunicaciones (-1%) que confirma el soporte del actual volumen de ventas, principalmente generado por contratos plurianuales de mantenimiento.
- El área de sistemas industriales mantiene una estabilidad en sus ventas del primer trimestre (-1%), consolidando su posición de principal proveedor de servicios de apoyo a la industria española, tanto en el mercado nacional como en los mercados internacionales donde los clientes han expandido su actividad.
- Los sistemas de control han experimentado un acusada caída (-16%) por razones meramente coyunturales, principalmente la menor contribución del área de sistemas ferroviarios que se ha visto afectada por la finalización de varios proyectos de instalación de sistemas de alta velocidad en el primer semestre de 2003.

3.2.2. Resultados operativos

- EBITDA subió un 16,5% mejorando sustancialmente el margen sobre ventas en 90 p.b. hasta situarse en el 8,2%.

- También el EBIT tuvo un buen comportamiento y creció un 11,4%, elevando el margen sobre ventas hasta el 6,7%.

3.2.3. Evolución de la cartera

- Con una cartera superior a los € 3,2 millardos (+6%) 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 - Marzo		
Millones de Euros		2003pf	2004		Var. 04/03		
Ventas		492,5	540,2		+9,7 %		
EBITDA		54,3	64,5		+18,9 %		
Margen		11,0%	11,9%				
EBIT		28,9	32,7		+13,0 %		
Margen		5,9%	6,0%				
Bº Neto		14,2	12,7		-10,5 %		
Margen		2,9%	2,3%				
Cartera		11.353	11.638		+2,5 %		
Meses		69	65				

3.3.1.1. Desglose de las ventas

Servicios		Desglose por actividades			Enero - Marzo		
Ventas		2003pf	2004		Var. 04/03		
Medioambiente		223,9	238,4		+6,5 %		
Puertos y Logística		119,5	135,5		+13,4 %		
Transporte de Viajeros		34,5	39,4		+14,3 %		
Mantenimiento Integral		114,5	126,9		+10,7 %		
TOTAL		492,5	540,2		+9,7 %		

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

3.3.1.2. Resultados operativos

- Mejora sustancial del EBITDA que crece un 18,9% hasta situar el margen sobre ventas en un 11,9%, 90 p.b. superior al del primer trimestre del 2003. Todas las actividades han experimentado mejoras en el margen.
- El crecimiento del EBIT fue de un 13,0% y permitió mejorar el margen en 10 p.b. hasta situarlo en un 6,0% sobre ventas.
- La disminución de beneficios extraordinarios y el aumento en 7 puntos porcentuales de la tasa impositiva son las principales causas de que el Bº Neto disminuyera un 10,5% hasta los € 13 millones.

3.3.1.3. Evolución de la cartera

- La cartera de servicios medioambientales se situaba a finales del trimestre en € 7,4 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, mantienen una cartera de € 4,2 millardos 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 - Marzo
Millones de Euros	2003pf	2004	Var. 04/03
Ventas	0,8	0,4	-54,5 %
EBITDA	(1,5)	(2,0)	+36,4 %
EBIT	(1,1)	(0,9)	n.a.
Puesta en Equivalencia	10,0	9,9	-1,2 %
Bº Neto	7,9	8,2	+3,7 %

- La contribución de Abertis al beneficio del Grupo fue de € 9,0 millones, un 3,4% superior a la aportación en el primer trimestre de 2003.
- El resto del beneficio por puesta en equivalencia, € 0,9 millones es una combinación de beneficios y pérdidas de las diversas concesiones que ya han iniciado sus operaciones.

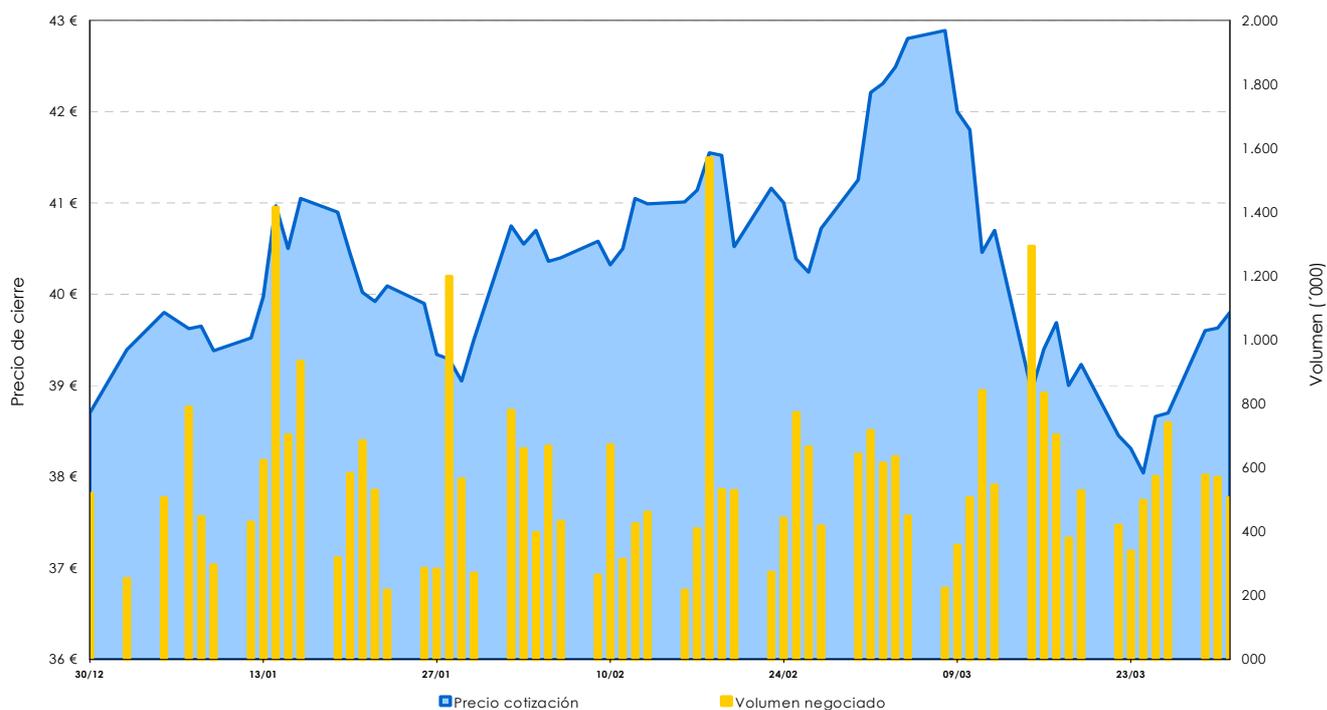
3.4. Otros

- La contribución de Inmobiliaria Urbis al beneficio del Grupo ACS ascendió a € 6,7 millones, un 33% más que en el primer trimestre de 2003.
- Los gastos generales corporativos ascendieron a € 7 millones, un 36,9% menos que el año anterior.

4. Mercado de Capitales

4.1. Evolución de la acción de ACS

Datos de la acción ACS	2002	2003		2004
	ene-dic	ene-mar	ene-dic	ene-mar
Precio de cierre	30,65 €	32,34 €	38,70 €	39,80 €
Revalorización del período	11,86%	5,51%	26,26%	2,84%
Máximo del período	37,00 €	32,82 €	39,90 €	43,10 €
Fecha Máximo del período	24-may	28-mar	16-jul	05-mar
Mínimo del período	26,51 €	29,46 €	29,46 €	37,64 €
Fecha Mínimo del período	09-ene	31-ene	31-ene	24-mar
Promedio del período	30,83 €	31,51 €	35,92 €	40,22 €
Volumen total títulos (miles)	73.191	17.066	89.479	64.077
Volumen medio diario títulos (miles)	292,76	275,25	357,91	1.017,10
Total efectivo negociado (€ millones)	2.257	538	3.211	2.576
Efectivo medio diario (€ millones)	9,03	8,68	12,84	40,88
Número de acciones (millones)	64,06	64,06	118,53	118,53
Capitalización bursátil fin del período (€ millones)	1.963	2.072	4.587	4.717



4.2. Autocartera

- El saldo a 31 de marzo de 2004 asciende a 1.352.023 acciones, un 1,14% del capital de la Sociedad.
- El saldo a finales de diciembre 2003 era de 902.453 acciones propias. Se ha propuesto a la próxima Junta General de Accionistas a celebrar el próximo día 20 de mayo que sean amortizadas.
- Durante el mes de marzo se adquirieron 449.570 acciones por un importe total de € 17,5 millones, lo que equivale a un precio medio de € 38,84 por acción.

4.3. Calendario financiero

- **13 de mayo: Publicación** de Resultados 1T/04
- **17 de mayo: Presentación de** Resultados 1T/04 a Analistas en Madrid
- **20 de mayo: Junta General Ordinaria** de Accionistas
- **26 de mayo: Presentación** de Resultados 1T/04 a Inversores y Analistas en Londres
- **1 de septiembre: Publicación de Resultados** 1S/04

Anexos

Anexo I. Conciliación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 1T/ 2003 entre Pro-forma y Contable

GRUPO ACS	AJUSTES PRO-FORMA					1T/03 ProForma
	ACS Ene-Mar ⁽¹⁾	DRC Ene-Mar ⁽²⁾	Ajustes y Eliminac. ⁽³⁾	Eliminación P.E. DRC ⁽⁴⁾	Gtos Fin. + Fdo. Com. ⁽⁵⁾	
Millones de Euros						
Importe Neto Cifra de Negocios	1.135,0	1.397,0	(29,4)			2.502,6
Gastos de Explotación	(1.033,1)	(1.304,0)	15,4			(2.321,6)
Resultado Bruto de Explotación	102,0	93,0	(14,0)			181,0
Amortizaciones/Provisiones	(25,1)	(40,3)	15,1			(50,3)
Beneficio Neto de Explotación	76,9	52,7	1,1			130,7
Resultados Financieros Netos	(14,4)	(4,6)	(3,6)		(3,0)	(25,6)
Puesta en equivalencia	12,0	23,9	(8,2)	(10,7)		17,0
Amortiz. Fondo Comercio	(9,2)	(2,5)	0,0		(3,0)	(14,7)
Beneficio Ordinario	65,2	69,5	(10,7)	(10,7)	(6,0)	107,3
Resultados Extraordinarios	(3,3)	(2,4)	(0,8)			(6,5)
Beneficio Antes de Impuestos	62,0	67,1	(11,5)	(10,7)	(6,0)	100,9
Impuesto sobre Sociedades	(18,8)	(20,7)	9,4		1,0	(29,1)
Minoritarios	(0,7)	(0,7)	0,2			(1,2)
Beneficio Neto	42,5	45,7	(1,8)	(10,7)	(5,0)	70,6

(1) Cuenta de Explotación de ACS 1T/03

(2) Cuenta de Explotación de DRC 1T/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 1T/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 periodo

i. Construcción

Autopistas y Carreteras

- Circunvalación de Alicante
- Ampliación del cuarto carril de la A-6 entre Las Rozas y Villalba, Madrid

Infraestructuras hidráulicas, de Costas y Puertos

- Presa de Breña, Tenerife
- Túnel Fuente la Higuera de la conexión Tous - Villena, Valencia
- Ampliación de la Depuradora del Besós, Barcelona

Ferrocarriles

- Dos tramos del AVE en Lalín, Galicia

Obras aeroportuarias

- Campo de vuelo de Torrejón

Edificación

- Parador de Alcalá de Henares
- 250 viviendas en Las Tablas, Madrid, para Metrovacesa
- 220 viviendas en Tenerife para Vallehermoso

ii. Servicios Industriales

Redes de distribución

- Construcción línea de transmisión de electricidad en Paraná (Brasil)
- Subtransmisión Oriental 1ª Fase para Veracruz (México).
- Subestaciones, líneas de alta tensión y líneas ST en Sabadell Sud, líneas MT en Gavá, y líneas ST en Sant Cugat (Plan Tramontana) para Endesa.
- Repotenciación a 220 kV. de la línea Montouto-Frieira para Unión Fenosa.
- Modificación de línea de 400 kV. Escombreras-Rocamora para REE.
- Soterramiento de varias líneas eléctricas aéreas en diferentes ciudades españolas.
- Desarrollo, fabricación e instalación de Unidades Remotas de Telecontrol para Endesa.

Proyectos energéticos

- Complemento de suministro al ciclo combinado de Cartagena.
- Proyecto Buzzard: Módulos de producción de crudo y gas para ENCANA en el Reino Unido.

Telecomunicaciones

- Estaciones Bases y mantenimiento para Telefónica Móviles Chile
- Obra asociada y mantenimiento 2004-05 para Telefónica Móviles, S.A.
- Infraestructura Amena 2004 para Auna.

Sistemas de control

- Mantenimiento SAIH del Ebro en Aragón.

- Modernización y compensación de catenaria, 2ª fase. "Quereño-Sobradelo-Barco de Valdeorras". Línea: Palencia-La Coruña para Renfe.
- Mantenimiento del alumbrado de fuentes y monumentos para el Ayuntamiento de Madrid.
- Mantenimiento de las vías pública de varios distritos del Ayuntamiento de Barcelona.
- Contrato de mantenimiento de los equipos y sistemas de tráfico instalados en las carreteras del área de Valladolid, durante un periodo de 2 años, prorrogable a 4.
- Suministro e Instalación de equipamiento del Sistema de Ayuda a la Explotación para autobuses urbanos de Madrid y Bilbao.
- Contrato de Mantenimiento de las instalaciones semafóricas de Las Palmas durante un periodo de 2 años.
- Prórroga del contrato de mantenimiento, conservación y explotación de instalaciones y Centro de Control del Túnel de Somport (Huesca) durante un periodo de 2 años.

Sistemas industriales

- Proyecto Unidad HDT para Repsol en La Coruña.
- Sistema de tratamiento equipaje en el Aeropuerto del Prat de Barcelona.
- Mantenimiento integral de edificios de los distritos de Sant Anderu, Sant Martí, Nou Barris, Gracia y Montjuich, para el Ayuntamiento de Barcelona.
- Mantenimiento mecánico, limpieza industrial y revisiones menores de las CC.TT., de Granadilla, Candelaria, Jinamar y Bco. de Tirajana para Unelco.

iii. Servicios y Concesiones

Medioambiente

- Renovación de importantes contratos, como el de recogida y limpieza urbana para el Ayuntamiento de León, por 7 años, y el de recogida y limpieza viaria en Vitacura (Chile).
- Contratos de mantenimiento de jardinería de Santa Cruz de Tenerife, La Coruña, Dos Hermanas (Sevilla) y Culleredo (La Coruña)
- Contrato de Limpieza y Recogida de Viladecans
- Restauración paisajística del Aeropuerto de Barajas
- Ampliación servicios de recogida y limpieza viaria del Ayuntamiento de Torrelodones.

Mantenimiento Integral

- Adjudicación del contrato de mantenimiento del Golf y la Hípica de Oviedo por 40 años.
- Limpieza de un conjunto de Hipermercados Carrefour
- Servicio de limpieza de edificios y mantenimiento de varios aeropuertos para AENA.

Concesiones

- Construcción y explotación de la autopista Western Dundalk By-pass en Irlanda

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