



# Presentación de Resultados 1T/2004

*17 de Mayo de 2004*

# Resumen Ejecutivo

**Resultados 1T/2004**

**Balance a 31 marzo 2004**

**Áreas de Negocio**

**Conclusiones**

# Resumen Ejecutivo

## Buen comportamiento operativo y financiero \*



Actividad Estable en Línea con Presupuesto

Cifra de Negocios

€ 2.506 mn +0,2%

Con unos Excelente Resultados

Beneficio Neto

€ 87,8 mn +24,4%

Gracias a una Mejora de Márgenes Operativos

Cash Flow Operativo

€ 206 mn +13,9%

Y una Sólida Estructura Financiera

Deuda Neta con Recurso

€ 1.215 mn D/E = 61%

Buena Actuación Comercial

Cartera Total

€ 23.124 mn +2,2%

(\*) Para comparar homogéneamente, las cifras correspondientes al 1T/03 son datos pro-forma

# Resumen Ejecutivo

## Principales magnitudes 1T/04



(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04	Var.
<b>Cifra Neta de Negocios</b>	2.502,6	2.506,4	+0,2 %
<b>Cash-Flow Operativo</b>	181,0	206,1	+13,9 %
<b>Beneficio de Explotación</b>	130,7	144,3	+10,4 %
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	70,6	87,8	+24,4 %
<b>BPA</b>	0,60 €	0,74 €	+24,4 %
<b>Endeudamiento Neto total</b>	1.448,6	1.542,5	+6,5 %
<b>Deuda neta con recurso</b>	1.143,5	1.215,1	+7,3 %
<b>Financiación Proyectos</b>	305,1	327,4	+6,3 %
<b>Fondos Propios</b>	1.750,7	1.890,7	+8,0 %
<b>Inversión Neta <sup>(1)</sup></b>	463,7	196,4	-57,6 %

(1) En el primer trimestre 2003 incluye la OPA por el 10% de DRC por importe total de € 385 mn

# Resumen Ejecutivo

## Continuamos con el proceso de fusión



**Implantación del nuevo organigrama**

**Reestructuración legal de las áreas de negocio**

**Integración del área de Construcción: Dragados S.A.**

**Racionalización de las estructuras centrales**

**Mantenimiento de la tensión comercial**

# Resumen Ejecutivo

## Reestructuración organizativa



Fusión ACS POC + DOPSA

**DRAGADOS**

Racionalización de la plantilla

**Jubilaciones +  
Movilidad de actividad**

Plantilla	Dic-03	Mar-04	Var.	Fijos	Var.
Construcción	19.051	18.579	-2,5 %	7.272	-0,7 %
Servicios Industriales	27.145	27.635	+1,8 %	7.747	+1,6 %
Servicios y Concesiones <sup>1</sup>	53.004	57.460	+8,4 %	5.421	+3,1 %
Corporación y Otros	134	109	-18,7 %	106	-18,9 %
<b>TOTAL</b>	<b>99.334</b>	<b>103.783</b>	<b>+4,5 %</b>	<b>20.546</b>	<b>+1,0 %</b>

(1) El incremento en Servicios y Concesiones se debe a varios contratos de limpieza iniciados en enero-04

**Resumen Ejecutivo**

**Resultados 1T/2004**

**Balance a 31 marzo 2004**

**Áreas de Negocio**

**Conclusiones**

# Resultados 1T/2004

## Cuenta de Resultados



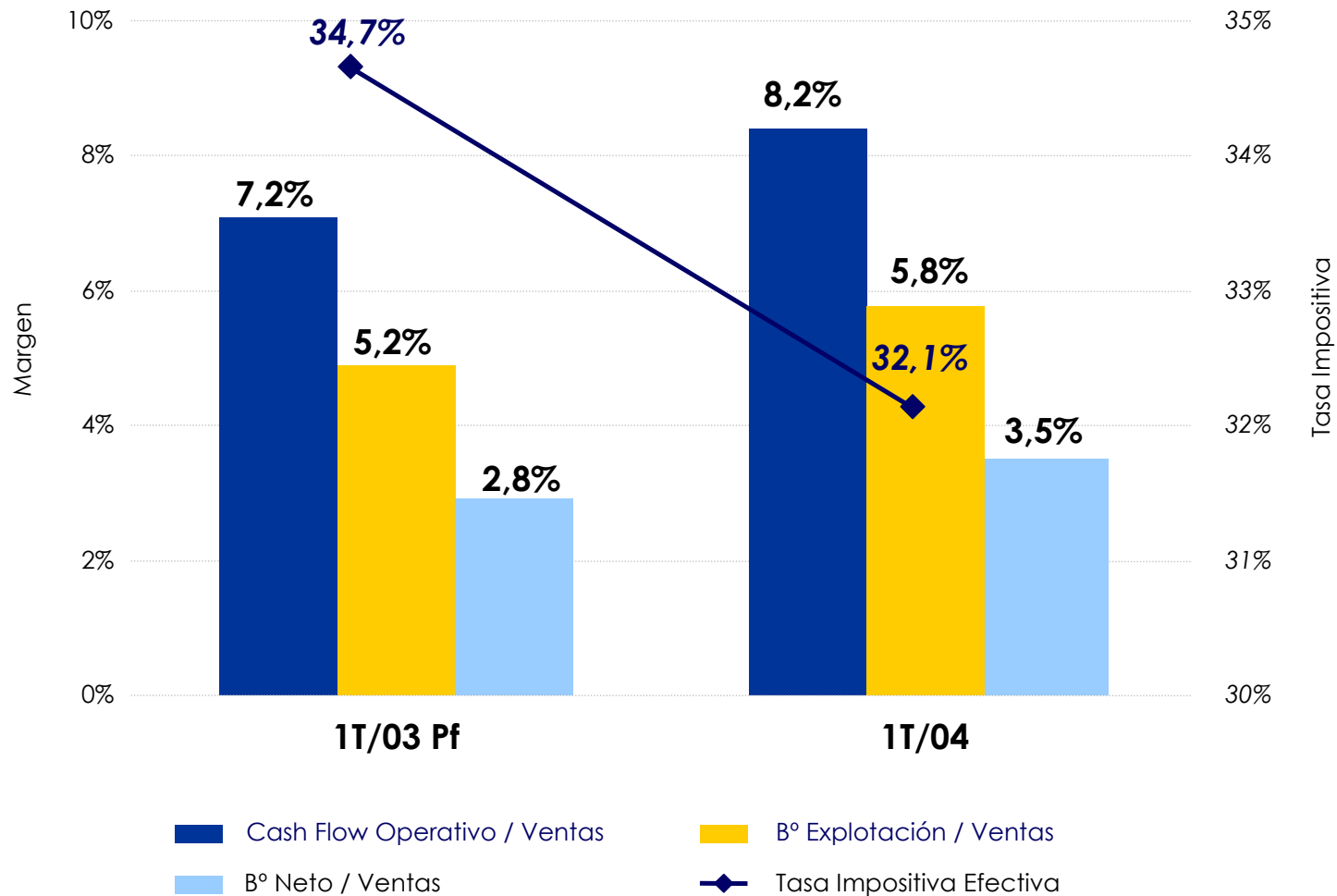
(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/ 04	Var.
<b>Cifra Neta de Negocio</b>	<b>2.502,6</b>	<b>2.506,4</b>	<b>+0,2%</b>
Coste	(2.255,2)	(2.245,5)	
Gastos generales	(66,4)	(54,8)	
<b>Cash-Flow Operativo</b>	<b>181,0</b>	<b>206,1</b>	<b>+13,9%</b>
Amortizaciones/Provisiones	(50,3)	(61,8)	
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>130,7</b>	<b>144,3</b>	<b>+10,4%</b>
Resultados Financieros	(25,6)	(19,1)	
Puesta en equivalencia	17,0	17,1	
Amortiz.Fondo de Comercio	(14,7)	(16,0)	
<b>Beneficio Ordinario</b>	<b>107,3</b>	<b>126,2</b>	<b>+17,6%</b>
Resultados Extraordinarios	(6,5)	(4,0)	
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>100,9</b>	<b>122,2</b>	<b>+21,2%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(29,1)	(33,8)	
Minoritarios	(1,2)	(0,7)	
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>70,6</b>	<b>87,8</b>	<b>+24,4%</b>



# Resultados 1T/2004

## Evolución ratios operativos

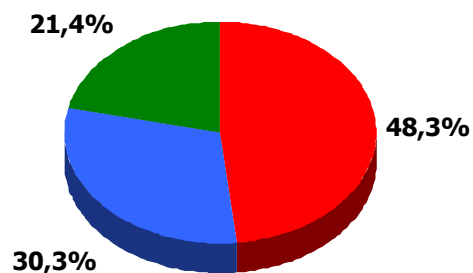


# Resultados 1T/2004

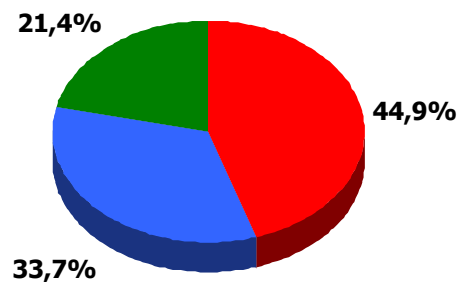
## Desglose por Actividades

### 1T/04

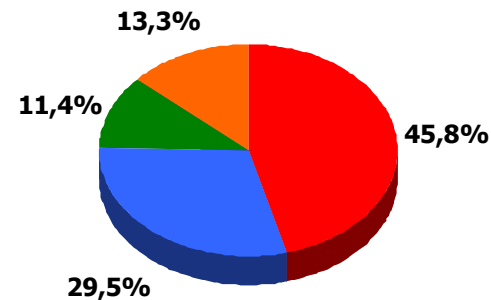
Ventas



B° Explotación

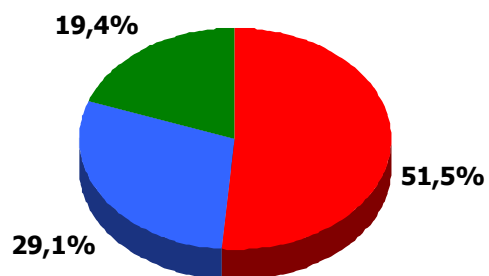


B° Neto

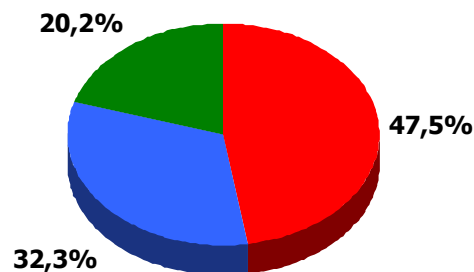


### 1T/03 PF

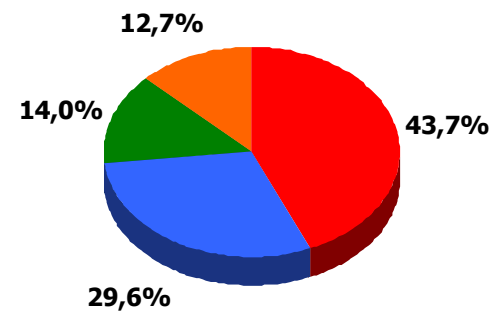
Ventas



B° Explotación



B° Neto



■ Construcción ■ Industrial ■ Servicios Urbanos ■ Concesiones y Participadas

NOTA: Los porcentajes están calculados sobre la suma de las divisiones de actividad consideradas en cada gráfico

# Resultados 1T/2004

## Resultados Financieros

(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04	Var.
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(49,7)</b>	<b>(46,0)</b>	<b>-7,3%</b>
Intereses abonados	(39,2)	(35,3)	
Intereses Pro-Forma	(3,0)	n.a.	
Provisiones financieras	(0,1)	(0,2)	
Dif. negativas de cambio	(7,3)	(10,5)	
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>24,1</b>	<b>26,8</b>	<b>+11,3%</b>
Intereses recibidos	18,8	12,2	
Dif. positivas de cambio	5,3	14,6	
<b>Resultados Financieros</b>	<b>(25,6)</b>	<b>(19,2)</b>	<b>-24,8%</b>
Intereses netos	(20,4)	(23,1)	
Intereses Pro-Forma	(3,0)	n.a.	
Provisiones financieras	(0,1)	(0,2)	
Dif. netas de cambio	(2,0)	4,1	

**Resumen Ejecutivo**

**Resultados 1T/2004**

**Balance a 31 marzo 2004**

**Áreas de Negocio**

**Conclusiones**

# Balance a 31 Marzo 2004

## Balance Consolidado



(Millones de Euros)

	Mar-03 PF	Dic-03	Mar-04	Var. Mar04/03
<b>Inmovilizado</b>	3.086,0	3.407,0	3.554,4	+15,2%
<b>Fondo de Comercio</b>	1.056,7	1.039,9	1.061,7	+0,5%
<b>Fondo de Maniobra <sup>(1)</sup></b>	(423,4)	(658,8)	(409,8)	-3,2%
<i>Días de venta</i>	(15)	(22)	(14)	-6,7%
<b>Total Activo</b>	<b>3.719,3</b>	<b>3.788,1</b>	<b>4.206,3</b>	<b>+13,1%</b>
<b>Fondos Propios</b>	1.750,7	1.796,4	1.890,7	+8,0%
<b>Otros Pasivos l/p <sup>(2)</sup></b>	520,0	761,1	773,0	+48,7%
<b>Deuda Neta</b>	1.448,6	1.230,6	1.542,5	+6,5%
Financiación de Proyectos	305,1	316,2	327,4	+7,3%
Deuda Neta con Recurso	1.143,5	914,4	1.215,1	+6,3%
<i>Apalancamiento <sup>(3)</sup></i>	62,6%	48,2%	61,3%	-2,1%
<b>Total Pasivo</b>	<b>3.719,3</b>	<b>3.788,1</b>	<b>4.206,2</b>	<b>+13,1%</b>

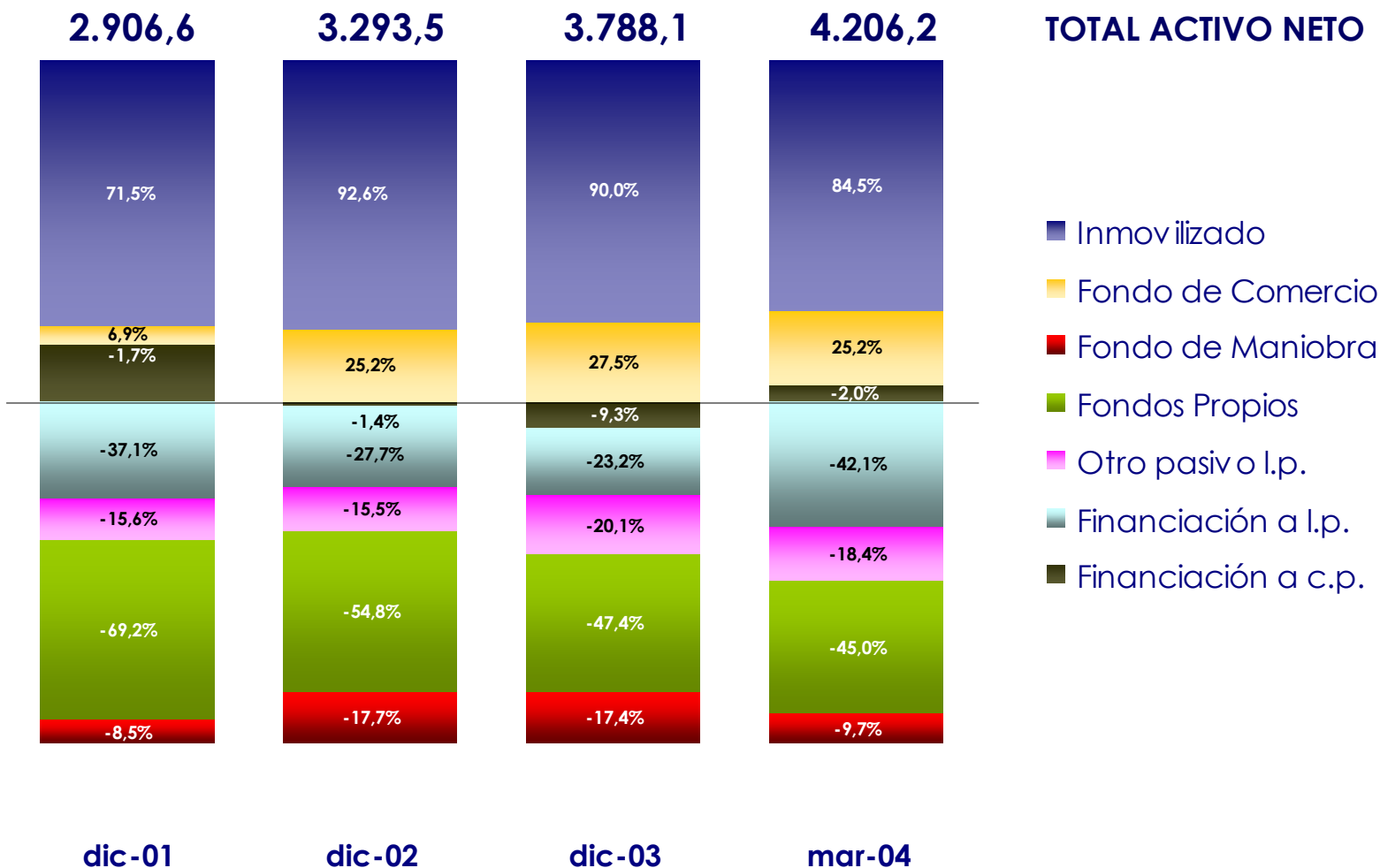
(1) En dic-03 incluía el saldo acreedor por el devengo del dividendo a cuenta 2003 de € 42,7 mn, pagado en ene-04

(2) Socios Externos + Dif. Neg. Consolidación + Ing. a Dist. en Varios Ejercicios + Prov. Riesgos y Gastos + Otros Acreed. LP

(3) Deuda Neta con Recurso / (FFPP + Socios Externos)

# Balance a 31 Marzo 2004

## Evolución del Balance Consolidado



# Balance a 31 Marzo 2004

## Desglose de las Inversiones



(Millones de Euros)

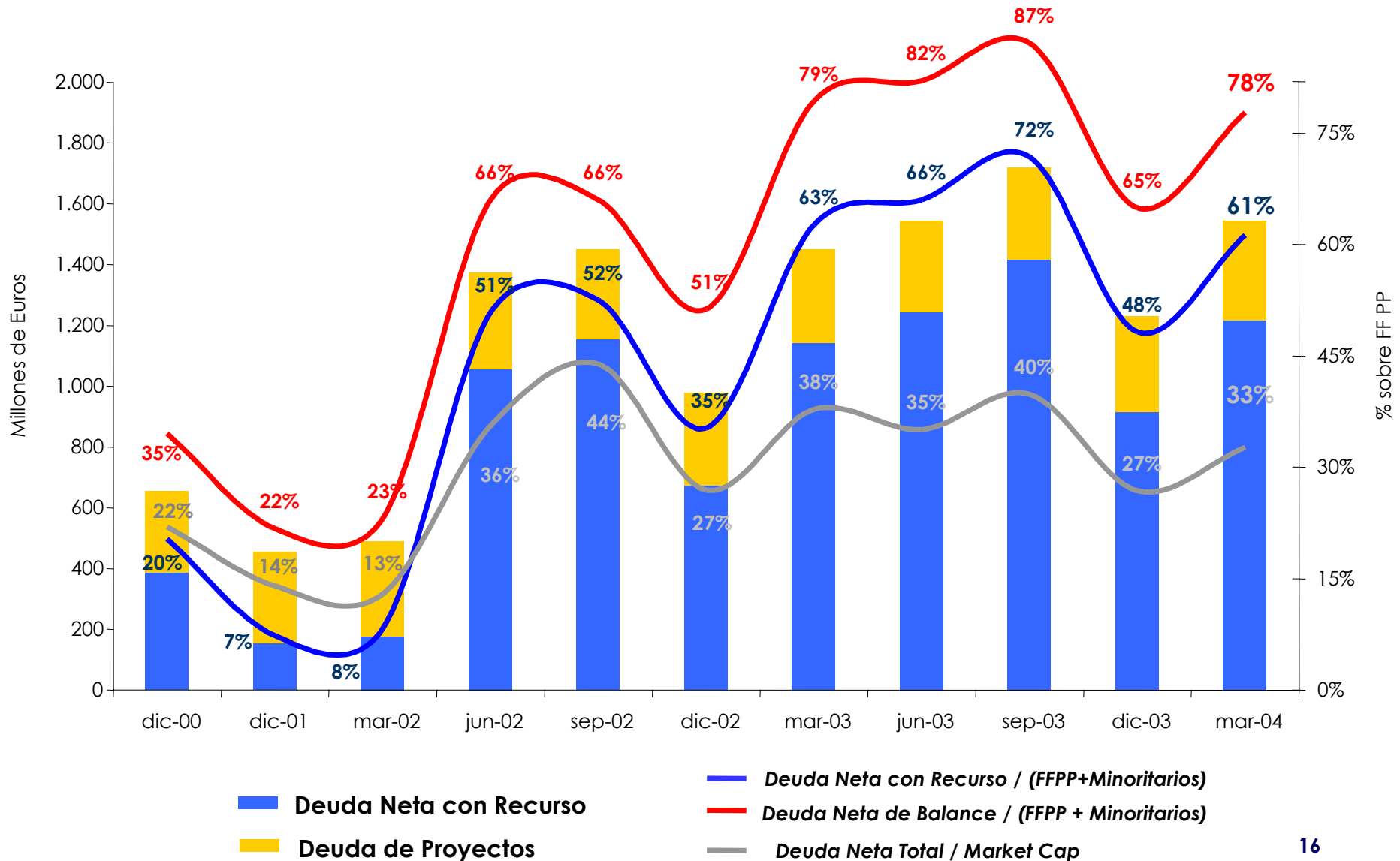
	Inv. Inmoviliz.	Proy. Conces.	INVERSIÓN	DESIN- VERSIÓN	TOTAL
Construcción	25,3		25,3	0,0	25,3
Servicios Industriales	14,5	7,8	22,3	(0,6)	21,7
Servicios y Concesiones	57,2	31,3	88,5	(2,2)	86,3
Corporación y Otros	17,9	47,2	65,1	(2,0)	63,1
<b>TOTAL</b>	<b>114,9</b>	<b>86,3</b>	<b>201,2</b>	<b>(4,8)</b>	<b>196,4</b>

### Principales Partidas

- **Construcción:** Instalaciones y maquinaria especializada
- **Servicios Industriales:** Maquinaria y proyecto de Línea de Alta Tensión en Brasil (€ 6 mn)
- **Servicios:** Principalmente en SPL (€ 25 mn) y Medio Ambiente (€ 30 mn)
- **Concesiones:** Los principales proyectos son TP Ferro (€17 mn) y Dundalk en Irlanda (€6 mn).
- **Corporación:** Abertis (€ 47 mn)

# Balance a 31 Marzo 2004

## Evolución del Endeudamiento Neto





# Balance a 31 Marzo 2004

## Flujos de Tesorería



	<b>1T/04</b>
<i>(Millones de Euros)</i>	
<b>Fondos Generados por Operaciones</b>	<b>153,1</b>
<b>Variación del Fondo de Maniobra Operativo <sup>(1)</sup></b>	<b>(206,3)</b>
<b>Fondos Netos Gen. por Operaciones</b>	<b>(53,2)</b>
<b>Inversiones</b>	<b>(201,2)</b>
<b>Desinversiones</b>	<b>4,8</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(196,4)</b>
<b>Financiación Bancaria</b>	<b>224,6</b>
<b>Dividendos <sup>(1)</sup></b>	<b>(42,7)</b>
<b>Otra Financiación I/p</b>	<b>(19,6)</b>
<b>Variaciones de Financiación</b>	<b>162,3</b>
<i>Variación de Tesorería</i>	<i>(87,3)</i>

(1) Se ha desglosado el efecto del pago del dividendo a cuenta 2003, cuyo devengo se produjo en diciembre 2003 y el abono en enero 2004

**Resumen Ejecutivo**

**Resultados 1T/2004**

**Balance a 31 marzo 2004**

**Áreas de Negocio**

**Conclusiones**

# Áreas de Negocio

## Construcción: Resultados



(Millones de Euros)

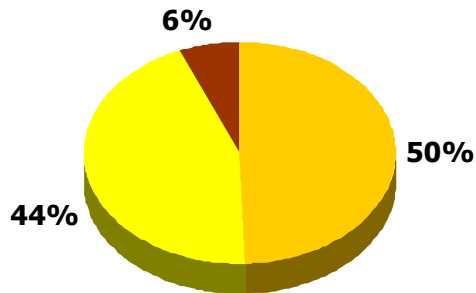
	1T/03 PF	1T/04	Variac.
<b>Ventas</b>	<b>1.306,3</b>	<b>1.217,8</b>	<b>-6,8 %</b>
<b>Cash-Flow Operativo</b>	<b>86,2</b>	<b>88,4</b>	<b>+2,6 %</b>
Margen	6,6%	7,3%	
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>67,8</b>	<b>68,5</b>	<b>+1,0 %</b>
Margen	5,2%	5,6%	
<b>Beneficio Ordinario</b>	<b>69,5</b>	<b>73,6</b>	<b>+5,9 %</b>
Margen	5,3%	6,0%	
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>44,4</b>	<b>51,2</b>	<b>+15,3 %</b>
Margen	3,4%	4,2%	
<b>Tasa Impositiva</b>	<b>31,4%</b>	<b>31,1%</b>	

# Áreas de Negocio

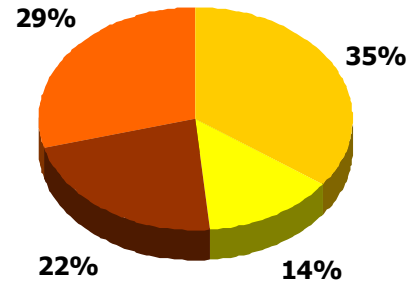
## Construcción: Desglose Producción

1T/04: € 1.218 mn

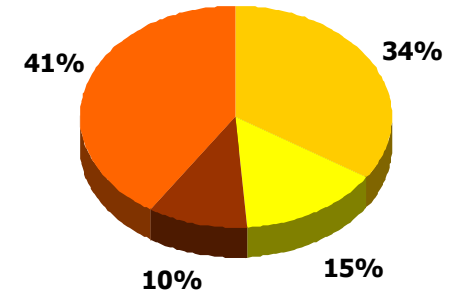
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional

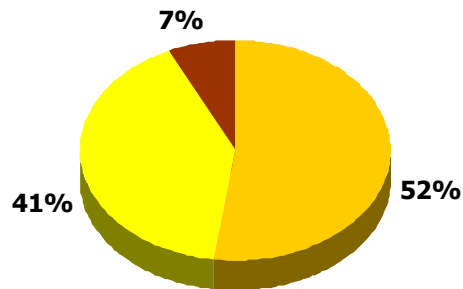


Tipo de Cliente Nacional

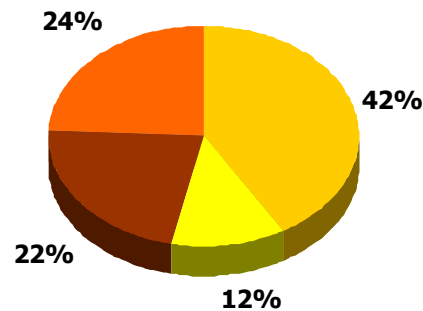


1T/03 PF: € 1.307 mn

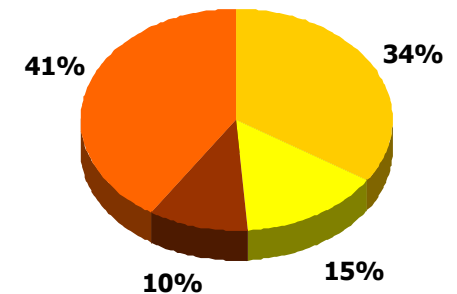
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional



Tipo de Cliente Nacional



- Obra Civil
- Edificación
- Exterior

- Carreteras
- Obras Hidráulicas
- FF. CC.
- Otras Obra Civil

- Administración Central
- Admón. Autónoma
- Administración Local
- Privados

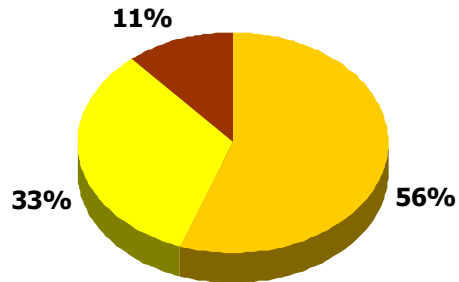
# Áreas de Negocio

## Construcción: Desglose Cartera

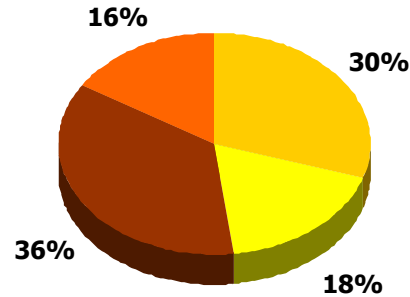


31 marzo 2004: € 8.238 mn (18 meses)

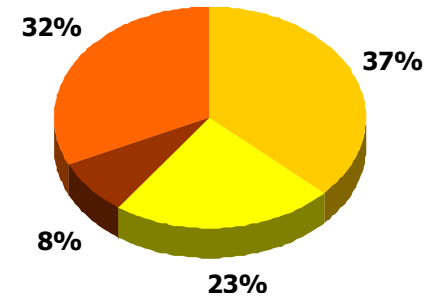
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional

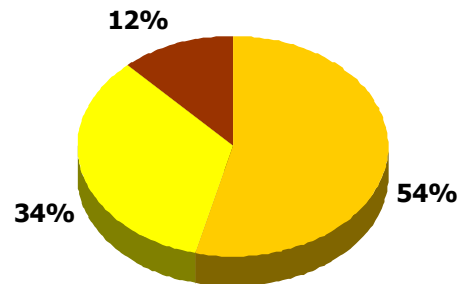


Tipo de Cliente Nacional

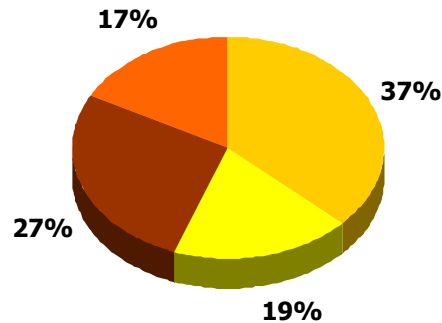


31 marzo 2003 PF: € 8.213 mn (18 meses)

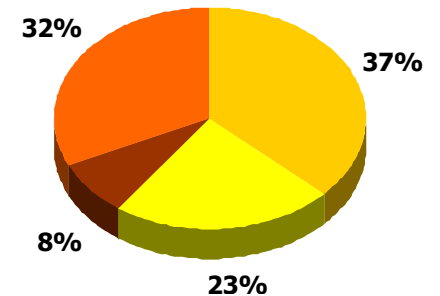
Tipo de Actividad



Tipo de Obra Civil Nacional



Tipo de Cliente Nacional



- Obra Civil
- Edificación
- Exterior

- Carreteras
- Obras Hidráulicas
- FF. CC.
- Otras Obra Civil

- Administración Central
- Admón. Autonómica
- Administración Local
- Privados

# Áreas de Negocio

## Servicios Industriales: Resultados

(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04	Variac.
<b>Ventas</b>	<b>736,8</b>	<b>765,3</b>	<b>+3,9 %</b>
<b>Cash-Flow Operativo</b>	<b>53,7</b>	<b>62,5</b>	<b>+16,4 %</b>
Margen	7,3%	8,2%	
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>46,2</b>	<b>51,5</b>	<b>+11,5 %</b>
Margen	6,3%	6,7%	
<b>Beneficio Ordinario</b>	<b>45,5</b>	<b>49,3</b>	<b>+8,4 %</b>
Margen	6,2%	6,4%	
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>30,0</b>	<b>33,0</b>	<b>+10,0 %</b>
Margen	4,1%	4,3%	
<b>Tasa Impositiva</b>	<b>33,6%</b>	<b>32,1%</b>	

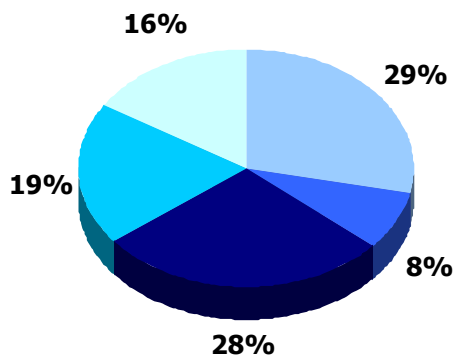
# Áreas de Negocio

## Servicios Industriales: Ventas por tipo de Actividad

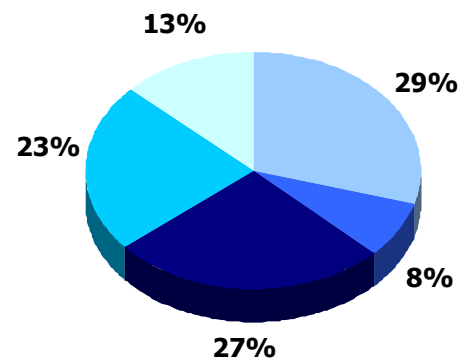
(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04	Var.
Redes de Distribución	207,8	225,8	+8,6 %
Telecomunicaciones	59,5	58,8	-1,1 %
Sistemas Industriales	207,7	204,7	-1,4 %
Proyectos energéticos	142,3	176,0	+23,7 %
Sistemas de Control	119,5	100,0	-16,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>736,8</b>	<b>765,3</b>	<b>+3,9 %</b>

Producción 1T/03



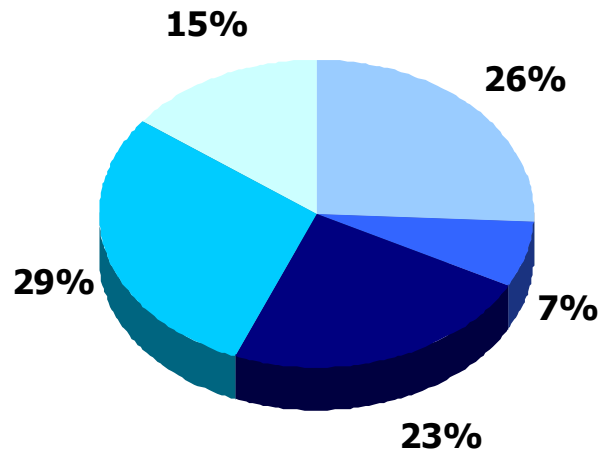
Producción 1T/04



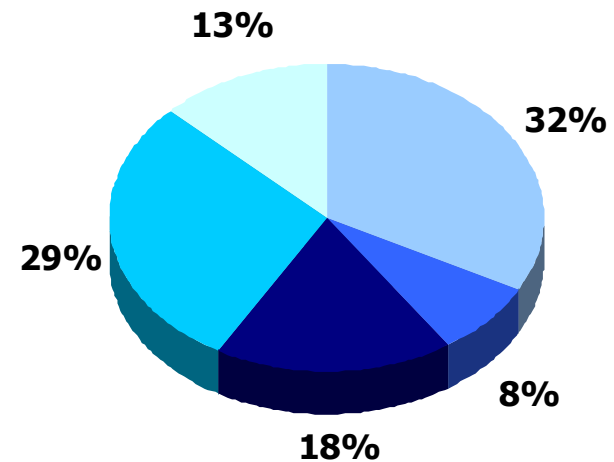
# Áreas de Negocio

## Servicios Industriales: Desglose Cartera

Cartera 1T/03 PF: € 3.060 mn



Cartera 1T/04: € 3.249 mn



- Redes de Distribución
- Telecomunicaciones
- Sistemas Industriales
- Proyectos energéticos
- Sistemas de Control



# Áreas de Negocio

## Servicios: Resultados

(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04	Variac.
<b>Ventas</b>	<b>492,5</b>	<b>540,2</b>	<b>+9,7 %</b>
<b>Cash-Flow Operativo</b>	<b>54,3</b>	<b>64,5</b>	<b>+18,9 %</b>
Margen	11,0%	11,9%	
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>28,9</b>	<b>32,7</b>	<b>+13,0 %</b>
Margen	5,9%	6,0%	
<b>Beneficio Ordinario</b>	<b>17,3</b>	<b>20,2</b>	<b>+17,2 %</b>
Margen	3,5%	3,7%	
<b>Beneficio Neto Atribuible <sup>(1)</sup></b>	<b>14,2</b>	<b>12,7</b>	<b>-10,5 %</b>
Margen	2,9%	2,3%	
<b>Tasa Impositiva</b>	<b>27,0%</b>	<b>34,5%</b>	

(1) La disminución del B° Neto se debe exclusivamente a la disminución de Rdos. Extraordinarios (€3,5 mn menos que en 1T/03) y a la sustancial subida de la tasa impositiva (7,5 puntos porcentuales más que en 1T/03)

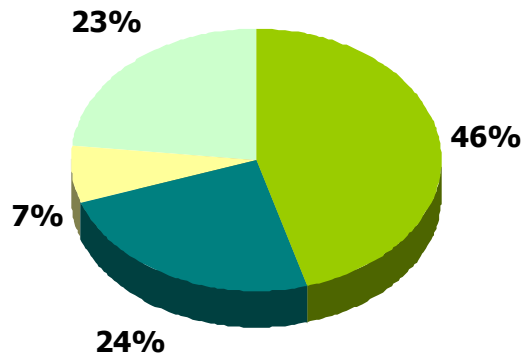
# Áreas de Negocio

## Servicios: Ventas por tipo de Actividad

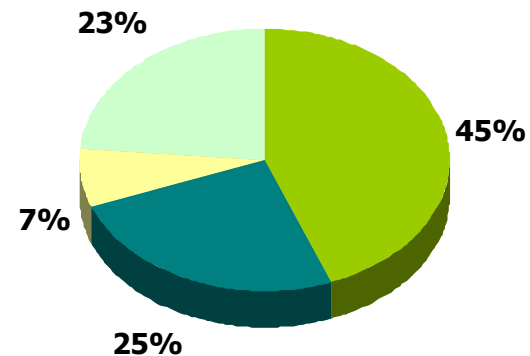
(Millones de Euros)

	1T/03PF	1T/04	Var.
■ 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	114,6	126,8	10,7%
<b>TOTAL</b>	<b>492,5</b>	<b>540,2</b>	<b>9,7%</b>

Ventas 1T/03



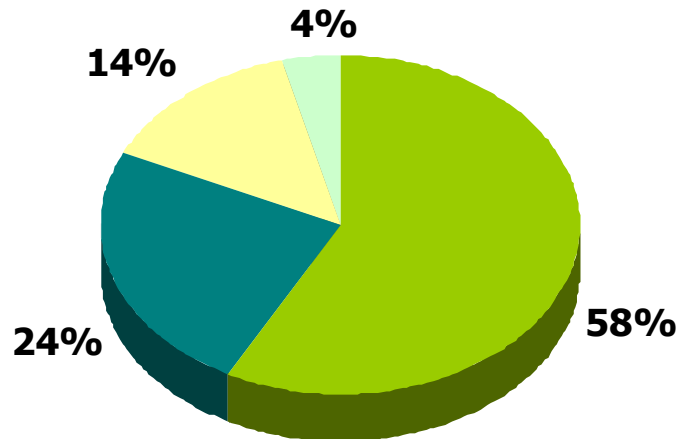
Ventas 1T/04



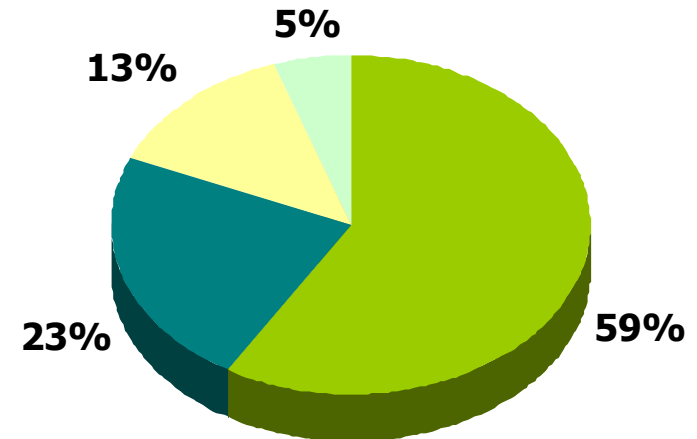
# Áreas de Negocio

## Servicios: Desglose de Cartera

Cartera 1T/03 PF: € 11.353 mn



Cartera 1T/04: € 11.638 mn



- Medioambiente
- Puertos y Logística
- Transporte de Viajeros
- Mantenimiento integral

# Áreas de Negocio

## Concesiones: Resultados



(Millones de Euros)

	1T/03 PF	1T/04
<b>B° Explotación</b>	(1,1)	(0,9)
<b>B° Puesta en Equivalencia</b>	10,0	9,9
Abertis	8,7	9,0
Otras	1,3	0,9
<b>Plusvalías por venta activos</b>	-	-
<b>B° Neto</b>	7,9	8,2

**Resumen Ejecutivo**

**Resultados 1T/2004**

**Balance a 31 marzo 2004**

**Áreas de Negocio**

**Conclusiones**

**La integración empieza a aportar resultados operativos**

**El Grupo mantiene su solidez financiera : D/E < 65%**

**Crecimiento sostenible: servicios con contratos a LP**

**Inversión coherente en proyectos concesionales**

**Orientación a la retribución al accionista**

# Conclusiones

## Evolución de la cartera

<b>Cartera</b>	<b>Mar-03 PF</b>	<b>Mar-04</b>	<b>Var.</b>	<b>Meses</b>
<b>Construcción</b>	<b>8.213</b>	<b>8.238</b>	<b>+0,3 %</b>	<b>18</b>
Nacional	7.232	7.304	+1,0 %	
Internacional	982	934	-4,8 %	
<b>Servicios Industriales</b>	<b>3.060</b>	<b>3.249</b>	<b>+6,2 %</b>	<b>13</b>
<b>Servicios</b>	<b>11.353</b>	<b>11.638</b>	<b>+2,5 %</b>	<b>65</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22.626</b>	<b>23.124</b>	<b>+2,2 %</b>	