

Resultados

3T / 2001



ACS
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

ACS, Actividades de Construcción y Servicios



ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo 3T/2001
2. Evolución de la actividad
3. Cuenta de Resultados del Grupo ACS Consolidado
4. Balance de Situación del Grupo ACS Consolidado
5. Cartera de pedidos
6. Datos de la acción



1. RESUMEN EJECUTIVO 3T/2001

Explotación

La continua mejora de los principales parámetros operativos del Grupo ACS se refleja una vez más en el tercer trimestre de 2001, destacando el notable crecimiento del EBITDA (27%), EBIT (27%) y beneficio ordinario (29%) respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El BPA aumenta en un 22% y se sitúa en € 1,62 en este semestre.

Desglose por actividad

Servicios es la actividad que contribuye en mayor medida a las ventas totales del Grupo con el 52% hasta el tercer trimestre.

La contribución del área de Servicios al resto de parámetros operativos es aún mayor, participando en el EBITDA el 67%, en el EBIT el 64% y en el beneficio neto con el 58%

durante los nueve primeros meses del año. La creciente contribución de la actividad de Servicios a las variables operativas es consecuencia de la estrategia adoptada por el Grupo de dirigir sus recursos hacia actividades con mayor valor añadido.

Cartera

El valor de la cartera de Construcción se sitúa en 21 meses de ventas (€ 3.179 millones) y la cartera de Servicios alcanza los 22 meses de producción con un valor de € 3.349 millones.

Xfera

El consejo de administración de Xfera, en su reunión del 17 de octubre de 2001, ratificó la decisión de aplazar las actividades dirigidas a lanzar servicios de Internet móvil hasta que UMTS esté disponible o el marco regulatorio permita la introducción del cuarto operador.

PRINCIPALES MAGNITUDES GRUPO ACS			
Millones de Euros	Enero - Septiembre		Var. 01/00
	2000	2001	
Facturación	2.463,6	2.850,0	15,7%
EBITDA	193,0	245,0	27,0%
<i>margen EBITDA</i>	7,8%	8,6%	
EBIT	150,7	191,1	26,8%
<i>margen EBIT</i>	6,1%	6,7%	
Bº Ordinario	120,7	155,5	28,9%
BAI	124,6	155,4	24,8%
Bº Neto	85,1	103,8	22,0%
<i>margen neto</i>	3,5%	3,6%	
BPA	1,33 €	1,62 €	22,0%

DESGLOSE DE LA FACTURACIÓN POR ACTIVIDAD

Millones de Euros	2000	Enero - Septiembre		
		%	2001	%
1. Construcción	1.202,67	48,1%	1.379,91	47,9%
2. Servicios	1.295,99	51,9%	1.501,33	52,1%
2.1. Grupo Cobra	1.056,62	42,3%	1.225,44	42,5%
2.2. Tecmed	154,70	6,2%	180,00	6,2%
2.3. Continental	84,67	3,4%	95,89	3,3%
3. Ajustes	(35,09)		(31,24)	
TOTAL	2.463,57	100,0%	2.850,01	100,0%

DESGLOSE DEL EBITDA POR ACTIVIDAD

Millones de Euros	2000	Enero - Septiembre		
		%	2001	%
1. Construcción	68,18	34,3%	82,77	33,5%
2. Servicios	130,69	65,7%	164,37	66,5%
2.1. Grupo Cobra	87,76	44,1%	111,52	45,1%
2.2. Tecmed	25,15	12,6%	30,61	12,4%
2.3. Continental	17,78	8,9%	22,24	9,0%
3. Ajustes	(5,90)		(2,14)	
TOTAL	192,97	100,0%	244,99	100,0%

DESGLOSE DEL EBIT POR ACTIVIDAD

Millones de Euros	2000	Enero - Septiembre		
		%	2001	%
1. Construcción	58,48	37,1%	70,74	36,4%
2. Servicios	99,11	62,9%	123,45	63,6%
2.1. Grupo Cobra	74,32	47,2%	94,42	48,6%
2.2. Tecmed	15,43	9,8%	18,43	9,5%
2.3. Continental	9,36	5,9%	10,60	5,5%
3. Ajustes	(6,90)		(3,13)	
TOTAL	150,69	100,0%	191,06	100,0%

DESGLOSE DEL BENEFICIO NETO POR ACTIVIDAD

Millones de Euros	2000	Enero - Septiembre		
		%	2001	%
1. Construcción	38,22	41,2%	45,70	42,2%
2. Servicios	54,55	58,8%	62,64	57,8%
2.1. Grupo Cobra	42,35	45,7%	50,18	46,3%
2.2. Tecmed	4,12	4,4%	5,16	4,8%
2.3. Continental	8,08	8,7%	7,31	6,7%
3. Ajustes	(7,66)		(4,51)	
TOTAL	85,12	100,0%	103,84	100,0%



2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

2.1. Construcción

- La cifra de negocio del área de Construcción demuestra un excelente comportamiento en los nueve primeros meses del año, situándose en € 1.380 millones con un crecimiento cercano al 15% comparado con el tercer trimestre del año 2000.
- El EBIT y el beneficio neto crecen un 21% y un 20% respectivamente, situando los márgenes sobre ventas en los más altos de los últimos años.
- El margen EBITDA y el margen de explotación incrementan en 33 p.b. y 26 p.b. Respectivamente, mientras que el margen neto pasa de 3,2% en 2000 a 3,3% en septiembre de este año.
- Las principales razones han sido la excelente evolución del sector constructor en general y, especialmente, la obra civil como consecuencia de la ejecución del Plan de Infraestructuras 2001-2007 por parte del Ministerio de Fomento.
- Para el futuro no se esperan mejoras sustanciales en márgenes de explotación, pero sí se estima una tendencia al alza del margen neto por mejoras en la gestión del circulante y las condiciones financieras.

PRINCIPALES MAGNITUDES CONSTRUCCIÓN

Millones de Euros	Enero - Septiembre		Var. 01/00
	2000	2001	
Facturación	1.202,7	1.379,9	14,7%
EBITDA	68,2	82,8	21,4%
<i>margen EBITDA</i>	5,7%	6,0%	
EBIT	58,5	70,7	21,0%
<i>margen EBIT</i>	4,9%	5,1%	
B° Neto	38,2	45,7	19,6%
<i>margen neto</i>	3,2%	3,3%	



2.2. Grupo Cobra

- El Grupo Cobra se consolida como la principal fuente de contribución al beneficio del Grupo, con el 49% al EBIT y el 46% al beneficio neto.
- Las áreas de actividad que han experimentado un mayor crecimiento han sido Ferrocarriles (87%), Sistemas de Control (28%) y Proyectos Energéticos (22%).
- Las ventas internacionales se situaron en el 24,4% de las ventas del Grupo Cobra, principalmente Portugal y Latinoamérica.
- El buen comportamiento de los gastos generales permite alcanzar los € 111,5 millones y situar el margen EBITDA en 9,1%.
- El EBIT crece más del 27%, gracias al fuerte incremento experimentado en las áreas con mayor margen de explotación, situando el margen EBIT en 7,7%, desde el 7% del 3T/00.
- El incremento de los gastos financieros, debido al esfuerzo inversor que está realizando el Grupo Cobra (especialmente en parques eólicos) sitúa el crecimiento del beneficio neto en un 24,1%. El margen del beneficio neto arroja una cifra del 4,1%.

PRINCIPALES MAGNITUDES GRUPO COBRA

Millones de Euros	Enero - Septiembre		Var. 01/00
	2000	2001	
Facturación	1.056,6	1.225,4	16,0%
EBITDA	87,8	111,5	27,1%
<i>margen EBITDA</i>	8,3%	9,1%	
EBIT	74,3	94,4	27,1%
<i>margen EBIT</i>	7,0%	7,7%	
B° Neto	42,4	50,2	18,5%
<i>margen neto</i>	4,0%	4,1%	



2.3. Grupo Tecmed

- Las ventas aumentaron un 16% hasta septiembre alcanzando los € 180 millones.
- El 80% de la facturación provino de la actividad de RSU, mientras que a su vez el 25% corresponde a la gestión de plantas de tratamiento. Los residuos especiales y el tratamiento de aguas representaron un 17% y un 3% de las ventas respectivamente.
- El EBITDA crece en 21,7%, situando el margen EBITDA en 17%, superior en 75 p.b. al del 3T/00. El EBIT crece un 19,4% influido por el aumento de las amortizaciones por la entrada en operación de proyectos intensivos en capital (La Coruña y Las Dehesas). El margen de explotación se sitúa en el 10,2%, 26 p.b. por encima del ejercicio anterior.
- El beneficio neto crece un 25,3%, y alcanza los € 5,2 millones. Se ha producido una reducción de los gastos financieros sobre ventas al mantenerse constante el nivel deuda respecto al año pasado.

PRINCIPALES MAGNITUDES TECMED

Millones de Euros	Enero - Septiembre		Var. 01/00
	2000	2001	
Facturación	154,7	180,0	16,4%
EBITDA	25,2	30,6	21,7%
<i>margen EBITDA</i>	16,3%	17,0%	
EBIT	15,4	18,4	19,4%
<i>margen EBIT</i>	10,0%	10,2%	
B° Neto	4,1	5,2	25,3%
<i>margen neto</i>	2,7%	2,9%	



2.4. Continental Auto

- Las ventas aumentan por encima del 13% hasta septiembre debido principalmente a la incorporación de nuevas líneas durante el 2000 y al incremento de tarifas aprobado por la Administración.
- El EBITDA muestra un crecimiento del 25,9%, situándose el margen sobre ventas en 23,3%, 220 p.b. por encima del margen del 3T/00. Esta mejora es consecuencia en gran medida del ahorro en costes operativos que ha supuesto la integración de las nuevas líneas adquiridas y de una mayor productividad de las restantes líneas.
- El EBIT aumenta en un 14,7%. Se produce un aumento sustancial de la amortización del 38% motivado por la entrada en funcionamiento del Intercambiador de Avda. América en abril 2000, el incremento de la flota en unos 40 autobuses y por las nuevas concesiones adquiridas.
- El beneficio neto disminuye un 10%, afectado principalmente por unas menores plusvalías por la venta de flota respecto al 3T/00 y, en menor medida, por el incremento de la amortización del fondo de comercio y de los gastos financieros debido a las nuevas adquisiciones.

PRINCIPALES MAGNITUDES CONTINENTAL AUTO			
<i>Millones de Euros</i>	Enero - Septiembre		Var. 01/00
	2000	2001	
Facturación	84,7	95,9	13,3%
EBITDA	17,8	22,2	25,1%
<i>margen EBITDA</i>	21,0%	23,2%	
EBIT	9,4	10,6	13,2%
<i>margen EBIT</i>	11,1%	11,1%	
Bº Neto	8,1	7,3	-9,6%
<i>margen neto</i>	9,5%	7,6%	



3. RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO ACS

• Facturación

El importe neto de la cifra de negocios se sitúa en 2.850 millones en septiembre de 2001, incrementando un 15,7% respecto al mismo período del año anterior.

• Resultados de explotación

El resultado bruto de explotación incrementa un 30,4% respecto al 3T/00 y alcanza los € 253,5 millones (*).

El beneficio de explotación neto de amortizaciones evoluciona muy favorablemente en todas las áreas de actividad, hasta situarse en € 191,1 millones, con un incremento interanual del 26,8%. Las amortizaciones aumentan un 29% y su peso sobre el total de ingresos alcanza el 1,9%.

• Beneficio ordinario

El resultado ordinario aumenta un 28,9% y se sitúa en € 155,6 millones.

El resultado financiero neto del Grupo presenta un crecimiento interanual de un 10%. Mientras que los gastos financieros han aumentado por la financiación del crecimiento y las inversiones en concesiones, los ingresos financieros han aumentado por la mejora del circulante, principalmente en el construcción.

• Beneficio neto

Los resultados extraordinarios netos se reducen más de un 55% respecto a septiembre de 2000, principalmente por la menor venta de flota de Continental Auto.

El resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante crece un 22% respecto al 3T/00 hasta situarse en € 103,85 millones, a pesar del incremento de la tasa impositiva efectiva que alcanza la cifra de 32,2%.

El BPA se sitúa en € 1,62 en estos nueve meses del ejercicio, que comparado con la cifra de € 1,33 del 3T/00 del 2000, presenta un incremento del 22%.

Millones de Euros	Enero - Junio		Var. 01/00
	2000	2001	
Gastos financieros	(39,23)	(52,55)	33,9%
Ingresos financieros	10,12	20,53	102,9%
Resultado financiero	(29,11)	(32,02)	10,0%
Extraordinarios negativos	(3,14)	(1,24)	(60,6%)
Extraordinarios positivos	5,49	2,29	(58,3%)
Resultado extraordinario	2,35	1,05	(55,2%)

(*) La diferencia con el dato EBITDA de la página 3 proviene de la dotación al fondo de reversión y la variación de provisiones de circulante, magnitudes que en contabilidad analítica incluimos como gastos de explotación.



RESULTADO DEL GRUPO ACS CONSOLIDADO

<i>Millones de Euros</i>	Enero - Septiembre				Var. 01/00
	2000	%	2001	%	
Importe neto cifra de negocios	2.463,57	100,0%	2.850,01	100,0%	15,7%
Otros ingresos	69,88	2,8%	106,69	3,7%	
Variación existencias	4,54	0,2%	13,62	0,5%	
Valor total de la producción	2.537,98	103,0%	2.970,32	104,2%	17,0%
Gastos de explotación	(1.763,06)	-71,6%	(2.075,51)	-72,8%	17,7%
Gastos de personal	(580,57)	-23,6%	(641,28)	-22,5%	10,5%
Resultado Bruto de Explotación	194,36	7,9%	253,53	8,9%	30,4%
Dotación Amortizaciones	(41,79)	-1,7%	(53,93)	-1,9%	29,1%
Dotación al Fondo de Reversión	(1,24)	-0,1%	(2,04)	-0,1%	
Variación Provisiones de Circulante	(0,65)	0,0%	(6,50)	-0,2%	
Resultado Neto de Explotación	150,69	6,1%	191,06	6,7%	26,8%
Ingresos financieros	10,12	0,4%	20,53	0,7%	102,9%
Gastos financieros	(39,23)	-1,6%	(52,55)	-1,8%	33,9%
Puesta en equivalencia	2,15	0,1%	0,24	0,0%	
Amortización Fondo de Comercio	(3,07)	-0,1%	(3,74)	-0,1%	
Resultados Actividades Ordinarias	120,66	4,9%	155,55	5,5%	28,9%
Resultados extraordinarios	3,89	0,2%	(0,15)	0,0%	-103,9%
Resultado antes de Impuestos	124,55	5,1%	155,40	5,5%	24,8%
Impuesto de Sociedades	(38,00)	-1,5%	(50,00)	-1,8%	31,6%
Resultado Consolidado Ejercicio	86,55	3,5%	105,39	3,7%	21,8%
Resultados atribuibles Socios Externos	(1,44)	-0,1%	(1,55)	-0,1%	7,5%
Resultado del Ejercicio atribuible Sociedad Dominante	85,11	3,5%	103,85	3,6%	22,0%



4. BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO ACS CONSOLIDADO

• Inversiones

Aumento del inmovilizado en un 11,3%, como consecuencia de las inversiones realizadas. La inversión hasta septiembre de 2001 asciende a aproximadamente € 117 millones, de los cuales destacan los € 31 millones destinados a Concesiones de Energía.

• Fondo de Maniobra

El fondo de maniobra alcanzó en septiembre de 2001 un saldo de € 325 millones, desde los € 493 millones de septiembre de 2000. El ratio se sitúa en 31 días de venta. Este positivo comportamiento ha estado favorecido por la significativa reducción del fondo de maniobra de construcción conseguida a lo largo del ejercicio 2000.

Respecto a diciembre de 2000 se ha producido un ligero incremento de 9 días de venta por la estacionalidad de la actividad.

• Fondos Propios

Los dividendos aprobados en la Junta General de Accionistas (€ 32 millones) se desembolsaron el pasado 2 de julio.

• Deuda Neta

El endeudamiento neto se sitúa en € 323 millones, indicando una reducción de 32% comparado con el endeudamiento neto a septiembre de 2000, que era aproximadamente € 476 millones.

La financiación de proyectos aumenta, sin embargo, un 33% y supera los € 170 millones.

El ratio Endeudamiento Neto / Fondos Propios se sitúa en 37%, considerando la deuda de proyectos sin recurso. Sin considerar ésta, el ratio se reduce hasta el 17%.

BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO ACS CONSOLIDADO

Millones de Euros	Enero - Septiembre		2001		Var. 01/00
	2000	%		%	
INMOVILIZADO	785,33	23,8%	873,82	23,8%	11,3%
Gastos de establecimiento	10,49	0,3%	7,90	0,2%	-24,6%
Inmovilizado inmaterial	52,61	1,6%	49,58	1,4%	-5,8%
Inmovilizado material	454,58	13,8%	533,71	14,6%	17,4%
Inmovilizado financiero	267,66	8,1%	282,63	7,7%	5,6%
FONDO DE COMERCIO CONSOLIDACIÓN	78,74	2,4%	76,29	2,1%	-3,1%
GASTOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	13,82	0,4%	14,91	0,4%	7,9%
ACTIVO CIRCULANTE	2.426,42	73,4%	2.699,81	73,7%	11,3%
Existencias	146,70	4,4%	188,51	5,1%	28,5%
Deudores	2.049,36	62,0%	2.176,28	59,4%	6,2%
Inversiones Financieras Temporales	118,57	3,6%	219,56	6,0%	85,2%
Tesorería	99,17	3,0%	97,29	2,7%	-1,9%
Ajustes por periodificación	12,63	0,4%	17,56	0,5%	39,1%
TOTAL ACTIVO	3.304,31	100,0%	3.664,83	100,0%	10,9%
FONDOS PROPIOS	791,16	23,9%	879,24	24,0%	11,1%
SOCIOS EXTERNOS	18,99	0,6%	27,33	0,7%	43,9%
DIFERENCIA NEGATIVA CONSOLIDACIÓN	1,32	0,0%	0,03	0,0%	-97,7%
INGRESOS A DISTRIBUIR	17,51	0,5%	19,24	0,5%	9,9%
FINANCIACIÓN EN PROYECTOS	128,57	3,9%	171,12	4,7%	33,1%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	27,74	0,8%	28,88	0,8%	4,1%
ACREEDORES A LARGO PLAZO	299,76	9,1%	210,37	5,7%	-29,8%
Deudas con entidades de crédito	261,61	7,9%	197,42	5,4%	-24,5%
Otros	38,15	1,2%	12,95	0,4%	-66,1%
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.986,89	60,1%	2.292,53	62,6%	15,4%
Deudas con entidades de crédito	303,57	9,2%	271,51	7,4%	-10,6%
Acreedores comerciales	1.253,01	37,9%	1.686,09	46,0%	34,6%
Otras deudas	412,40	12,5%	316,56	8,6%	-23,2%
Ajustes por periodificación	17,92	0,5%	18,37	0,5%	2,5%
PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS A CP	32,37	1,0%	36,07	1,0%	11,4%
TOTAL PASIVO	3.304,31	100,0%	3.664,83	100,0%	10,9%



5. CARTERA DE PEDIDOS

Construcción

En el Área de Construcción la cartera pendiente de ejecutar representa la producción de 21 meses, valorada en € 3.179 millones.

Las obras más significativas contratadas durante este trimestre de 2001 son:

Carreteras

- Conservación, mantenimiento y reparaciones de las carreteras del Noroeste de Madrid para la Consejería de Obras Públicas de la Comunidad de Madrid.
- Ejecución de 1.847 metros del tramo Velázquez-Diego de León del túnel de María de Molina para el Ayuntamiento de Madrid.

Ferrocarriles

- Montaje de nueva vía para alta velocidad en el tramo Alcolea del Pinar-Calatayud, del AVE Barcelona-Madrid, para el GIF.
- Obra civil necesaria para la plataforma de construcción del tramo Arroyo del Ingeniero-Herrera del AVE Málaga-Córdoba para el GIF.

- Construcción de un túnel y 2 viaductos en el tramo Lleida-Martorell del AVE Madrid-Barcelona, para el GIF y el Ministerio de Fomento.

Edificación

- Construcción de un edificio en el Hospital del Carme de Badalona (Barcelona), para el Centro Sociosanitario Carme.
- Construcción de 375 viviendas en Las Tablas (Madrid) para Inmobiliaria Colonial.

Varios

- Urbanización del terreno para la 2ª Fase de la construcción de la Urbanización El Restón, en Madrid, para la Junta de Compensación El Restón.
- Urbanización industrial con importantes movimientos de tierra, pavimentación, alcantarillado, muros de contención y diversas instalaciones en el polígono industrial Les Guixeres de Badalona (Barcelona) para Seinsa, Junta de Compensación



Servicios

En el Área de Servicios los Pedidos en Cartera representan una producción cercana a 22 meses valorada en € 3.349 millones (45% corresponde Grupo Cobra y el 55% a Tecmed).

Los contratos más significativos de este tercer trimestre son:

Telecomunicaciones

- Instalación y mantenimiento de redes de distribución, subestaciones y líneas de transmisión en Perú para Telefónica del Perú.
- Instalación de 160 estaciones base de tecnología GSM y UMTS en todo el territorio nacional para AMENA.

Ferrocarriles

- Ingeniería de catenaria, subestaciones y suministro de material en Nueva Delhi para Delhi Metro Rail Corporation Ltd.
- Remodelación de catenaria e instalaciones en la Línea 2 del metro de Madrid (entre Banco de España y Sto. Domingo)

Proyectos energéticos

- Instalación de turbina de gas, de vapor, generador y caldera de gas en la Central Térmica de Ciclo Combinado de Santurce (Bilbao), para Iberdrola.

Redes de distribución

- Trabajos en alta y media tensión en las redes de distribución para Endesa en varias zonas de Barcelona, Tarragona y Zaragoza.
- Instalación de una línea triple de alta tensión entre Soto (Asturias) y Penagos (Cantabria) para Red Eléctrica de España.

Sistemas industriales

- Instalación de climatización en el Museu de la Ciència de Barcelona para La Caixa (SUMASA).
- Revisión de la Central Hidroeléctrica de Cedillo (Cáceres) para Iberdrola.
- Cambio de aislamiento en 3 tramos y construcción de 30 Km. de línea de 225 KV. TIT-MELILL-ALFOURER (Marruecos) para ONE

Medioambiente

- Construcción de una planta de tratamiento de RSU para VAERSA, en Alicante.



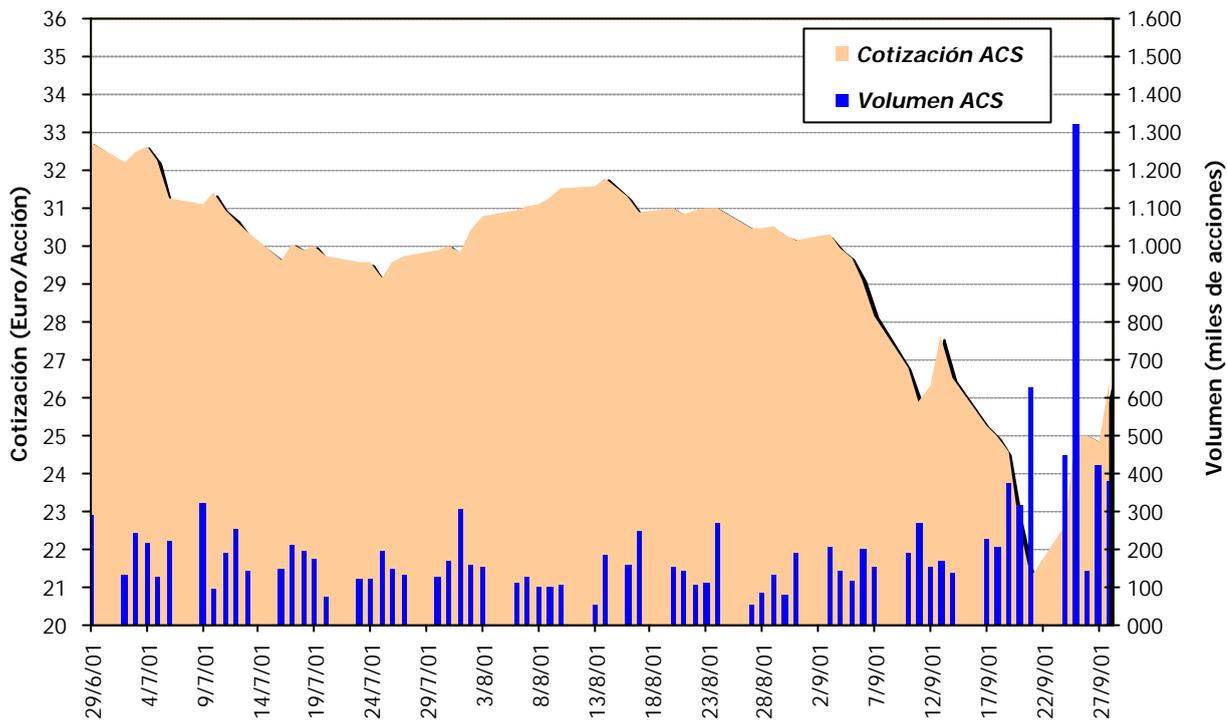
6. DATOS DE LA ACCIÓN

DATOS BURSÁTILES

	dic-00	mar-01	jun-01	sep-01
Precio de cierre (€)	25,10	31,00	32,74	26,39
Revalorización anual	6,6%	23,5%	30,4%	5,1%
Máximo período (€)	32,20	31,00	33,69	33,69
Medio período (€)	17,10	28,48	29,92	29,33
Mínimo período (€)	26,55	25,00	25,00	21,05
Volumen medio diario de títulos	271.885	245.551	247.924	237.082
Volumen total de títulos	67.971.276	15.715.267	31.238.409	45.045.539
Efectivo medio diario (€)	7.204.119	6.991.701	7.418.402	6.957.996
Efectivo negociado (€)	1.801.029.790	447.468.877	934.718.599	1.322.019.230
Capitalización (€)	1.607.951.581	1.985.916.296	2.097.383.855	1.690.591.324
Número de acciones	64.061.816	64.061.816	64.061.816	64.061.816
Nominal admitido	96.254.817	96.254.817	96.092.724	96.092.724

DATOS HISTÓRICOS

	1996	1997	1998	1999	2000
Acciones admitidas a cotización	23.132.720	42.485.100	47.795.737	54.965.098	64.061.816
Nominal de la acción	250 Pts	250 Pts	250 Pts	250 Pts	1,50 €
Capitalización bursátil (€ mn)	128,0	942,2	1.608,6	1.294,4	1.608,0
Precio de cierre del ejercicio (€)	5,54	22,18	33,66	23,55	25,10
Revalorización anual	8,1%	300,5%	51,8%	(30,0%)	6,6%
BPA (Beneficio por acción) (€)	1,03	1,28	1,42	1,66	1,89
DPA (Dividendo por acción) (€)	0,33	0,33	0,36	0,39	0,50
Pay-out (Dividendo/BPA)	32,0%	25,8%	25,3%	23,6%	26,6%
PER (Cotización/BPA)	5,4	17,3	23,7	14,2	13,3
Rentabilidad por dividendo	6,0%	1,5%	1,1%	1,7%	2,0%



CONSENSUS

	2001	2002	2003
BPA (Beneficio por acción) (€)	2,30	2,64	2,92
DPA (Dividendo por acción) (€)	0,57	0,66	0,69
Pay-out (Dividendo/BPA)	24,8%	25,0%	23,6%
Rentabilidad por dividendo	2,2%	2,6%	2,7%

Fuente: Finanzas.com
 Datos actualizados a octubre 2001

RECOMENDACIÓN

	Media último mes
SOBREPONDERAR	1,39
Positivas	10
Neutrales	3
Negativas	2
Media 3 meses	1,60

1	Positivo
1,5	Sobreponderar
2	Neutral
2,5	Infraponderar
3	Negativo

Fuente: Finanzas.com
 Datos actualizados a octubre 2001



ACS, Actividades de Construcción y Servicios

Avda. Pío XII, 102
Tel. 91 343 92 00
Fax. 91 343 92 24
www.grupoacs.com

**Dirección General Corporativa
Departamento de Relación con Inversores**

Luis Cellier Ravina
Tel. 91 343 95 55
Fax. 91 343 94 56
lcellier@grupoacs.com

Ana Martínez Fuertes
Tel. 91 343 94 87
Fax. 91 343 94 56
amartinez@grupoacs.com

