



RESULTADOS 2004

28 de febrero de 2005

- **Resumen Ejercicio 2004**
- **Resultados Consolidados 2004**
- **Balance Consolidado 2004**
- **Análisis por Áreas de Negocio**
- **Conclusiones**

2004 Ha Sido un Año Importante para el Grupo ACS



**EFICIENCIA
OPERATIVA**

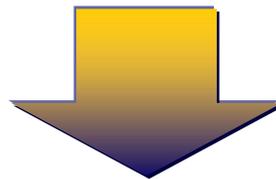
**SOLIDEZ
FINANCIERA**

**LIDERAZGO
CORPORATIVO**

**Mayores
Beneficios**

**Fuerte
Generación de
Caja**

**Consolidación
de la Fusión**



GENERACIÓN DE VALOR PARA NUESTROS ACCIONISTAS

Eficiencia Operativa



Actividad en Línea con el Presupuesto	Cifra de Negocios € 10.961 mn + 2,1%
Resultados Superiores a los Previstos	Beneficio Neto € 460 mn + 21,1%
Márgenes Operativos Crecientes	Beneficio de Explotación € 711 mn + 9,6%
Mejora de los Resultados Financieros	(€ 96 mn) + 18,6%
Mayor contribución B° Puesta en Equivalencia	€ 112 mn + 64,6%

Solidez Financiera



Fuerte Generación de Caja

Flujos Netos de Tesorería Operativa
€ 1.230 mn + 50,3%

Incremento de la Inversión en Proyectos de Futuro

Inversiones Netas
€ 1.196 mn + 120,3%

Aumento de la Retribución al Accionista

Dividendos Pagados
€ 96,5 mn + 71%

Sólida Estructura Financiera

Deuda Neta con Recurso
€ 958 mn D/E = 43%

Provisión para Gastos de Fusión

Utilización 2003-04
€ 88,5 mn 80%

Liderazgo Corporativo



Liderazgo Sectorial (1)

Nº 1 en ESPAÑA
Nº 3 en EUROPA
Nº 8 en el MUNDO

Proceso de Fusión Avanzado

Sinergias Netas 2004
€ 82 mn

Importante Actividad Comercial

Cartera Total
€ 23.928 mn + 6,2%

Rentabilidad Sostenida para el Accionista

RTA (2)
Año 2004 > 31% 1995-04 > 33%

Capitalización Bursátil a 31-Dic-04

€ 5.928 mn + 29,2%

(1) Fuente: ENR

(2) **Rentabilidad Total para el Accionista:** Tasa Interna de Retorno para un accionista considerando la revalorización de la acción y los dividendos abonados en el período

Cartera Total

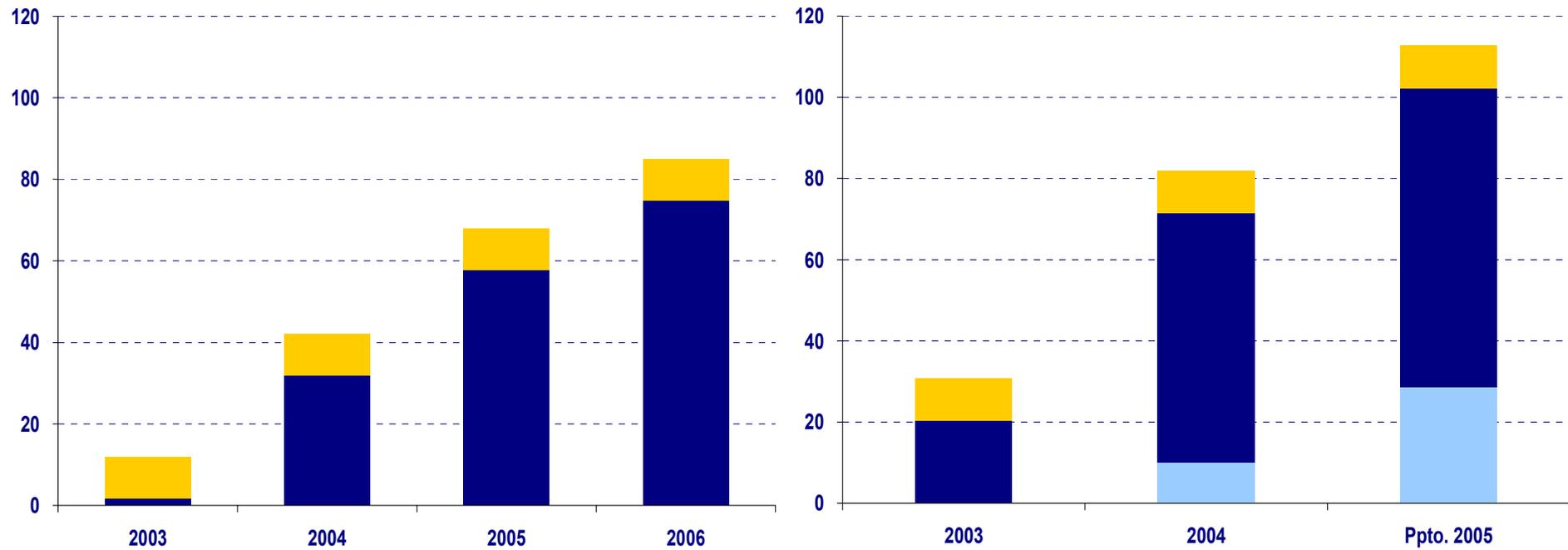


(Millones de Euros)	2003	2004	Variac.	Meses
Construcción	7.888	8.525	+8,1 %	20
Nacional	6.989	7.932	+13,5 %	
Internacional	899	593	-34,0 %	
Servicios Industriales	3.049	3.415	+12,0 %	12
Servicios	11.600	11.988	+3,3 %	63
TOTAL	22.537	23.928	+6,2 %	

Adjudicaciones más significativas 2004

- Autopista de Circunvalación de Alicante € 354 mn
- 2 Plantas Desaladoras en Argelia € 264 mn
- Instalaciones Portuarias en Punta Langosteira (La Coruña) € 235 mn
- Ampliación del Puerto de Gijón € 220 mn
- Ampliación L7 del Metro de Madrid : M40 - Coslada - San Fernando € 219 mn
- Remodelación de la M-30: Bypass Sur-Túnel Sur (Madrid) € 205 mn
- Plataforma de Producción de Crudo para Pemex (México) € 154 mn
- Concesión de la Variante Vespucio - El Salto - Kennedy (Chile) € 70 mn

Sinergias de Fusión: Superando Objetivos



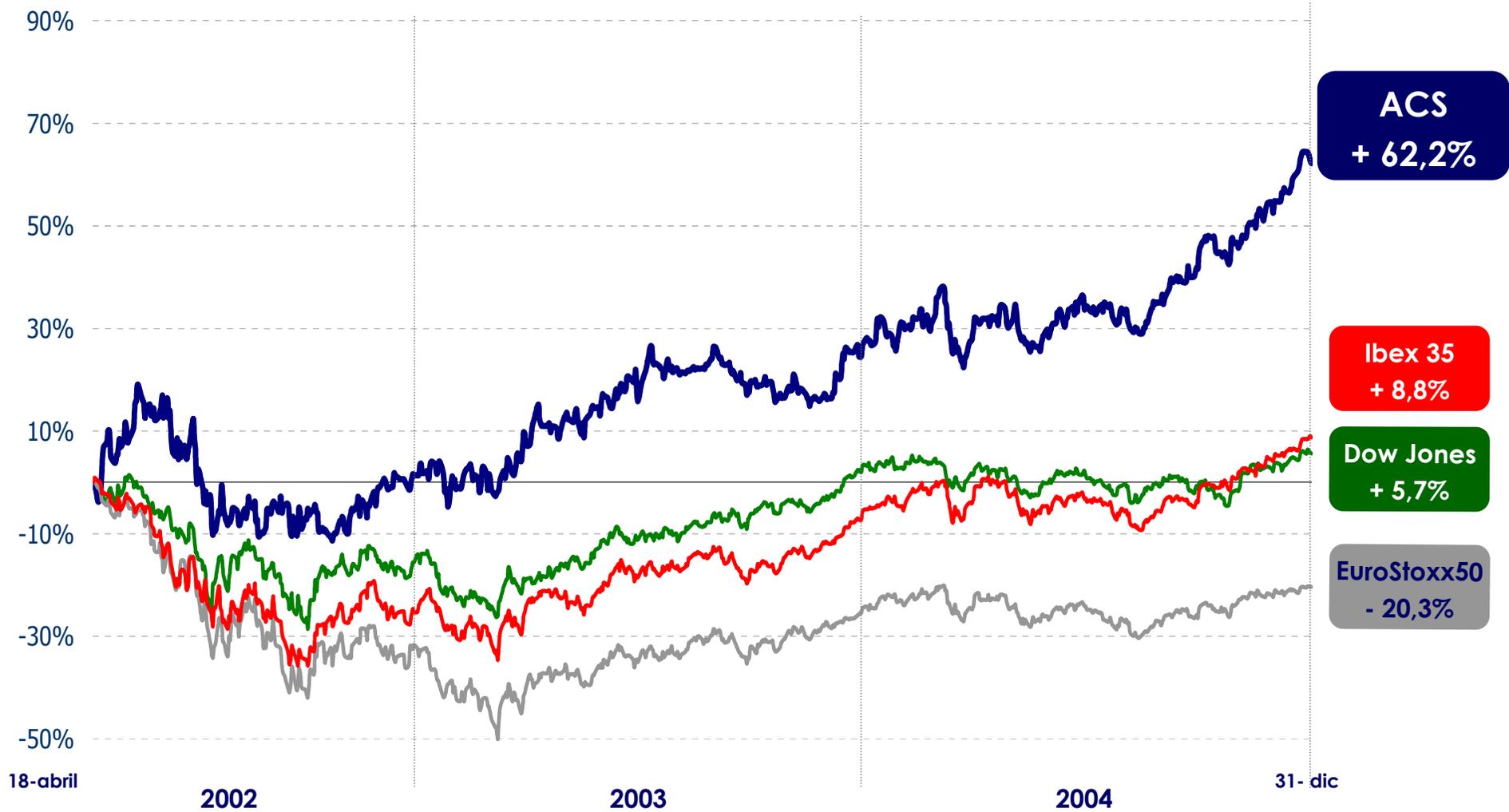
Objetivos

Actual

■ Eficiencia Productiva
 ■ Costes de Estructura
 ■ Escudo Fiscal Fondo Comercio

● Sinergias Netas de Impuestos

Evolución Bursátil desde 18/04/02



- **Resumen Ejercicio 2004**
- **Resultados Consolidados 2004**
- **Balance Consolidado 2004**
- **Análisis por Áreas de Negocio**
- **Conclusiones**

Principales Magnitudes: Cuenta de Resultados



(Millones de Euros)

	2003 PF	2004	Variac.
Cifra Neta de Negocios	10.733,6	10.960,7	+2,1 %
Construcción	5.594,9	5.230,3	-6,5 %
Servicios Industriales	3.072,6	3.490,5	+13,6 %
Servicios	2.153,8	2.329,3	+8,2 %
Ajustes Consolidación y otros	(87,7)	(89,4)	
Cash-Flow Operativo	931,8	977,3	+4,9 %
Beneficio de Explotación	649,0	711,0	+9,6 %
Beneficio Neto Atribuible	380,3	460,4	+21,1 %
BPA	1,07 €	1,30 €	+22,0 %

Principales Magnitudes: Balance Consolidado



(Millones de Euros)

	2003 PF	2004	Variac.
Endeudamiento Neto total	1.230,6	1.424,0	+15,7 %
Deuda neta con recurso	914,4	958,1	+4,8 %
Financiación Proyectos	316,2	465,9	+47,3 %
Fondos Propios	1.796,4	2.103,9	+17,1 %
Inversión Neta (1)	543,0	1.196,4	+120,3 %
Valor mercado participadas (2)	1.275,8	1.848,1	+44,9 %

(1) Las inversiones de 2003 no incluyen la OPA por el 10% de DRC por importe total de € 385 mn

(2) Abertis y Urbis según participaciones y cotizaciones respectivas a 31 de diciembre de cada año

Cuenta de Resultados



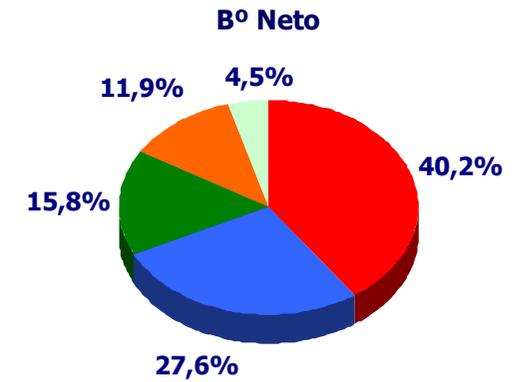
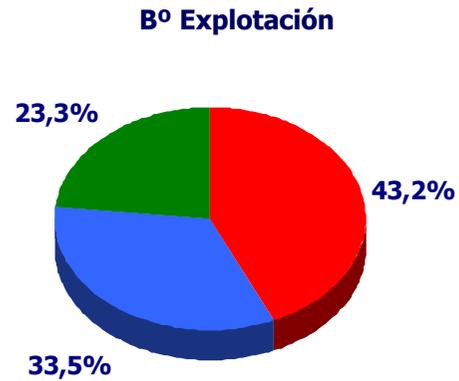
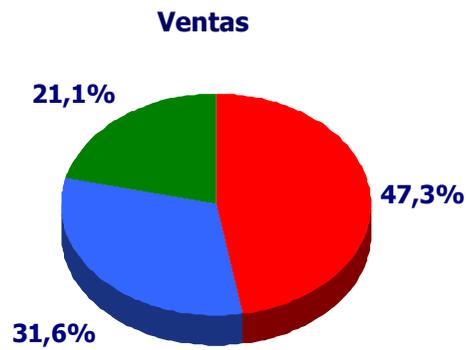
(Millones de Euros)

	2003 PF	2004	Variac.
Cifra Neta de Negocio	10.733,6	10.960,7	+2,1%
Gastos de Explotación	9.801,8	9.983,3	
Cash-Flow Operativo	931,8	977,3	+4,9%
Amortizaciones/Provisiones	(282,8)	(266,3)	
Beneficio de Explotación	649,0	711,0	+9,6%
Resultado Financiero neto	(118,5)	(96,4)	
Puesta en equivalencia	67,8	111,5	
Amortiz.Fondo de Comercio	(61,0)	(80,7)	
Beneficio Ordinario	537,3	645,4	+20,1%
Resultados Extraordinarios	(38,5)	(21,9)	
Beneficio Antes de Impuestos	498,8	623,4	+25,0%
Impuesto sobre Sociedades	(109,7)	(146,0)	
Minoritarios	(8,9)	(17,1)	
Beneficio Neto Atribuible	380,3	460,4	+21,1%
Tasa Impositiva Efectiva	25,4%	28,5%	

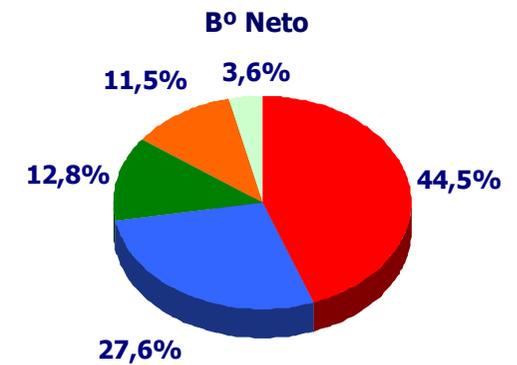
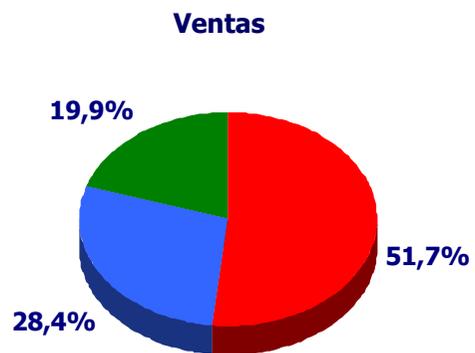
Desglose por Actividades



2004

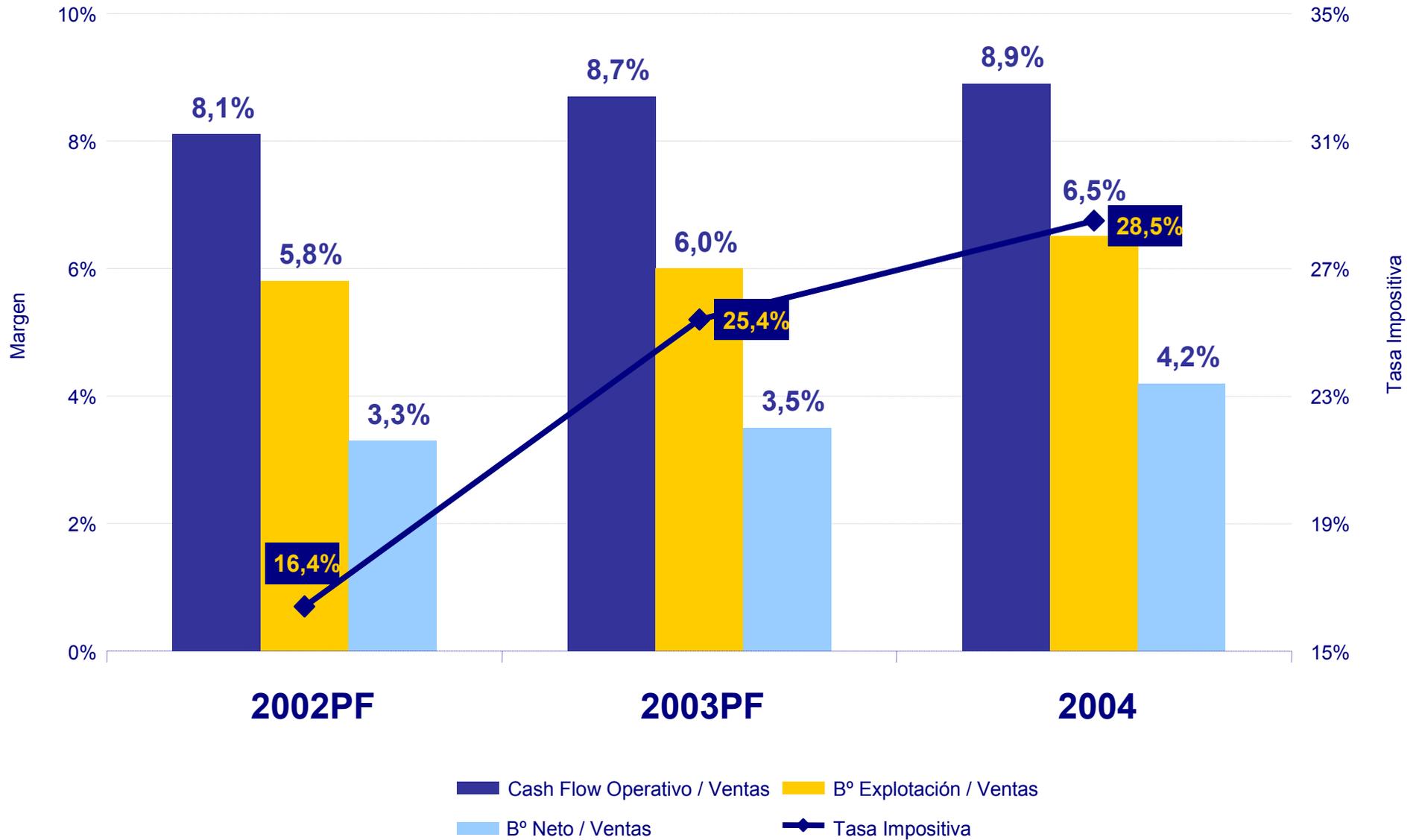


2003 PF



■ Construcción
 ■ Servicios Industriales
 ■ Servicios Urbanos
 ■ Concesiones
 ■ Urbis

Evolución Ratios Operativos



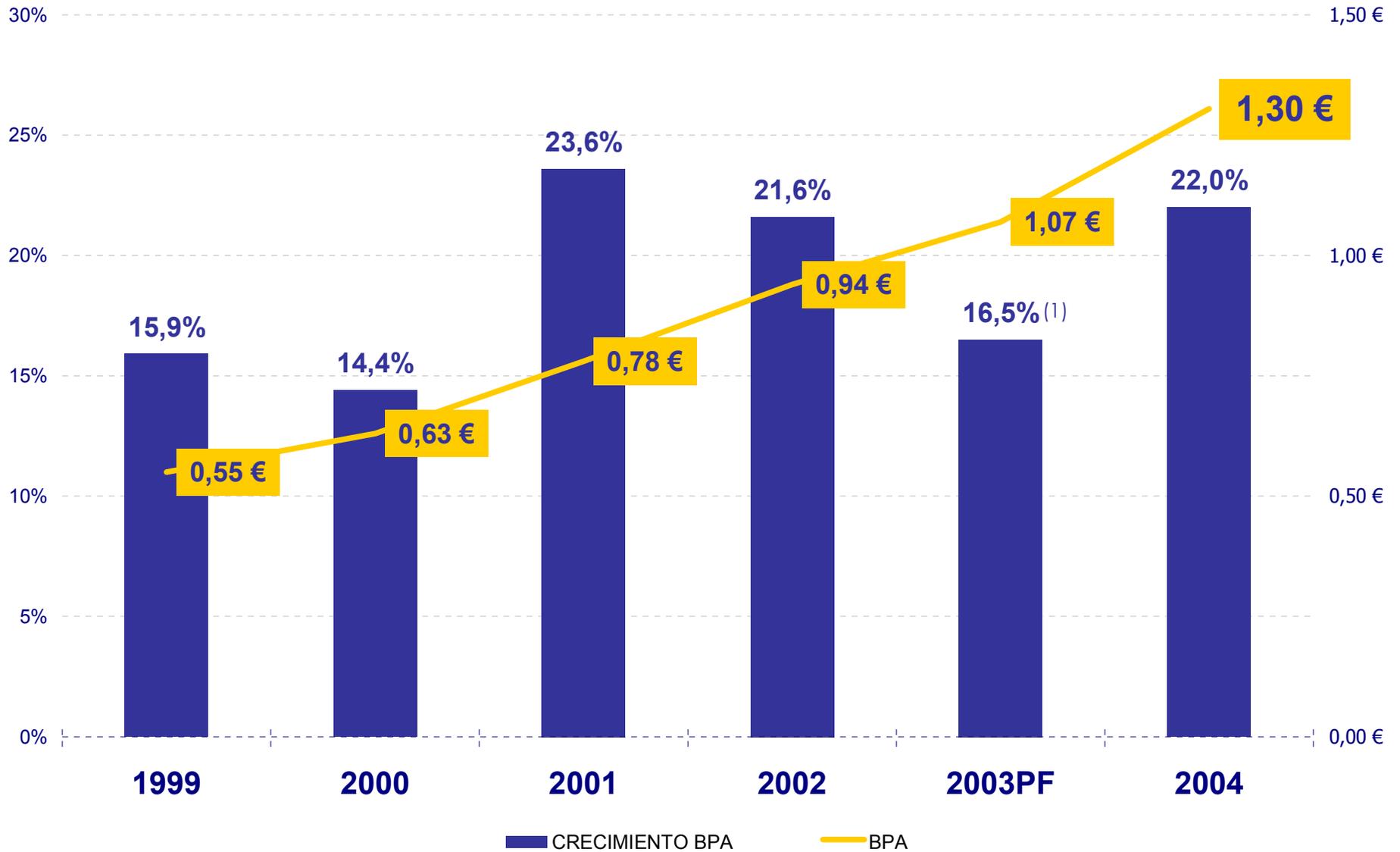
Resultados Financieros



(Millones de Euros)	2003PF	2004	Variac.
Intereses abonados ⁽¹⁾	(154,8)	(153,8)	
Intereses recibidos	66,2	68,7	
Provisiones financieras	(5,0)	(1,2)	
Resultado Financiero Neto	(93,6)	(86,3)	7,8%
Dif. Netas de cambio	(24,9)	(10,1)	
Rdo. Financiero Neto con diferencias de cambio	(118,5)	(96,4)	18,6%

(1) Los intereses abonados en 2003 incorporan € 3 mn de efecto proforma por llevar la OPA sobre Dragados a 1 de enero de 2003.

Evolución BPA



⁽¹⁾ Crecimiento calculado sobre BPA 2002 pro-forma, que ascendía a 0,92 €. El dato BPA 2003 pro-forma no incluye la provisión extraordinaria para gastos de fusión (€ 111,5 mn) por una sola vez

Plantilla



	Dic-03	Dic-04	Variac.	Fijos	Variac.
Construcción	19.051	17.263	-9,4 %	6.920	-5,5 %
Servicios Industriales	27.145	29.183	+7,5 %	8.011	+5,1 %
Servicios y Concesiones	53.004	64.632	+21,9 %	5.491	+4,4 %
Corporación y Otros	134	80	-40,3 %	80	-18,4 %
TOTAL	99.334	111.158	+11,9 %	20.502	+0,8 %
Plantilla Media	97.920	107.528	+9,8 %	20.394	+1,7 %

- **Resumen Ejercicio 2004**
- **Resultados Consolidados 2004**
- **Balance Consolidado 2004**
- **Análisis por Áreas de Negocio**
- **Conclusiones**

Balance Consolidado



(Millones de Euros)	2003	2004	Variac.
Activo Fijo	4.446,8	5.384,7	+21,1%
Inmovilizado	3.406,9	4.157,9	+22,0%
Material	1.707,4	2.056,6	
Inmaterial y Otros	307,0	377,9	
Financiero	1.392,5	1.723,5	
Fondo de Comercio	1.039,9	1.226,8	+18,0%
Fondo de Maniobra	(658,8)	(1.130,6)	+71,6%
Días de Venta	(22)	(38)	
Total Activo	3.788,1	4.254,1	+12,3%
Fondos Propios	1.796,4	2.103,9	+17,1%
Otros Pasivos LP	761,1	726,3	-4,6%
Deuda Neta	1.230,6	1.423,9	+15,7%
Financiación de Proyectos	316,2	465,9	+47,3%
Deuda Neta con Recurso	914,4	958,0	+4,8%
Apalancamiento ⁽¹⁾	48,2%	43,1%	
Total Pasivo	3.788,1	4.254,1	+12,3%

⁽¹⁾ Deuda Neta con Recurso / (Fondos propios + Socios externos)

Desglose de las Inversiones 2004



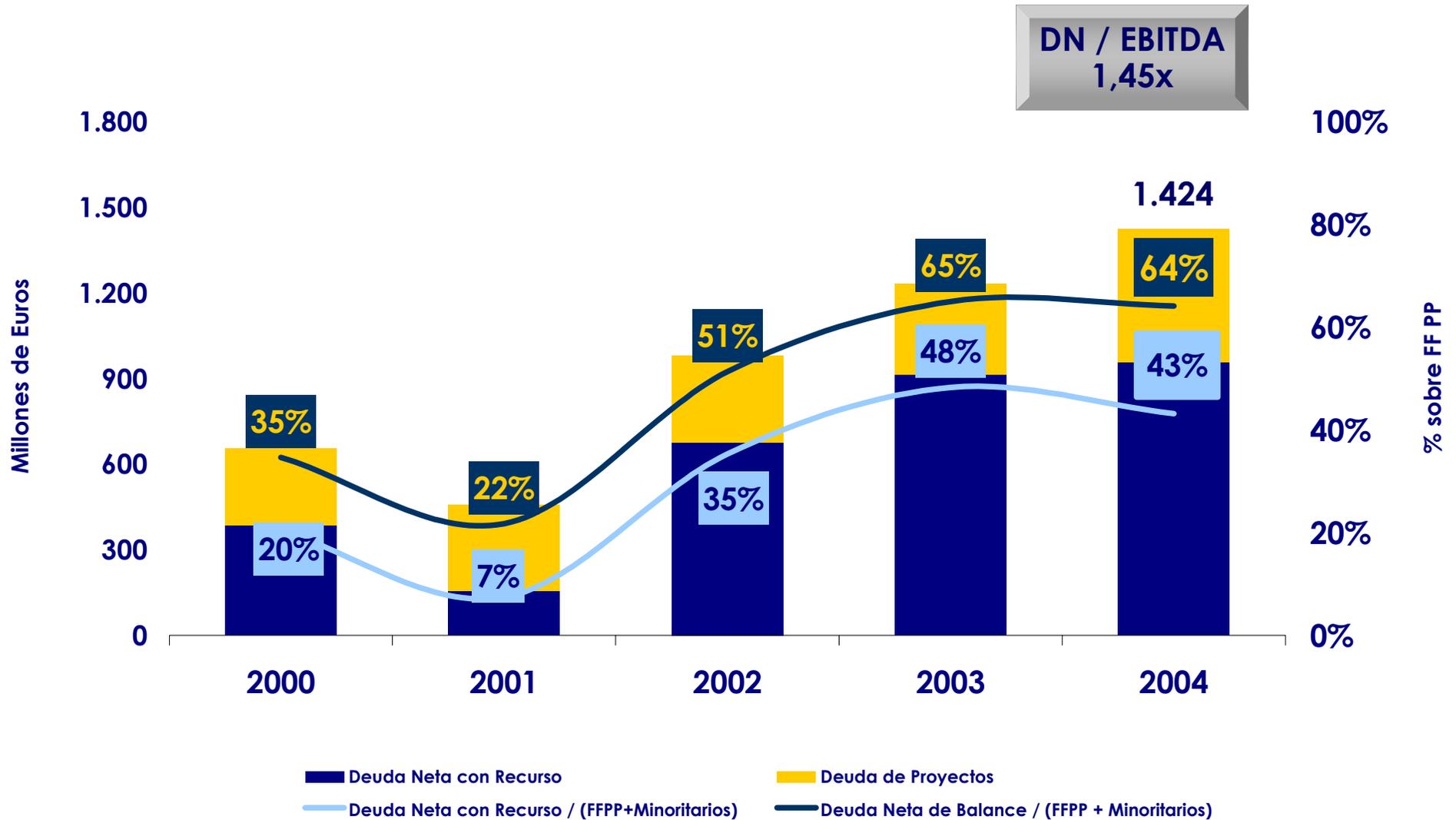
(Millones de Euros)

	Inversión Inmovilizado	Proyectos Concesionales	Inversión Total
Construcción	64,5	29,5	94,0
Servicios Industriales	59,9	178,1	237,9
Servicios y Concesiones	181,5	204,4	386,0
Corporación	478,5		478,5
TOTAL	784,4	412,0	1.196,4

Principales Partidas

- **Construcción:** Maquinaria e instalaciones técnicas
- **Servicios Industriales:** Eólicos y Proyectos de Líneas de Alta Tensión Brasil
- **Servicios:** Principalmente en SPL y Medio Ambiente
- **Concesiones:** Inversiones en Autovía de La Mancha, Fenoco (Ferrocarriles del Norte de Colombia), TP Ferro (Figueras – Perpignan), Autopista Central en Chile, Metro de Sevilla y A-13 en Reino Unido
- **Corporación:** Abertis y Otros

Evolución del Endeudamiento Neto



Flujos de Tesorería



(Millones de Euros)

	2003 PF	2004	Variac.
Fondos Generados por Operaciones	743,9	764,7	
Variación del Fondo de Maniobra	74,6	465,2	
Fondos Netos Gen. por Operaciones	818,5	1.229,9	+50,3 %
Inversiones	(657,5)	(1.248,6)	
Desinversiones	114,5	52,2	
Inversiones Netas	(543,0)	(1.196,4)	+120,3 %
Financiación Bancaria	424,2	658,3	
Adquisición Acciones Propias + Dividendos (1)	(440,8)	(125,5)	
Otra Financiación I/p	(86,6)	(103,6)	
Variaciones de Financiación	(103,2)	429,2	n.a.
<i>Variación de Tesorería</i>	<i>172,3</i>	<i>462,7</i>	

(1) € 385 mn de la OPA por el 10% DRC en marzo 2003 y € 56 mn en dividendos abonados durante 2003; € 29 mn. por compra autocartera y € 96,5 mn de dividendos abonados durante 2004

- **Resumen Ejercicio 2004**
- **Resultados Consolidados 2003**
- **Balance Consolidado 2003**
- **Análisis por Áreas de Negocio**
- **Conclusiones**

Construcción: Resultados



(Millones de Euros)	2003 PF	2004	Variac.
Ventas	5.594,9	5.230,3	-6,5%
Cash-Flow Operativo	424,3	389,4	-8,2%
<i>Margen</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,4%</i>	
Beneficio de Explotación	330,9	318,9	-3,6%
<i>Margen</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,1%</i>	
Beneficio Ordinario	341,3	337,3	-1,2%
<i>Margen</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,4%</i>	
Beneficio Neto	214,8	217,3	+1,2%
<i>Margen</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,2%</i>	
Tasa Impositiva Efectiva	32,4%	31,2%	

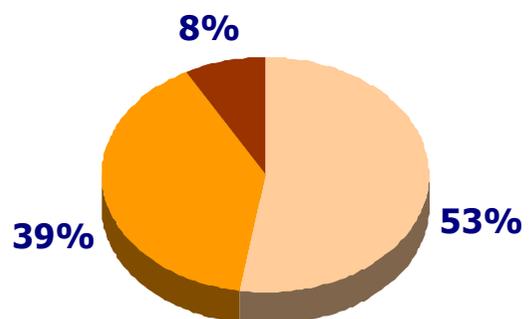
Construcción: Desglose Producción



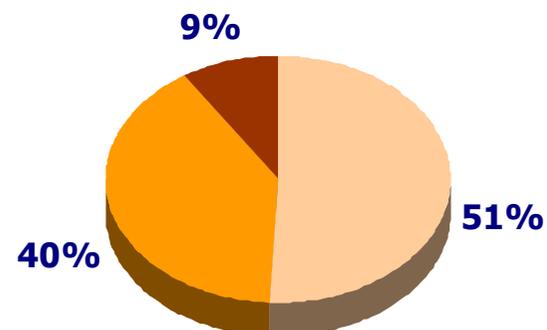
(Millones de Euros)

	2003 PF	2004	Variac.
□ Nacional	5.144,4	4.745,9	-7,7 %
■ Obra Civil	2.940,6	2.664,5	-9,4 %
■ Edificación	2.203,8	2.081,4	-5,6 %
■ Internacional	450,5	484,4	+7,5 %
TOTAL	5.594,9	5.230,3	-6,5 %

Ventas 2003



Ventas 2004



Servicios Industriales: Resultados



(Millones de Euros)	2003 PF	2004	Variac.
Ventas	3.072,6	3.490,5	+13,6%
Cash-Flow Operativo	278,0	295,9	+6,5%
<i>Margen</i>	9,0%	8,5%	
Beneficio de Explotación	227,3	246,7	+8,5%
<i>Margen</i>	7,4%	7,1%	
Beneficio Ordinario	199,1	226,6	+13,8%
<i>Margen</i>	6,5%	6,5%	
Beneficio Neto	133,3	149,0	+11,8%
<i>Margen</i>	4,3%	4,3%	
Tasa Impositiva Efectiva	29,1%	30,8%	

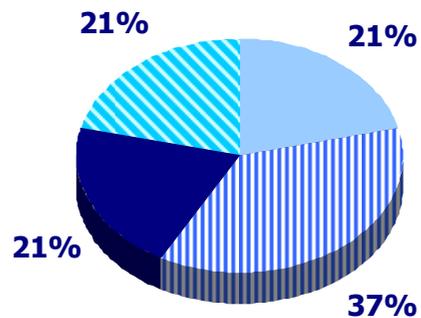
Servicios Industriales: Desglose Producción



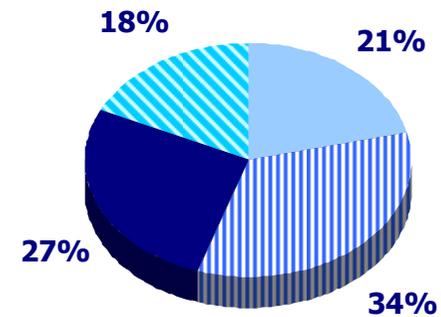
(Millones de Euros)

	2003 PF	2004	Variac.
Redes	637,9	722,2	+13,2 %
Instalaciones Especializadas	1.139,2	1.170,2	+2,7 %
Proyectos Integrados	659,3	954,8	+44,8 %
Sistemas de Control	636,2	643,3	+1,1 %
TOTAL	3.072,6	3.490,5	+13,6 %

Ventas 2003



Ventas 2004



Servicios y Concesiones: Resultados Servicios



(Millones de Euros)	2003 PF	2004	Variac.
Ventas	2.153,8	2.329,3	+8,2%
Cash-Flow Operativo	274,8	314,9	+14,6%
<i>Margen</i>	<i>12,8%</i>	<i>13,5%</i>	
Beneficio de Explotación	142,7	171,5	+20,2%
<i>Margen</i>	<i>6,6%</i>	<i>7,4%</i>	
Beneficio Ordinario	89,8	118,3	+31,7%
<i>Margen</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,1%</i>	
Beneficio Neto	61,8	85,6	+38,4%
<i>Margen</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,7%</i>	
Tasa Impositiva Efectiva	27,6%	25,3%	

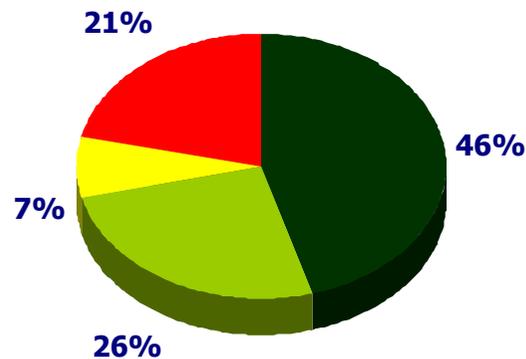
Servicios y Concesiones: Desglose Producción Servicios



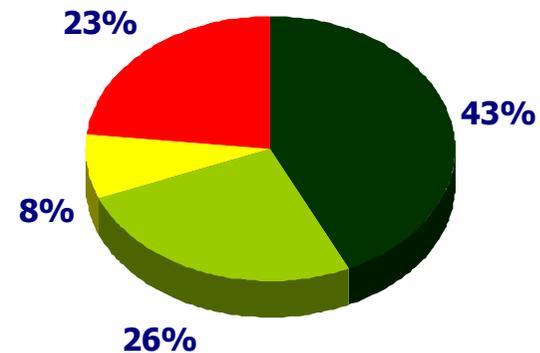
(Millones de Euros)

	2003 PF	2004	Variac.
■ Medioambiente	982,3	1.000,4	+1,8 %
■ Puertos y Logística	552,1	606,3	+9,8 %
■ Transporte de Viajeros	157,4	178,1	+13,1 %
■ Mantenimiento integral	462,0	544,5	+17,9 %
TOTAL	2.153,8	2.329,3	+8,2 %

Ventas 2003



Ventas 2004



Servicios y Concesiones: Resultados Concesiones



(Millones de Euros)

	2003 PF	2004
Beneficio de Explotación	(5,7)	(2,0)
B° Puesta en Equivalencia	44,8	75,8
Abertis	39,0	70,7
Otras	6,0	5,1
Resultados Extraordinarios	10,4	(2,2)
Beneficio Neto	55,3	64,4

Servicios y Concesiones: Concesiones participadas



Concesión	Participación		País	Actividad	Estado	Km	Fecha Expiración	Aportación ACS*
1 A8 - Bidelan Guipuzkoako Autobideak	50,0%	P.E. ⁽¹⁾	España	Autopistas	Explotación	78	2013	3
2 Autopista Central Gallega (Santiago Orense)	13,3%	N.C. ⁽²⁾	España	Autopistas	Constr./Explot.	57	2074	7
3 Autovía de La Mancha	66,7%	C.G. ⁽³⁾	España	Autopistas	Construcción	52	2033	15
4 Circunvalación de Alicante	50,00%	P.E. ⁽¹⁾	España	Autopistas	Construcción	147	2043	38
5 Radial 2 (R2 y M50)	35,00%	P.E. ⁽¹⁾	España	Autopistas	Explotación	80	2028	29
6 Radiales R3/R5 y M50	15,8%	N.C. ⁽²⁾	España	Autopistas	Explotación	92	2049	31
7 Ruta de los Pantanos	25,00%	P.E. ⁽¹⁾	España	Autopistas	Explotación	22	2024	4
8 Américo Vespucio Norte	54,00%	P.E. ⁽¹⁾	Chile	Autopistas	Construcción	29	2033	115
9 Autopista Central (Sistema Urbano Norte Sur)	48,00%	P.E. ⁽¹⁾	Chile	Autopistas	Constr./Explot.	62	2031	154
10 Santiago Valparaiso (Rutas del Pacífico)	50,00%	P.E. ⁽¹⁾	Chile	Autopistas	Explotación	129	2025	53
11 Variante Vespucio El Salto - Kennedy	50,00%	P.E. ⁽¹⁾	Chile	Autopistas	Adjudicada	4	2034	12
12 Dundalk	33,33%	P.E. ⁽¹⁾	Irlanda	Autopistas	Construcción	54	2034	13
13 Scut da Beira Interior	20,00%	P.E. ⁽¹⁾	Portugal	Autopistas	Construcción	187	2029	15
14 A1 Darrington-Dishforth	25,00%	P.E. ⁽¹⁾	Reino Unido	Autopistas	Construcción	53	2036	7
15 A-13, Puerta del Támesis	25,00%	P.E. ⁽¹⁾	Reino Unido	Autopistas	Constr./Explot.	22	2030	9
16 Proyecto Platinum	25,00%	P.E. ⁽¹⁾	Sudáfrica	Autopistas	Explotación	381	2031	16
AUTOPISTAS						1.449		519
17 SCL	14,78%	P.E. ⁽¹⁾	Chile	Aeropuertos	Explotación		2018	5
18 Aerocali	33,33%	P.E. ⁽¹⁾	Colombia	Aeropuertos	Explotación		2019	2
19 Montego Bay	35,00%	P.E. ⁽¹⁾	Jamaica	Aeropuertos	Constr./Explot.		2033	10
20 AMP (Aeropuertos Mexicanos del Pacífico)	28,16%	P.E. ⁽¹⁾	México	Aeropuertos	Explotación		2014 (pr. 2049)	71
AEROPUERTOS								87
21 Figueras Perpignan	50,00%	P.E. ⁽¹⁾	España - Fr	Ferrovias	Construcción	45	2054	51
22 Metro de Sevilla (Guadalmetro)	27,83%	P.E. ⁽¹⁾	España	Ferrovias	Construcción	19	2038	25
23 Fenoco	71,32%	C.G. ⁽³⁾	Colombia	Ferrovias	Constr. / Explot.	1.484	2030	29
FERROCARRILES						1.548		106
TOTAL								712

⁽¹⁾ Puesta en Equivalencia

⁽²⁾ No consolidada

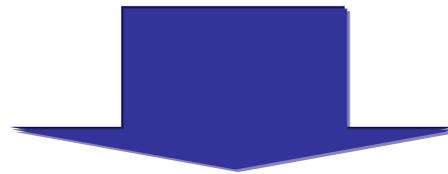
⁽³⁾ Consolidación Global

* Aportaciones realizadas + comprometidas

- **Resumen Ejercicio 2004**
 - **Resultados Consolidados 2004**
 - **Balance Consolidado 2004**
 - **Análisis por Áreas de Negocio**
- **Conclusiones**

Buen comportamiento operativo

EBIT	> € 710 mn	+10%
B° Ordinario	> € 645 mn	+ 20%
BAI	> € 623 mn	+ 25%
BPA	> € 1,3 mn	+ 22%



Deuda Neta
< € 1.425 mn

Inversión Neta
~ € 1.200 mn

Fondos Generados
> € 1.200 mn

Sólidas Demandas Sectoriales



Construcción

- Obra Civil**
 - Inversiones PGE'05 +5%
 - PEIT 2005-20: €241 bn
 - CC.AA.: Financiación público-privada
- Edificación**
 - Pública: sanidad y educación
 - Comercial: mayor actividad
 - Residencial: demanda sostenida

Visibilidad

Servicios Industriales

- Inversiones en energía**
 - Nuevas infraestructuras
 - Crecimiento sostenido de la demanda
 - Cumplimiento del Protocolo de Kyoto
 - Mercado internacional
- Mantenimiento industrial**
 - Externalización de servicios
 - Nuevos servicios públicos en sistemas de control

Crecimiento

Servicios Urbanos

- Servicios públicos**
 - Aumento de población
 - Demanda social por el medioambiente
 - Mayor externalización
 - Ampliación de nuevos servicios a AA.PP.
- Transporte y logística**
 - Crecimiento actividad económica
 - Globalización: export-import

Recurrencia

Concesiones

Inversión, desarrollo y operación de nuevas infraestructuras

Excelentes Perspectivas 2005



VENTAS	+ 5 - 10%
Construcción	+ 5 - 8%
Servicios Industriales	+ 8 - 12%
Servicios y Concesiones	+ 5 - 10%
B° EXPLOTACIÓN	+ 9 - 15%
B° NETO	+ 15 - 20 %
INVERSIONES	~ € 1.000 mn

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

