

RESULTADOS 1S/2002

2 de Septiembre de 2002





ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO 1S/02
2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD
3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
4. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
5. CARTERA DE PEDIDOS
6. DATOS DE LA ACCIÓN

1. RESUMEN EJECUTIVO 1S/02

Datos financieros

El Grupo ACS ha mostrado un positivo comportamiento en el primer semestre de 2002, registrando significativos avances en las ventas (+13,7%) y en el beneficio neto (+22,8%). Es destacable la solidez financiera del Grupo, basada en la excelente evolución del fondo de maniobra y del ratio de deuda neta con recurso sobre fondos propios, que tras la compra del 23,5% del Grupo Dragados, se sitúa en un 83,2%. El crecimiento sostenido de todas las áreas de negocio y la positiva evolución de la cartera permiten mantener las previsiones de crecimiento del Grupo para finales de año, en torno a un 15% en ventas y a un 25% en beneficio neto.

GRUPO ACS		Enero - Junio	
PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS			
Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01
Ventas	1.828,5	2.078,6	13,7 %
EBITDA	160,4	184,2	14,8 %
<i>Margen</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,9%</i>	
EBIT	120,3	134,9	12,1 %
<i>Margen</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,5%</i>	
Bº antes de impuestos	100,2	116,9	16,6 %
Bº Neto Atribuible	67,5	82,9	22,8 %
BPA	1,05 €	1,29 €	
Endeudamiento Neto total	(300,4)	(980,8)	226,5 %
Deuda Neta con recurso	(150,4)	(778,6)	417,6 %
<i>Operación Grupo Dragados</i>	<i>0,0</i>	<i>(900,0)</i>	<i>n.a.</i>
<i>Deuda Sociedades</i>	<i>(150,4)</i>	<i>121,4</i>	<i>n.a.</i>
Financiación Proyectos	(150,0)	(202,2)	34,8 %
Gearing*	17,6%	83,2%	
Fondo Maniobra	283,8	49,6	(82,5 %)
<i>Días FM</i>	<i>28,3</i>	<i>4,4</i>	

* Gearing = Deuda Neta con recurso / Fondos propios

Efecto Grupo Dragados

La participación del 23,5% en el Grupo Dragados ha significado la incorporación por puesta en equivalencia de € 16,5 millones al beneficio ordinario de las cuentas consolidadas.

Por otro lado, la amortización del fondo de comercio y los gastos financieros asociados a dicha operación han totalizado € 8 millones y € 7,5 millones, respectivamente, por lo que el impacto de la participación en el Grupo Dragados sobre el beneficio antes de impuestos ha sido de € 1 millón.

Dividendos

El pasado 2 de julio el Grupo ACS efectuó el pago del dividendo único con cargo a los beneficios del ejercicio 2001, por un importe bruto de € 0,60 por acción.

1. RESUMEN EJECUTIVO 1S/02

Desglose por actividad

FACTURACIÓN			Enero - Junio		
Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01
1. Construcción	856,9	46,3 %	987,1	47,2 %	15,2 %
2. Servicios	992,3	53,7 %	1.105,9	52,8 %	11,5 %
2.1. Grupo Cobra	811,5	43,9 %	891,4	42,6 %	9,8 %
2.2. Tecmed	116,6	6,3 %	145,9	7,0 %	25,1 %
2.3. Continental	64,2	3,5 %	68,6	3,3 %	7,0 %
3. Ajustes Holding	(20,6)		(14,5)		(30,0 %)
TOTAL	1.828,5	100,0 %	2.078,6	100,0 %	13,7 %

EBITDA			Enero - Junio		
Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01
1. Construcción	55,0	33,5 %	68,7	36,5 %	24,8 %
2. Servicios	109,1	66,5 %	119,5	63,5 %	9,5 %
2.1. Grupo Cobra	73,9	45,0 %	81,8	43,5 %	10,8 %
2.2. Tecmed	21,0	12,8 %	23,0	12,2 %	9,5 %
2.3. Continental	14,3	8,7 %	14,7	7,8 %	2,8 %
3. Ajustes Holding	(3,7)		(4,0)		6,1 %
TOTAL	160,4	100 %	184,2	100 %	14,8 %

EBIT			Enero - Junio		
Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01
1. Construcción	44,0	35,2 %	53,2	37,9 %	20,9 %
2. Servicios	81,0	64,8 %	87,3	62,1 %	7,8 %
2.1. Grupo Cobra	62,4	49,9 %	67,6	48,1 %	8,3 %
2.2. Tecmed	11,7	9,3 %	13,1	9,3 %	12,5 %
2.3. Continental	6,9	5,6 %	6,6	4,7 %	(5,3 %)
3. Ajustes Holding	(4,7)		(5,7)		20,8 %
TOTAL	120,3	100 %	134,9	100 %	12,1 %

BENEFICIO NETO			Enero - Junio		
Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01
1. Construcción	29,3	41,2 %	35,7	43,2 %	21,9 %
2. Servicios	41,8	58,8 %	47,1	56,8 %	12,5 %
2.1. Grupo Cobra	33,3	46,8 %	36,9	44,5 %	10,8 %
2.2. Tecmed	3,4	4,8 %	4,4	5,3 %	28,1 %
2.3. Continental	5,1	7,2 %	5,8	7,0 %	12,9 %
3. Ajustes Holding*	(3,6)		0,1		n.a.
TOTAL	67,6	100 %	82,9	100 %	22,8 %

* Incorpora el Beneficio neto de Concesiones y del Grupo Dragados

2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

2.1. Construcción

CONSTRUCCIÓN			
PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS			
Enero - Junio			
Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01
Ventas	856,9	987,1	15,2 %
EBITDA	55,0	68,7	24,8 %
<i>Margen</i>	6,4%	7,0%	
EBIT	44,0	53,2	20,9 %
<i>Margen</i>	5,1%	5,4%	
B° Neto Atribuible	29,3	35,7	21,9 %
<i>Margen</i>	3,4%	3,6%	

- El continuo dinamismo de la división de construcción ha permitido alcanzar en el primer semestre de 2002 unos ingresos de € 987,1 millones, lo que supone un crecimiento por encima del 15% respecto al mismo periodo del año anterior.
- Este crecimiento se ha producido en todas las áreas de actividad, destacando Obra Civil nacional, que supone un 56,2% del total de ingresos del período, y que registró un crecimiento del 17% respecto al primer semestre del año anterior, impulsada fundamentalmente por el área de Carreteras. Por su parte, Edificación no Residencial representa un 20,3% del total de las ventas, mientras que Edificación Residencial supone un 16,5%. El restante 7% proviene de la actividad internacional.
- EBITDA y EBIT han crecido un 24,8% y un 20,9%, respectivamente, registrando una positiva evolución en los márgenes operativos, que se sitúan respectivamente en un 7% y un 5,4%, gracias fundamentalmente a la saludable situación del sector, que permite a las grandes contratistas enfocar su estrategia hacia proyectos de mayor valor añadido, así como por la adecuada política de control de costes desarrollada, que permite la obtención de incrementos de productividad.
- El resultado neto ha ascendido a € 35,7 millones, registrando un crecimiento de cerca de un 22% respecto al mismo período del año 2001. La solidez del balance del área de Construcción ha permitido reducir sus gastos financieros, que han compensado el aumento de la tasa impositiva. De este modo, el margen neto se ha situado en el 3,6%, frente al 3,4% del primer semestre del año anterior.

2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

2.2. Grupo Cobra

GRUPO COBRA			Enero - Junio
PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS			
Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01
Ventas	811,5	891,4	9,8 %
EBITDA	73,9	81,8	10,8 %
<i>Margen</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,2%</i>	
EBIT	62,4	67,6	8,3 %
<i>Margen</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,6%</i>	
B° Neto Atribuible	33,3	36,9	10,8 %
<i>Margen</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,1%</i>	

- Grupo Cobra se mantiene como la principal fuente de contribución del Grupo ACS al EBITDA (43,5%), al EBIT (48,1%), y al beneficio neto (44,5%) en el primer semestre de 2002.
- La sólida evolución de sus ingresos queda patente en el crecimiento logrado en el primer semestre del año, de cerca de un 10%, alcanzando un total de € 891,4 millones. Si descontásemos la actividad de Telecomunicaciones, afectada en el período por la paralización generalizada del sector, el crecimiento del Grupo Cobra habría ascendido a un 15,6%.
- Por su parte, el EBITDA registra un crecimiento del 10,8% hasta alcanzar € 81,8 millones, y el EBIT aumenta un 8,3%, alcanzando la cifra de € 67,6 millones.
- Los márgenes operativos se han situado en niveles similares a los del mismo periodo del año 2001, recuperando la senda de rentabilidad, que muestra un margen de EBITDA de un 9,2% y de EBIT de un 7,6%.
- El beneficio neto supuso € 36,9 millones, un 10,8% por encima del primer semestre del año anterior. El margen neto fue de un 4,1%, desde un 3,6% en el trimestre precedente.

2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

GRUPO COBRA DESGLOSE POR ACTIVIDADES Enero - Junio

Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01
Redes de Distribución	260,4	288,9	10,9%
Telecomunicaciones	130,0	103,6	(20,3 %)
Ferrocarriles	33,9	63,8	88,2%
Sistemas Industriales	227,5	266,9	17,3%
Proyectos Energéticos	94,3	95,1	0,9%
Sistemas de Control	65,3	73,0	11,7%
TOTAL	811,5	891,4	9,8%

- Del total de las ventas, la actividad que más crece es la de Proyectos Ferroviarios, hasta alcanzar unos ingresos de € 63,8 millones, lo que supone un crecimiento de más del 88%, fundamentalmente impulsado por la ejecución de los trabajos de la Línea de Alta Velocidad Madrid-Barcelona. Este área ha contribuido en un 7,2% al total de ingresos, frente al 4,2% de contribución en el mismo período del año anterior.
- La segunda actividad con mayores ingresos, Sistemas Industriales, se ha visto reforzada por el aumento de nuevos servicios de mantenimiento ofrecidos a clientes institucionales, lo que ha impulsado a la división a contribuir más significativamente al total de ingresos del Grupo Cobra, hasta un 30%.
- Redes de Distribución y Sistemas de Control crecen un 10,9% y 11,7% respectivamente, manteniendo sus pesos de contribución al total de ingresos en niveles similares a los del ejercicio anterior, un 32,4% y un 8,2% respectivamente.
- Proyectos Energéticos muestra un comportamiento de crecimiento plano, pero presenta unas favorables perspectivas de crecimiento gracias a la próxima construcción de tres nuevas plantas de ciclo combinado, en modelo llave en mano.
- El área de Telecomunicaciones sigue afectada por la escasa inversión desarrollada en el sector, reduciendo su contribución al total de ingresos a un 11,6%.
- Los ingresos procedentes del exterior han representado un 24,1% del total, frente al 24,9% del primer semestre del año anterior, mostrando un crecimiento interanual de un 6,3%, pese a la eventual reducción de la actividad en algunos países de Latinoamérica, compensada por la positiva evolución en Portugal.

2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

2.3. Tecmed

TECMED		PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS			Enero - Junio
Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01		
Ventas	116,6	145,9	25,1 %		
EBITDA	21,0	23,0	9,5 %		
<i>Margen</i>	<i>18,0%</i>	<i>15,7%</i>			
EBIT	11,7	13,1	12,5 %		
<i>Margen</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,0%</i>			
B° Neto Atribuible	3,4	4,4	28,1 %		
<i>Margen</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,0%</i>			

- Las ventas han crecido en el primer semestre de 2002 en un 25,1%, hasta alcanzar un total € 145,9 millones. Este buen comportamiento es el resultado del enfoque de la estrategia comercial hacia la captación de contratos a largo plazo en actividades en las que Tecmed tiene una fuerte especialización, apoyada por el nivel de contratación de los últimos doce meses.
- Del total de la cifra de ingresos, el 80,3% procede de la división de Residuos Sólidos Urbanos, la cual crece cerca de un 32%, hasta alcanzar una facturación de € 117,2 millones.
- EL EBITDA ha aumentado un 9,5%, situando el margen de EBITDA en un 15,7%. El EBIT ha ascendido a € 13,1 millones, mostrando una tasa de crecimiento del 12,5%. Estos márgenes se han reducido como consecuencia de los costes de inicio en varios contratos, y en especial, en el inicio de la actividad de dos Plantas de Tratamiento, aunque se espera alcanzar al final del ejercicio los niveles habituales del negocio.
- La ausencia de gastos extraordinarios en el año 2002 ha permitido alcanzar un resultado neto de € 4,4 millones, lo que supone un crecimiento de un 28,1%, aumentando ligeramente el margen respecto al semestre del año anterior.

2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

2.4. Continental Auto

CONTINENTAL AUTO			Enero - Junio
PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS			
Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01
Ventas	64,2	68,6	7,0 %
EBITDA	14,3	14,7	2,8 %
<i>Margen</i>	22,2%	21,4%	
EBIT	6,9	6,6	(5,3 %)
<i>Margen</i>	10,8%	9,6%	
B° Neto Atribuible	5,1	5,8	12,9 %
<i>Margen</i>	8,0%	8,4%	

- La facturación ha crecido un 7%, alcanzando la cifra de € 68,6 millones. Esta moderación en el crecimiento de la facturación ha estado condicionada fundamentalmente por:
 - La repercusión de la huelga de conductores de Madrid del pasado mes de abril, que generó a los usuarios desconfianza en el servicio, provocando una bajada en los ingresos procedentes del transporte de líneas urbanas y de cercanías cuantificada en cerca de € 3 millones.
 - La estabilidad de la demanda, consecuencia de la ralentización económica, que modera los niveles de crecimiento.
 - En el lado positivo, el crecimiento del número de viajeros en las líneas interurbanas por la incorporación e integración de nuevas rutas, ha permitido compensar esta sustancial bajada.
- Consecuentemente, los resultados operativos han moderado su crecimiento. Por un lado, el EBITDA crece cerca de un 2,8%, situando el margen de EBITDA en un 21,4%, y por otro, el EBIT decrece un 5,3% hasta € 6,6 millones, cifra que recoge el impacto de la huelga, valorado en cerca de € 1,5 millones. No obstante, en función de los datos de los últimos meses, en los que se pone de manifiesto un aumento en la confianza de los viajeros, se espera que los márgenes mejoren paulatinamente a lo largo del año.
- Unos mejores resultados extraordinarios, por la venta de autobuses, y el incremento de las deducciones fiscales por inversiones realizadas, han propiciado un incremento del 12,9% en el beneficio neto, que asciende a € 5,8 millones.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

GRUPO ACS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Enero - Junio

Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01
Importe neto cifra de negocios	1.828,54	100,0 %	2.078,56	100,0 %	13,7 %
Otros ingresos	66,14	3,6 %	81,99	3,9 %	24,0 %
Variación existencias	1,11	0,1 %	7,37	0,4 %	564,0 %
Valor total de la producción	1.895,78	103,7 %	2.167,92	104,3 %	14,4 %
Gastos de explotación	(1.314,46)	(71,9 %)	(1.526,02)	(73,4 %)	16,1 %
Gastos de personal	(420,95)	(23,0 %)	(457,75)	(22,0 %)	8,7 %
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	160,37	8,8 %	184,15	8,9 %	14,8 %
Dotación Amortizaciones	(35,87)	(2,0 %)	(39,52)	(1,9 %)	10,2 %
Dotación al Fondo de Reversión	(0,87)	(0,0 %)	(1,66)	(0,1 %)	90,6 %
Variación Provisiones de Circulante	(3,33)	(0,2 %)	(8,12)	(0,4 %)	143,7 %
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	120,30	6,6 %	134,86	6,5 %	12,1 %
Ingresos financieros	14,33	0,8 %	15,75	0,8 %	9,9 %
Gastos financieros	(33,82)	(1,8 %)	(41,71)	(2,0 %)	23,3 %
Puesta en equivalencia	0,83	0,0 %	18,47	0,9 %	2125,7 %
Amortización Fondo de Comercio	(2,46)	(0,1 %)	(11,33)	(0,5 %)	360,6 %
Resultado Actividades Ordinarias	99,18	5,4 %	116,04	5,6 %	17,0 %
Resultados extraordinarios	1,05	0,1 %	0,86	0,0 %	(17,8 %)
Resultado antes de Impuestos	100,23	5,5 %	116,90	5,6 %	16,6 %
Impuesto de Sociedades	(31,63)	(1,7 %)	(33,26)	(1,6 %)	5,2 %
Resultado Consolidado Ejercicio	68,60	3,8 %	83,64	4,0 %	21,9 %
Resultados atribuibles Socios Externos	(1,06)	(0,1 %)	(0,69)	(0,0 %)	(34,9 %)
Resultado del Ejercicio atribuible Sociedad Dominante	67,54	3,7 %	82,95	4,0 %	22,8 %

3.1. Ingresos

- El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ACS se sitúa en el primer semestre de 2002 en € 2.078,6 millones, un 13,7% superior a la del mismo período del año 2001.
- De esta cifra, € 290,9 millones proceden del mercado internacional, fundamentalmente de Europa (un 65% del total exterior), lo que representa un 14% del total de las ventas.

3.2 Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- El EBITDA ha ascendido a € 184, 2 millones, registrando un incremento de un 14,8% respecto al primer semestre del año anterior.
- El excelente comportamiento de la actividad de Construcción ha permitido que el margen de EBITDA sea de un 8,9%, lo que supone una mejora de 10 puntos básicos respecto al mismo período del año 2001.

3. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

3.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

- El resultado de explotación asciende a € 134,9 millones, registrando un crecimiento de un 12,1%. El margen de EBIT se sitúa en un 6,5%.
- El aumento de las provisiones de circulante se ha producido fundamentalmente por las actividades de Construcción y dentro de Servicios, por el Grupo Cobra, consecuencia de la aplicación de una prudente política contable.

3.4. Resultado actividades ordinarias

- El resultado ordinario ha alcanzado la cifra de € 116 millones, un 17% superior a la obtenida en el primer semestre del año anterior.
- El resultado financiero negativo asciende a € 26 millones, incorporando los gastos financieros asociados a la financiación de la compra del 23,5% del Grupo Dragados, que totalizan € 7,5 millones.
- La partida Puesta en equivalencia incluye el beneficio correspondiente al 23,5% de la participación en el Grupo Dragados, que asciende a € 16,5 millones, y la relativa a Concesiones, que totaliza € 1,5 millones, concretamente € 0,64 millones de la M-45 y € 0,86 millones de Rutas del Pacífico.
- La amortización del fondo de comercio incluye € 8 millones correspondiente a la adquisición del 23,5% del Grupo Dragados.

3.5. Resultado neto

- El resultado atribuible a la sociedad dominante en el primer semestre del año 2002 ha ascendido a € 82,9 millones, lo que supone un incremento de un 22,8% respecto al mismo período del año anterior, mejorando el margen neto hasta el 4%. El BPA se sitúa en € 1,29.
- El tipo impositivo efectivo, excluyendo los beneficios por puesta en equivalencia y la amortización del fondo de comercio, no deducible fiscalmente, ha sido del 32%, similar al registrado en el mismo período del año anterior.

4. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

GRUPO ACS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

30 de junio

Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01
Gastos de establecimiento	8,7	0,3%	5,5	0,1%	(37,2 %)
Inmovilizado inmaterial	49,4	1,4%	62,9	1,3%	27,4 %
Inmovilizado material	522,5	15,0%	587,2	12,6%	12,4 %
Inmovilizado financiero	286,2	8,2%	574,8	12,3%	100,8 %
Total Inmovilizado	866,8	24,9%	1.230,3	26,4%	41,9 %
Fondo de Comercio	77,6	2,2%	720,7	15,4%	829,2 %
Gastos a Distribuir	14,5	0,4%	12,8	0,3%	(12,0 %)
Existencias	189,2	5,4%	191,4	4,1%	1,1 %
Deudores	2.001,5	57,5%	2.232,7	47,9%	11,6 %
Inversiones financieras	216,9	6,2%	141,4	3,0%	(34,8 %)
Tesorería	98,4	2,8%	117,0	2,5%	18,9 %
Ajustes por periodificación	13,9	0,4%	19,2	0,4%	38,3 %
Total Circulante	2.519,9	72,4%	2.701,7	57,9%	7,2 %
TOTAL ACTIVO	3.478,8	100,0%	4.665,4	100,0%	34,1 %
Fondos Propios	855,6	24,6%	935,8	20,1%	9,4 %
Socios Externos	24,8	0,7%	24,0	0,5%	(3,0 %)
Dif. Negativas Consol.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	13,3 %
Ingresos a Distribuir	19,5	0,6%	29,0	0,6%	48,8 %
Financiación en proyectos	150,0	4,3%	202,2	4,3%	34,8 %
Provisiones para Riesgos	26,4	0,8%	31,7	0,7%	20,2 %
Entidades de crédito	232,1	6,7%	330,0	7,1%	42,2 %
Otros acreedores LP	16,0	0,5%	12,0	0,3%	(24,9 %)
Total Acreedores LP	248,1	7,1%	342,0	7,3%	37,9 %
Entidades de crédito	233,7	6,7%	707,0	15,2%	202,5 %
Acreedores comerciales	1.551,8	44,6%	1.895,0	40,6%	22,1 %
Otros acreedores	334,5	9,6%	454,1	9,7%	35,8 %
Provisiones para Op. de tráfico	34,5	1,0%	44,4	1,0%	28,8 %
Total Acreedores CP	2.154,5	61,9%	3.100,6	66,5%	43,9 %
TOTAL PASIVO	3.478,8	100,0%	4.665,4	100,0%	34,1 %

4.1. Inversiones

- Las inversiones realizadas por ACS en el primer semestre de 2002 han ascendido a € 979 millones, correspondientes principalmente a la compra de la participación en el Grupo Dragados. El resto, € 79 millones, se desglosa en:
 - € 19 millones en parques eólicos.
 - € 6 millones en plantas de tratamiento de residuos.
 - € 18 millones en telecomunicaciones, ya invertidos en el primer trimestre del año.
 - € 14 millones en otras inversiones y ajustes por diferencias de cambio.
 - € 22 millones en inversiones regulares de mantenimiento de la actividad de ACS.

4. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

GRUPO ACS		30 de junio		
BALANCE FINANCIERO		2001	2002	Var. 02/01
Millones Euros				
Total inmovilizado		881,3	1.243,1	41,0 %
Fondo de comercio		77,6	720,7	829,2 %
Fondo de maniobra		283,8	49,6	(82,5 %)
<i>Días FM</i>		28,3	4,4	
ACTIVO NETO		1.242,7	2.013,4	62,0 %
Endeudamiento Neto total		(300,4)	(980,8)	226,5 %
Financiación de proyectos		(150,0)	(202,2)	34,8 %
Deuda Neta con recurso		(150,4)	(778,6)	417,6 %
<i>Operación Grupo Dragados</i>		0,0	(900,0)	n.a.
<i>Deuda Sociedades</i>		(150,4)	121,4	n.a.
<i>Gearing*</i>		17,6%	83,2%	
Otros pasivos LP		(86,7)	(96,8)	11,7 %
FONDOS PROPIOS		855,6	935,8	9,4 %

* Gearing = Deuda Neta con recurso / Fondos propios

4.2. Deuda neta

- La deuda neta total ha aumentado hasta alcanzar una cifra de € 980,8 millones a finales de junio de 2002, fundamentalmente por la deuda asumida por la compra del 23,5% del Grupo Dragados.
- Excluyendo la financiación de Proyectos, el gearing se sitúa en un 83,2%,. Si a su vez, excluyéramos el efecto de la aportación a la deuda de la operación de compra de la participación en el Grupo Dragados, el Grupo ACS presentaría una posición neta de caja de € 121,4 millones.

4.3. Fondo de maniobra

- Durante los últimos 12 meses el Grupo ACS ha conseguido una significativa reducción de su fondo de maniobra (más de un 82%). A 30 de junio de 2002, el fondo de maniobra alcanzó un saldo de € 49,6 millones, lo que implica un ratio de 4 días de ventas, desde los 28 días de ventas en junio de 2001.

4.4. Fondos propios

- Los fondos propios ascienden a € 935,8 millones a finales de junio de 2002, una vez devengado el dividendo de € 0,60 por acción, equivalente a € 38,4 millones.

5. CARTERA DE PEDIDOS

5.1. Construcción

La cartera de pedidos pendientes de ejecutar en Construcción representa la producción de 21 meses, lo que equivale a € 3.398 millones, un 6,8% superior a la de junio del año 2001. Las obras contratadas más significativas durante el segundo trimestre de 2002 fueron:

Carreteras

- Trabajos de mantenimiento y conservación del eje viario "Cocherón Villa Oeste" en Vallecas, para el Ayuntamiento de Madrid.
- Prolongación de la Avenida Ciudad de Málaga y ejecución de un nuevo paso bajo el ferrocarril para el Ayuntamiento de Castelldefels (Barcelona).

Ferrocarriles

- Trabajos de mantenimiento y mejora de vía del Tramo I (Madrid-Ciudad Real) del AVE Madrid-Sevilla para RENFE.
- Construcción de la nave de cambio de ejes en las nuevas instalaciones de la estación de Cervere (Francia) para Transfesa.

Edificación

- Urbanización de un edificio para 218 viviendas, locales y garajes en Sevilla para la Empresa Municipal de la Vivienda, EMVISESA.
- Construcción de viviendas Promoción Nova Barcelona Mar para Vallehermoso.
- Construcción de 106 viviendas en Madrid para la Cooperativa Teresa de Ávila.
- Construcción de un campo de fútbol con pistas de atletismo y piscinas en Torrent, Valencia, para el Ayuntamiento.
- Construcción de un edificio industrial y aparcamiento en Madrid para Hansa Urbana.
- Construcción de 4 pabellones de la Feria de Valencia para la Generalitat Valenciana
- Reforma del vestíbulo del recinto de la Estación Puerta de Atocha en Madrid, para el Ministerio de Fomento y RENFE.
- Reforma y Ampliación del Hospital San Pedro de Logroño para C.Rioja-C.Salud.
- Construcción de la estructura del edificio de Administración de la Nueva Feria de Bilbao para Bilbao Exhibition Centre.

Otras

- Movimiento de tierras, redes enterradas, estructura y soleras para la construcción de un centro Comercial en Talavera de la Reina (Toledo) para GAD GELCO Talavera, S.A.
- Construcción de las naves e instalaciones del nuevo Parque Tecnológico de L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) para Fira 2000, S.A.

5. CARTERA DE PEDIDOS

- Construcción de un parque en Nou Barris para el Ayuntamiento de Barcelona-PRONOBA.
- Obras de drenaje, pavimentación, servicios y mobiliario urbano para los colectores del parque nordeste de Barcelona para Infraestructuras 2004, S.A.
- Construcción de un colector/interceptor en Ponferrada (León) para el Ministerio de Medio Ambiente-DGOH-C.H.NORTE.
- Construcción de una pista de vuelo en el Aeropuerto de Barajas (Madrid) para el ministerio de Fomento/AENA.

5.2. Servicios

En la división de Servicios, los pedidos en cartera representan una producción de 21 meses, valorada en € 3.653 millones (46% correspondientes al Grupo Cobra y 54% a Tecmed), lo que supone un crecimiento interanual del 8,6%. Los contratos más significativos del segundo trimestre fueron:

Redes de distribución

- Distribución y mantenimiento de electricidad en Media y Baja Tensión para EDESUR en República Dominicana.

Telecomunicaciones

- Contrato global Bucle Telefónica, que incluye líneas y cables, canalización, zanja y órdenes de servicio, en las provincias de Madrid, Toledo y Guadalajara.

Ferrocarriles

- Instalación de Catenaria, Subestaciones eléctricas y alumbrado para el Proyecto Corredor Alicante-Altea Tramo nº 3 Finca Adoc-Costa Blanca de la Línea Alicante -Denia para el FGV.
- Instalación, catenaria, electrificación y distribución de energía en el tramo Getafe VII-Leganés VI-Móstoles I del Metrosur en Madrid, para Mintra, así como subestaciones en Fuenlabrada II-Getafe II.

Sistemas industriales

- Conservación integral de las carreteras A-8, A-15, N-I Y Zona A del territorio histórica de Guipúzcoa para la Diputación Foral de Guipúzcoa.
- Instalación del alumbrado y fuerza para El Corte Inglés, S.A. en el Centro Comercial Alfonso Gómez de Madrid.

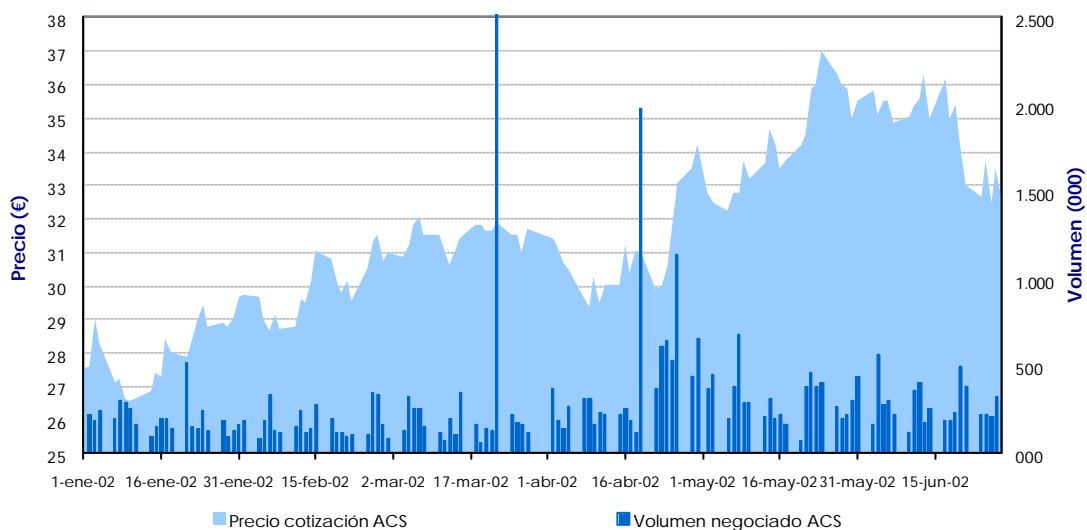
Sistemas de control

- Mantenimiento y conservación de las instalaciones de postes S.O.S. en el entorno de Madrid para la Dirección General de Tráfico.
- Instalación del Sistema de Gestión de Tráfico en las carreteras N-302 y A-7, tramo Albacete-Murcia-Alicante para la Dirección General de Tráfico.

6. DATOS DE LA ACCIÓN

GRUPO ACS DATOS DE LA ACCIÓN

	2001	1T/02	1S/02
Precio de Cierre	27,40 €	31,70 €	32,60 €
Revalorización anual	9,16%	15,69%	18,98%
Máximo del período	33,69 €	32,25 €	37,00 €
Mínimo del período	21,05 €	26,57 €	26,57 €
Promedio del período	28,72 €	30,43 €	31,83 €
Volumen total ('000)	58.778	18.845	40.775
Volumen diario medio ('000)	235,11	299,12	323,61
Total negociado efectivo (€ mn)	1.688	573	1.298
Diario medio efectivo (€ mn)	6,75	9,10	10,30
Número de acciones (mn)	64,06	64,06	64,06
Capitalización bursátil (€ mn)	1.755	2.031	2.088



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
Departamento de 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