

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Pº de la Castellana, 19
28046 MADRID

Madrid, 19 de mayo de 2005

Muy Sres. míos:

A los efectos previstos en el artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, y disposiciones complementarias pongo en su conocimiento como **otra comunicación**:

El discurso pronunciado por el Presidente del Consejo de Administración ante la Junta General Ordinaria de Accionistas de **ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.**, celebrada, en segunda convocatoria, en el Palacio Municipal de Congresos de Madrid, sito en la Avenida de la Capital de España Madrid s/n, Campo de las Naciones, a las 12,30 horas del día 19 de mayo de 2005,

Atentamente,

José Luis del Valle Pérez
Consejero-Secretario General



Junta General Ordinaria de Accionistas 2005

19 de mayo de 2005

Discurso del Presidente

D. Florentino Pérez

INDICE

INTRODUCCIÓN	3
COYUNTURA ECONÓMICA.....	4
Situación Económica en 2004	4
Entorno Sectorial	5
EL GRUPO ACS.....	7
Historia del Grupo ACS	8
Visión Estratégica	11
Áreas de Actividad.....	14
Responsabilidad Social	19
Gobierno Corporativo	21
Resultados Consolidados	22
Informe Económico por Actividades	26
Evolución Bursátil	29
OBJETIVOS DE FUTURO.....	30

INTRODUCCIÓN

El pasado año ha sido el primer ejercicio completo del Grupo ACS desde nuestra fusión con el Grupo Dragados. Esta operación ha marcado un hito muy importante en nuestra historia, ya que consolidó nuestro liderazgo como primera empresa española, tercera en Europa y octava en el mundo del sector de infraestructuras y servicios.

Además la unión de los grandes grupos como ACS y Dragados nos permite afrontar el futuro con excelentes perspectivas de crecimiento y rentabilidad, tal y como todos ustedes esperan de nuestra empresa.

El comportamiento del Grupo ACS durante 2004 así lo corrobora; en este año hemos cumplido los objetivos propuestos como reflejan las principales magnitudes económicas y financieras:

- la cifra de negocio se situó muy próxima a los 11.000 millones de euros;
- el beneficio neto alcanzó los 460 millones de euros;
- el beneficio bruto de explotación fue de 977 millones de euros;
- las inversiones netas totales contabilizaron cerca de 1.200 millones de euros;
- los fondos propios se situaron por encima de los 2.100 millones de euros; y
- trabajamos en 38 países.

Estos resultados no habrían sido posibles sin el esfuerzo y la dedicación de las más de 107.000 personas que hoy en día integran la organización del Grupo ACS. A todas ellas quiero agradecerles personalmente, y en nombre del Consejo de Administración que presido, el excelente trabajo realizado y la profesionalidad demostrada para alcanzar con éxito las metas que nos propusimos.

También quiero agradecer a nuestros clientes y proveedores la lealtad y el apoyo que siempre nos han otorgado.

Y, por supuesto, quiero reiterar a todos los accionistas que han invertido en nuestro Grupo, mi más sincera gratitud por su confianza a la que continuaremos correspondiendo con nuestra iniciativa, ilusión y trabajo.

COYUNTURA ECONÓMICA

Antes de exponerles con más detalle la evolución operativa y financiera de ACS durante el pasado ejercicio, permítanme describirles brevemente la coyuntura económica en la que hemos conseguido alcanzar estos excelentes resultados.

Situación Económica en 2004

En 2004 la economía española tuvo el mejor comportamiento desde el año 2001. Su Producto Interior Bruto creció un 2,7% gracias, una año más, a la solidez de la demanda interna cuyo crecimiento superó el 4,2%, apoyado a su vez por la continuidad en la creación de empleo y las favorables condiciones financieras establecidas por el Banco Central Europeo.

También es cierto que este comportamiento se ha dado en un contexto de crecimiento de la economía mundial que, según datos del Fondo Monetario Internacional, alcanzó un 5%, la mayor tasa de las últimas tres décadas.

China, con una tasa próxima al 10%, y Estados Unidos, con un 4,4%, han sido las locomotoras de este desarrollo mundial, impulsando a las economías asiáticas y latinoamericanas, mientras que Europa y Japón mantenían bajos crecimientos e incluso estancamiento.

La zona euro sólo creció un 1,8% lastrada por Alemania, Italia y, en menor medida, Francia, que siguen mostrando signos de debilidad, persistencia de sus déficits públicos con incumplimiento del Pacto de Estabilidad y falta de una orientación económica liberalizadora y desreguladora capaz de relanzar el crecimiento.

Sin embargo, también tenemos motivos para el optimismo. Durante 2004 tuvieron lugar en nuestro continente dos acontecimientos importantes que abren nuevas perspectivas para una empresa global como la nuestra:

- En primer lugar, la ampliación, desde el primero de mayo del año pasado, de la Unión Europea con la incorporación de 10 nuevos países de la Europa el Este.
- En segundo lugar, la firma del Tratado para la Constitución Europea por parte de los 25 países integrantes, que España ya ha ratificado tras el referéndum celebrado el pasado mes de marzo y cuya trascendencia iremos comprobando en los años venideros.

Ampliación e institucionalización que debe suponer una oportunidad para nuestro país en los objetivos de ampliar mercados, incrementar oportunidades de negocio y mejorar nuestra productividad. Nuestra economía debe ir mejorando aquellos factores que tradicionalmente lastran nuestra competitividad y afectan negativamente a nuestro crecimiento, tanto el diferencial de inflación con la zona euro, que continúa manteniéndose en un 1%, como el desequilibrio exterior que muestra un déficit por cuenta corriente del 5% de nuestro Producto Interior Bruto.

Entorno Sectorial

Antes de entrar en la descripción de la actividad de nuestro Grupo durante 2004, es conveniente repasar brevemente la evolución y las perspectivas macroeconómicas de los sectores en los que estamos presentes.

Construcción

La construcción en España representa más de un 18% de su Producto Interior Bruto, y durante 2004 contribuyó significativamente a su crecimiento. La construcción, principal componente de la Formación Bruta de Capital Fijo, de la que ya supone más del 60%, creció en el año un 4%. La construcción continúa siendo el agente destacado en la creación de empleo, que en 2004 superaba la cifra de dos millones de puestos de trabajos directos, un 12% de la población ocupada en España con un aumento de 106.500 empleos sobre el año anterior.

El crecimiento de la construcción en 2004 se produjo por octavo año consecutivo. La edificación creció un 3,2% y la obra civil un 6%.

Las perspectivas para el año 2005 son muy positivas, basadas en la buena evolución de la licitación oficial, la solidez de la demanda en edificación comercial y la prolongación prevista del ciclo residencial.

Las previsiones a largo plazo han sido revisadas y confirmadas con el Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte del Gobierno, aprobado por el Consejo de Ministros el pasado diciembre de 2004 y destinado a mejorar las infraestructuras españolas en el período comprendido entre 2005 y 2020.

Las acciones del plan se centran en ferrocarriles, carreteras, transporte aéreo, transporte marítimo y puertos, actividades en las que el Grupo ACS es líder y por tanto cuenta con importantes ventajas competitivas. La inversión total prevista asciende a 241.392 millones de euros, siendo un 60% con cargo a los Presupuestos Generales del Estado y el restante 40% con cargo a fórmulas de financiación mixtas público-privadas.

Servicios Industriales

Por su parte el sector de ingeniería aplicada está directamente relacionado con la inversión en bienes de equipo, que en España durante 2004 creció un 5,8%. Particular importancia han tenido las necesidades de inversión en el campo de la energía ante el constante incremento de la demanda de los últimos años. También ha comenzado cierta reactivación de la inversión en el sector de las telecomunicaciones con la incorporación de las nuevas tecnologías que se están desarrollando.

A nivel mundial la demanda de energía se ha reflejado en la evolución del precio del petróleo, que en sólo un año ha pasado de los 30 dólares del barril Brent a finales de 2003 a los más de 50 dólares actuales. A pesar de esta presión al alza, su efecto sobre las tasas de inflación ha sido menor de lo esperado, contribuyendo por otra parte a incentivar la inversión en nuevas instalaciones de extracción, almacenamiento y refinado de crudo, así como al desarrollo y ampliación de las redes de transporte y distribución de gas.

Por su parte, en el sector de la energía eléctrica continúa la construcción de nuevas plantas de generación, principalmente centrales de ciclo combinado y

plantas de energías renovables. Adicionalmente la instalación y el mantenimiento de líneas eléctricas de alta y baja tensión contribuyen al objetivo de adecuar la oferta a la creciente demanda mundial. Paralelamente se persigue una combinación apropiada de fuentes de energía que mantenga un nivel competitivo de precios y a la vez asuma las directrices del protocolo de Kyoto.

Servicios

En los sectores económicos en que se desarrolla nuestro área de servicios, destacan la creciente sensibilización de las Administraciones Públicas de los países occidentales ante el medio ambiente y mantenimiento de los objetivos del estado del bienestar, que requiere la mejora continua de la eficiencia en los servicios públicos. Las distintas instituciones tratan de optimizar el gasto público para responder a las crecientes demandas sociales, mejorando los actuales servicios, tales como la gestión de residuos, la atención social o el transporte público, así como desarrollando nuevos métodos que optimicen los servicios prestados a una población más numerosa y con necesidades crecientes.

Dentro de estos sectores merece destacarse el gran potencial de crecimiento en Europa en la construcción y explotación de plantas de tratamiento y reciclaje de residuos sólidos urbanos que sustituyan el actual parque de vertederos, tanto controlados como incontrolados, siguiendo las directivas europeas en materia de gestión de residuos y medio ambiente; nuevas plantas que consiguen una significativa reducción de los gases causantes del efecto invernadero.

EL GRUPO ACS

Paso ahora a comentar las principales actuaciones del Grupo ACS. ACS es hoy una realidad que hemos ido construyendo con la ilusión y el esfuerzo de todos los que lo integramos. ACS es una realidad que ha dejado una huella indeleble en la geografía española y en muchos países fuera de España a

través de numerosísimas infraestructuras, instalaciones industriales y edificaciones. Algunas cifras reflejan esta realidad:

- Más de 8.700 kilómetros de calzadas de diversos tipos, autopistas, autovías y carreteras;
- Más de 1.150 puentes y viaductos
- 625 túneles con secciones entre 5 y 200 m²
- 219 grandes presas
- Más de 50 puertos, diques y dársenas marítimas
- Más de un millón de viviendas

Además ACS ha participado de forma activa en la construcción de la mayoría de las centrales de generación de energía eléctrica, hidroeléctricas, térmicas convencionales, nucleares y las actuales de ciclo combinado, así como en el diseño y construcción de casi todas las plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos en España.

Podría extenderme en la enumeración de los proyectos más significativos realizados durante nuestra historia, pero creo más ilustrativo realizar un breve repaso de nuestro pasado, no sólo para resaltar nuestras señas de identidad sino para proyectarlas en nuestro futuro.

Historia del Grupo ACS

Aunque algunas de las actuales empresas de ACS tienen una antigüedad de más de 70 años, el proyecto de lo que hoy es el Grupo ACS se inició en 1983. Un grupo de ingenieros nos hicimos cargo de una empresa pequeña de construcción, Construcciones Padrós, con sede en Badalona y con una difícil situación financiera. Tenía 100 empleados y facturaba alrededor de 1000 millones de las antiguas pesetas.

En aquella época no era fácil prever la evolución de nuestro país, inmerso en un profundo cambio político, económico y social. En el horizonte se presentaba el ambicioso objetivo de la entrada de España en la entonces denominada Comunidad Económica Europea. Sumida en una crisis económica, España necesitaba un nuevo proceso inversor en obras públicas que ayudase, por un lado, a reactivar la maltrecha economía del momento y, por otro, a mejorar las infraestructuras nacionales para poder aproximarse a los niveles europeos y responder a las exigencias del incremento de la productividad.

Nuestro enfoque estratégico, una vez reestructurada la sociedad, fue muy claro: ser una empresa contratista centrada en proveer un servicio de construcción a los clientes, principalmente las Administraciones Públicas, de forma eficiente y con una estructura de costes muy austera.

Tres años más tarde, en 1986, conseguimos una nueva oportunidad de inversión en un proyecto similar, pero de mayor tamaño: OCISA. La sociedad también se encontraba en una delicada situación financiera, pero conservaba el prestigio derivado de su pasado como una importante empresa de construcción de nuestro país, con más de 40 años de historia y actuaciones relevantes en presas, túneles y carreteras.

Esta compra nos permitió afrontar con éxito el plan de inversiones que el Gobierno puso en marcha para el periodo 1986-1992, apoyado por la entrada de fondos europeos de ayuda al desarrollo y reforzado por las necesidades de infraestructuras de los importantes eventos internacionales que tuvieron lugar en 1992, Exposición Universal de Sevilla y Juegos Olímpicos de Barcelona.

Aplicamos la misma filosofía empresarial basada en nuestra cultura de contratista enfocada al cliente, una estructura de gastos austeros y en unos sistemas rigurosos de gestión para conseguir ser eficientes y competitivos.

En 1988 iniciamos nuestra entrada en los servicios con la adquisición de SEMI, una empresa especializada en el mantenimiento e instalación de líneas eléctricas con amplia tradición en su sector. Un año más tarde, en 1989, adquirimos una participación mayoritaria en Cobra, una de las empresas

líderes en servicios de apoyo a las empresas suministradoras de electricidad, agua, gas y telefonía.

Todas las empresas incorporadas compartían la vocación de servicio recurrente al cliente. La vocación común no sólo facilitó la integración, sino que contribuyó a nuestra organización basada en una estructura operativa descentralizada, en la que el gerente de cada unidad productiva asume una responsabilidad ejecutiva determinante sobre sus resultados, de los que depende una parte importante de su retribución.

A lo largo de la década de los 90 nuestro Grupo fue convirtiéndose en uno de los principales grupos empresariales de construcción y servicios de nuestro país. En 1993 nació OCP Construcciones como resultado de la fusión de Construcciones Padrós y OCISA.

En 1997 dimos un gran salto en la consolidación de nuestro Grupo. Nació ACS Actividades de Construcción y Servicios como resultado de la fusión de OCP y las empresas Auxini y Ginés Navarro.

Durante la década de los noventa se produjo un proceso de racionalización productiva en el sector, afectado por las restricciones presupuestarias derivadas tanto del final de las grandes obras de 1992, como de los criterios de convergencia con reducción del déficit público del Tratado de Maastrich.

En nuestro proceso de crecimiento de los noventa mantuvimos una organización dinámica y emprendedora, caracterizada por una descentralización operativa y la eliminación de riesgos de burocratización.

En los años de reactivación de la inversión pública en infraestructuras aceleramos el desarrollo de las actividades de servicios, manteniendo a la vez nuestra cuota de mercado en la construcción, rentable y con altas tasas de crecimiento en ese momento, como era la construcción nacional.

En 1999, adquirimos la empresa de transporte por carretera Continental Auto y la de servicios medioambientales Onyx.

En el año 2000 completamos la absorción del Grupo Imes dedicado a los servicios públicos de alumbrado, mantenimiento integral y sistemas de control, y Vertresa, la mayor planta de tratamiento de residuos de Madrid.

Finalmente, como todos Uds. saben, hemos consolidado nuestra posición como líder sectorial en España tras la integración del Grupo Dragados, proceso que se inició en Abril de 2002 cuando adquirimos una participación del 23,5%, continuó en Marzo de 2003 cuando aumentamos nuestra participación en un 10% mediante una OPA y se completó a finales del año 2003 mediante la fusión de las dos empresas.

El año 2004, como comenté al inicio de mi discurso, ha sido el primer ejercicio completo desde la fusión, en donde hemos trabajado en la reorganización en las distintas áreas de negocio. Se debe destacar que durante este proceso en ningún momento se ha visto afectada la calidad del servicio prestado a nuestros clientes, se ha mantenido un excelente clima laboral y el efecto de las sinergias ha superado ampliamente los niveles esperados tanto en importe como en plazo de materialización

Visión Estratégica

Creo sinceramente que la clave de este éxito hay que buscarla en nuestra filosofía empresarial que integra los valores que siempre hemos mantenido. Éstos configuran nuestra cultura e identidad y soportan nuestra visión estratégica. Permítanme recordarlos una vez más:

- En primer lugar, nuestra experiencia acumulada durante más de 70 años por las distintas empresas que componen el Grupo ACS, que han ido desarrollando e incorporando las capacidades técnicas y humanas necesarias para mantener e incrementar nuestras ventajas competitivas en mercados cada vez más especializados.

Esta permanente gestión del conocimiento genera una oferta completa y de calidad a nuestros clientes, a la vez que facilita la incorporación de nuevos avances técnicos en las diferentes actividades desarrolladas por el Grupo.

- En segundo término, la relación a largo plazo que mantenemos con nuestros clientes, basada en la confianza adquirida con los años y en el conocimiento mutuo, lo que facilita que nos adaptemos con rapidez, y a veces con anticipación a sus necesidades y demandas.

Sin duda, una de las causas de esta recíproca confianza entre ambas partes es el dinamismo y la flexibilidad de nuestra organización, lo que permite aumentar la eficiencia de nuestras operaciones aprovechando al máximo el potencial comercial y productivo de cada división. Este hecho, unido a una adecuada estructura de costes, incrementa la competitividad de nuestras empresas y garantiza a nuestros clientes un resultado adecuado a sus exigencias.

- En tercer lugar, la rentabilidad que conseguimos con los recursos que gestionamos, aplicando una activa política de control de riesgos tanto desde el punto de vista industrial de cada área de negocio como desde una perspectiva corporativa.

Esta idea está presente en toda la organización, garantiza una coherencia estratégica en todas las acciones del Grupo y permite una evaluación objetiva y consistente de la gestión realizada.

- Por último, se debe recalcar nuestro compromiso con la creación de valor a largo plazo con todos los copartícipes de nuestra evolución:
 - o con nuestros clientes a través del desarrollo de sus proyectos, que nos exige una constante adaptación a sus crecientes exigencias y una rápida anticipación a sus necesidades futuras;
 - o con nuestros empleados a través de la búsqueda de la excelencia que nos permita atraer talento, promover el desarrollo profesional e incentivar su creatividad y dedicación para seguir creciendo como empresa líder;

- con Uds., nuestros accionistas, a través del crecimiento rentable y sostenido, basado en una estricta política de asignación de recursos y una estrategia de inversión en negocios recurrentes;
- y con la sociedad en general, a través de nuestra contribución al desarrollo y mejora de la misma, sirviéndola de forma eficiente y éticamente responsable.

Sobre estos valores comunes, que son la base de nuestra cultura, se asienta nuestra visión estratégica que persigue la consolidación de unas ventajas competitivas claramente definidas: el liderazgo; la consistencia y la solvencia de nuestros recursos; y el compromiso y la calidad de nuestros empleados.

- Nuestro liderazgo en el sector de la promoción, construcción y gestión de infraestructuras y en la prestación de servicios se apoya en la experiencia acumulada demostrando lealtad y dedicación a los clientes aplicando día a día nuestra filosofía de contratista.

Esta filosofía nos ha llevado a ofrecer soluciones globales relacionadas con las actividades que desarrollamos, tanto en todo el territorio nacional como en numerosos mercados exteriores, incrementando nuestra diversificación y capacidad de servicio.

- Nuestro liderazgo no sería estable sin la consistencia y solvencia de los recursos que disponemos, y que nos capacitan para promover, desarrollar o mantener cualquier tipo de infraestructura en cualquier lugar del mundo.
 - Consistencia en nuestra estructura financiera, que combina el mantenimiento de un coste adecuado de los recursos con la coherencia y el rigor en las nuevas inversiones, así como una política de retribución al accionista atractiva y sostenible a largo plazo.
 - Y solvencia de nuestros recursos técnicos, certificada en los innumerables proyectos que hemos ejecutado a lo largo de nuestra historia, aplicando las más avanzadas técnicas disponibles y, en ocasiones, aportando nuevas soluciones constructivas o de diseño.

- En tercer lugar, la más importante de nuestras ventajas competitivas, es la calidad del equipo humano reunido e integrado en este nuevo Grupo; su profesionalidad, talento, compromiso y esfuerzo diario son y serán la principal garantía de la excelencia de nuestro trabajo.

Estoy convencido que las más de 107.000 personas que integran hoy ACS unen ilusión y profesionalidad para continuar desarrollando los altos niveles de calidad, seguridad y fiabilidad que debemos proporcionar a nuestros clientes.

Áreas de Actividad

Nuestro liderazgo se manifiesta en todas y cada una de las áreas de actividad en las que hemos organizado nuestro Grupo: Construcción, Servicios Industriales, y Servicios y Concesiones.

- El área de Construcción se sitúa como líder indiscutible en España, no sólo por cifra total de negocio, que ascendió a 5.230 millones de euros en el 2004, sino también por beneficio neto, que en el mismo ejercicio contabilizó 217 millones de euros, y por volumen de cartera, que a finales de 2004 era superior a los 8.500 millones de euros.

Una de las claves de este liderazgo es que el Grupo mantiene un mayor enfoque hacia la obra civil, ya sea en la construcción de importantes proyectos de autopistas y carreteras, como en obras marítimas, obras hidráulicas, infraestructuras metropolitanas, aeropuertos o puertos. En concreto, este segmento de actividad representa alrededor del 60% del total de Construcción y cuenta con una sólida posición competitiva a escala mundial por la complejidad, dimensión y calidad de los proyectos realizados.

Es en este tipo de proyectos donde ofrecemos el mayor valor añadido a nuestros clientes, entre los que se incluyen Administraciones Públicas y grandes corporaciones privadas industriales y financieras, ya que nuestro tamaño, la calidad de nuestros recursos y la capacidad técnica demostrada nos permiten una clara ventaja competitiva. No es extraño pues que nuestro

Grupo haya sido adjudicatario de los importantes proyectos que reflejan nuestro liderazgo, como son:

- La construcción de los nuevos puertos de La Coruña y Gijón, que suponen una las mayores y más complejas obras de ingeniería civil marítima de los últimos tiempos.
- El nuevo Hospital Público de Majadahonda en Madrid, financiado con un esquema que combina la financiación pública y privada.
- La Torre Agbar en Barcelona, recientemente finalizada, que supone una de las edificaciones más emblemáticas de la Ciudad Condal.
- El área de Servicios Industriales, con una cifra de negocio de 3.490 millones de euros y un beneficio neto de 149 millones de euros en 2004, cuenta con una amplia y dilatada experiencia de más de 75 años en el desarrollo de servicios de ingeniería, instalación y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control en España, Portugal y una presencia internacional en más de 25 países. Nuestro liderazgo nacional y europeo nos permite ser una referencia mundial a través de nuestra posición como:
 - Principal proveedor de las empresas de agua, gas y electricidad en el desarrollo y mantenimiento de sus instalaciones de generación y distribución.
 - Agente destacado en el desarrollo y mantenimiento de instalaciones especializadas, tales como instalaciones termodinámicas y mecánicas, eléctricas, de ferrocarriles, tanto convencionales como de alta velocidad, y de telecomunicaciones.
 - Uno de los líderes mundiales en el desarrollo de grandes proyectos para la industria del gas y el petróleo, desde la construcción de plataformas de extracción e instalaciones modulares hasta proyectos llave en mano de refinerías y plantas petroquímicas. Como ejemplo del liderazgo que mantenemos en esta actividad destacaría el proyecto SNOHVIT

consistente en la construcción en nuestra factoría de Cádiz, de una planta de licuefacción de gas para una isla al norte de Noruega.

- Compañía líder en proyectos de generación de energía tales como centrales de ciclo combinado, plantas de regasificación y energías renovables, ya sea eólica o solar. En este último caso es significativo mencionar que el Grupo ACS es el promotor y constructor de la primera planta solar en España de carácter industrial, situada en Granada.
- Primera empresa nacional en el desarrollo y mantenimiento de sistemas tecnológicos relacionados con las telecomunicaciones, el tráfico viario y ferroviario, el alumbrado público y el control industrial.

En definitiva, el área de Servicios Industriales presenta una oferta integral a grandes clientes y Administraciones Públicas que combina el enfoque por productos especializados con una elevada cualificación técnica, la integración multidisciplinar en proyectos y una extensa cobertura geográfica tanto nacional como internacional.

- Por último, ACS Servicios y Concesiones es una referencia sectorial en España en cada una de las actividades que desarrolla, tanto las relacionadas con los servicios medioambientales y logísticos como en la promoción y explotación de concesiones de infraestructuras del transporte.
- Los Servicios presentan una cifra de negocio anual en 2004 que superó los 2.329 millones de euros y permitió alcanzar un beneficio neto cercano a los 86 millones de euros.
 - Los Servicios Medioambientales incluyen la gestión de los residuos sólidos urbanos mediante los trabajos de limpieza, recogida y tratamiento en plantas especializadas. Las plantas de tratamiento del Grupo ACS son un referente mundial desde el punto de vista técnico y medioambiental, como demuestra la reciente adjudicación a nuestra filial Urbaser de una de las mayores plantas de tratamiento de Europa y sin duda la más innovadora en tecnología medioambiental, localizada en la ciudad francesa de Marsella.

Otras actividades relacionadas con el medioambiente son la gestión de residuos especiales tanto industriales como hospitalarios, y los servicios de jardinería y reforestación.

- Los Servicios Portuarios y Logísticos agrupan todas las actividades relacionadas con la manipulación portuaria, agencia marítima y servicios logísticos, principalmente de distribución de productos industriales.
- Los servicios de Mantenimiento Integral comprenden la limpieza de interiores, la gestión y operación de instalaciones y servicios de inmuebles, los servicios aeroportuarios, los servicios de jardinería y reforestación, la atención social a grupos en situación de riesgo social o desfavorecidos, la restauración a grandes colectivos y la gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y medios de transporte.
- Por último, los servicios de Transporte gestionan diferentes concesiones de transporte regular de viajeros por carretera, desempeñando un importante papel en las conexiones entre Madrid y la cornisa cantábrica, Barcelona y Lérida con el eje pirenaico y en las rutas entre Granada, Málaga y Sevilla.

En estas actividades de servicios mantenemos un objetivo de crecimiento rentable a cuyo fin se van a dedicar importantes recursos e inversiones en los próximos ejercicios.

- o Por último, el área de Concesiones cuenta con una experiencia contrastada de más de 30 años, respaldada por una sólida trayectoria de creación de valor en las concesiones desarrolladas, que la sitúa como la primera referencia internacional en la promoción, financiación y construcción de nuevas infraestructuras de transporte.

La experiencia adquirida a lo largo de los más de 50 proyectos desarrollados, sus recursos técnicos y humanos y la solidez financiera

hacen del Grupo el líder mundial de concesiones de infraestructuras de transporte desde hace once años.

El Grupo ACS cubre toda la cadena de valor del desarrollo de concesiones por dos vías complementarias:

- En primer lugar, promoviendo, financiando y construyendo concesiones. Actualmente participa en 23 sociedades concesionarias de carreteras, aeropuertos y ferrocarriles que representan una inversión aproximada de 714 millones de euros, incluyendo las aportaciones realizadas y las comprometidas.

Entre ellas se encuentra la concesión por 50 años del ferrocarril entre Figueras y Perpignan, en el que ACS tiene una participación del 50%. La inversión del proyecto es de cerca de 1.100 millones de euros y consiste en la financiación, construcción y explotación de 44,5 Km. de doble vía para alta velocidad de pasajeros y carga, siendo el primero de los proyectos concesionales de este tipo iniciados en la Unión Europea.

- En segundo lugar, y ciertamente no menos importante, a través de una participación en Abertis que al cierre del ejercicio 2004 era del 17,58%. Actualmente nuestra participación es del 20,1% con un valor de mercado mayor de 2.000 millones de euros.

Nuestro posicionamiento estratégico y nuestras ventajas competitivas, entre ellas la creciente capacidad financiera, nos permiten tanto ser selectivos en nuestras inversiones como mantener unos objetivos ambiciosos:

- Continuar liderando el mercado mundial de promoción de concesiones.
- Seguir desarrollando una cartera diversificada de proyectos.

- Aplicar una política de expansión internacional a largo plazo en países estables.
- Obtener una rentabilidad atractiva aprovechando nuestras capacidades y experiencia en todas las fases de desarrollo de las diversas infraestructuras.

Las ventajas competitivas descritas en cada área de negocio permiten a ACS seguir manteniendo el liderazgo en el desarrollo de infraestructuras y servicios.

Liderazgo orientado a nuestros ambiciosos objetivos de:

- conseguir la máxima satisfacción de nuestros clientes,
- optimizar la rentabilidad de los recursos que gestionamos,
- y contribuir a la mejora de la sociedad en la que vivimos.

Responsabilidad Social

Este último objetivo, el desarrollo de una sociedad cada día más dinámica, competitiva y solidaria, es un compromiso firme de nuestro Grupo por la sostenibilidad y el futuro de nuestro entorno. Porque en ACS no buscamos únicamente el beneficio económico inmediato, sino aportar valor y bienestar a la sociedad actual y a las futuras generaciones a través de nuestro trabajo y esfuerzo diario.

En el Grupo ACS siempre hemos entendido que la sociedad pone en manos de empresas como la nuestra recursos humanos y naturales críticos para su desarrollo, y que nuestra responsabilidad consiste en atender esta demanda con rigor y eficiencia. Para ello debemos aplicar unas políticas y sistemas de gestión en el ámbito económico y en aquellos otros relacionados con los recursos humanos, las actuaciones medioambientales y la acción social del Grupo, de acuerdo con los siguientes principios:

- El Grupo ACS se compromete a contribuir al crecimiento económico sostenible de las sociedades a las que servimos de forma eficiente y responsable, aplicando constantemente nuestros valores de búsqueda de la excelencia y respeto por los derechos humanos.

- Las actuaciones del Grupo ACS persiguen mejorar el bienestar social a través de la creación de empleo digno y justamente retribuido, respetando los derechos y normas laborales aceptadas internacionalmente.
- Cualquier actividad que el Grupo desarrolla debe respetar el entorno medioambiental y cultural, aplicando para ello las medidas y tecnologías necesarias.
- Al servicio de tales premisas, el Grupo ACS transmite de forma transparente y rigurosa las políticas, acciones y actividades que desarrolla, facilitando que todos los agentes relacionados con nosotros dispongan de una información veraz, fiable y accesible.

Durante 2004 hemos puesto un especial esfuerzo en mejorar tres elementos principales del compromiso de nuestro Grupo:

- En primer lugar, la seguridad de las personas que trabajan en y para el Grupo ACS. Somos conscientes que el objetivo nunca está cumplido y que la mejora continua es un requisito y un compromiso de todos. Por este motivo los programas preventivos y de capacitación, en los que han participado más de 35.000 trabajadores, han tenido y van a seguir teniendo un especial desarrollo en todas las actividades de nuestro Grupo.
- En segundo lugar, debo destacar la sustancial mejora experimentada en la gestión de los recursos, especialmente de los residuos que generan nuestras actividades, así como el desarrollo de la implantación de sistemas de gestión medioambiental, cuya certificación alcanza ya el 80% de la producción.
- Por último quiero resaltar la publicación, coherente con nuestro compromiso de transparencia y buen gobierno, de una memoria independiente del Informe Anual que contiene las principales actuaciones e indicadores de nuestra actividad, así como objetivos concretos para el próximo año.

En efecto, recientemente hemos publicado el primer Informe de Responsabilidad Social Corporativa, correspondiente al ejercicio 2004 y del que se les ha entregado una copia al inicio de esta Junta. En el mismo disponen de

una amplia información, presentada de forma razonable y equilibrada, relacionada con el comportamiento económico, ambiental y social del Grupo durante 2004, así como nuestra relación con los distintos grupos de interés que interactúan con nosotros.

Después de mi intervención nuestro Vicepresidente D. Antonio García Ferrer les hará una exposición más detallada de este tema y de las principales actuaciones realizadas a lo largo de 2004.

Gobierno Corporativo

Quiero señalar el esfuerzo que seguimos realizando para mantener informados a nuestros accionistas e inversores de forma inmediata y rigurosa, de acuerdo con la política de transparencia que, en este sentido, siempre nos ha caracterizado. Política en la que se enmarcan las recientes actuaciones relacionadas con el Gobierno Corporativo de la Sociedad, y de las que destaco las siguientes:

- La aprobación por el Consejo de Administración del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2004, el cual sigue las directrices marcadas por la Comisión especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas, más conocida como “Comisión Aldama”. En este informe anual, que fue remitido a la CNMV el pasado 5 de abril y que puede consultarse en nuestra web corporativa, se incluye la información relevante sobre la propiedad y administración de la sociedad, la gestión de riesgos, las juntas generales de accionistas y los mercados de capitales.
- Las medidas adoptadas para que, de cara a esta Junta que estamos celebrando, ustedes señores accionistas pudiesen ejercer anticipadamente su voto a distancia, ya fuese por fax o por Internet siguiendo las instrucciones establecidas en nuestra web corporativa.

Estas actuaciones, que se unen a las ya adoptadas en 2003 y que consistieron en la aprobación del Reglamento del Consejo de Administración, el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores y del Reglamento de la

Junta General con las consiguientes modificaciones de los Estatutos Sociales, buscan profundizar todavía más en nuestro buen gobierno y facilitar los cauces de comunicación con nuestros accionistas, promoviendo la mayor transparencia de la gestión empresarial e incrementando la posibilidad de participación de los accionistas minoritarios en la toma de decisiones. Como ya les dije el pasado año, creo sinceramente que estas mejoras redundarán positivamente en la evolución de nuestro Grupo.

Resultados Consolidados

A continuación voy a referirme a la evolución de las principales magnitudes económicas y financieras del grupo consolidado durante 2004 y a su comparación con las cifras pro-forma de 2003.

En la documentación que se les ha entregado a la entrada de esta Junta disponen de toda la información económica tanto de la Sociedad Individual como del Consolidado del Grupo, a través de la cual pueden seguir con detalle la situación financiera de la Compañía y los resultados obtenidos durante el pasado ejercicio.

Sin embargo, quiero que me permitan destacar algunos datos, que considero muy significativos y que reflejan la positiva evolución de nuestro Grupo durante el año anterior.

- En primer lugar, quiero resaltar que el importe neto de la cifra de negocio del Grupo en 2004 alcanzó los 10.961 millones de euros, un 2,1% más que en el proforma del año anterior. Este incremento se produjo mediante un sólido crecimiento de las actividades de servicios, que compensaron la ralentización prevista de la actividad constructora como consecuencia del esfuerzo de adecuación de nuestra producción a la programación presupuestaria de nuestros cliente.

De la cifra de negocio, 1.802 millones de euros se produjeron en el exterior; representando un 16,4% del total con un crecimiento del 13,8% respecto al 2003.

- El resultado bruto de explotación se situó en 977 millones de euros, con un crecimiento del 4,9% sobre el año anterior, lo que llevó el margen bruto de explotación sobre ventas al 8,9%, con una subida de 20 puntos básicos respecto a la cifra comparable de 2003.

Esta mejora es debida, fundamentalmente, a los ahorros derivados de la fusión y al mayor crecimiento relativo de las áreas de servicios.

- El resultado neto de explotación creció un 9,6% hasta alcanzar los 711 millones de euros, un 6,5% de las ventas, e implica un incremento del margen de 50 puntos básicos.

El mayor crecimiento del resultado neto de explotación respecto al resultado bruto de explotación se debe a la reducción de las provisiones dotadas durante 2004 en cerca de un 40%, manteniéndose la dotación a amortización de activos en niveles similares a las de 2003.

- Los gastos financieros netos ascendieron a 96,4 millones de euros, un 18,6% menos que en el ejercicio anterior, ayudados por la significativa reducción de las diferencias negativas de cambio.
- La aportación al resultado ordinario del Grupo de los beneficios netos de nuestras empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, ascendió a 111,5 millones de euros, con un significativo aumento sobre 2003. De esta cantidad, 75,8 millones de euros proceden de concesiones, incluida la participación en Abertis que aporta más de 70 millones, y el resto de Urbis y otras participadas de las áreas de construcción y servicios.
- La amortización de los fondos de comercio generados en las adquisiciones realizadas durante los últimos años ascendió a 80,7 millones de euros, un 32,5% más que en 2003. Esta variación se debe, por un lado, a la dotación excepcional de 11 millones de euros realizada en el segundo trimestre de 2004 para amortizar completamente el fondo de comercio de determinadas filiales internacionales y, por otro, al producido por el aumento de la participación en Abertis.

- Los resultados de las actividades ordinarias crecieron un 20% hasta los 645,4 millones de euros, mientras que los resultados extraordinarios restaron 21,9 millones, mejorando un 43,1% el dato de 2003.
- Finalmente, el Grupo ACS obtuvo un beneficio neto atribuible de 460,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 21,1% respecto al ejercicio anterior y sitúa el margen sobre ventas en el 4,2%, 70 puntos básicos por encima del año 2003.
- Teniendo en cuenta el “split” llevado a cabo el pasado año y que el número de acciones del Grupo asciende a 352,87 millones, el Beneficio por Acción se situó en 1,30 euros, frente a 1,07 euros en el 2003.
- En el caso de que ustedes, señores accionistas, aprueben la distribución propuesta de un dividendo complementario de 25 céntimos de euros por acción, el dividendo total con cargo a los resultados de 2004 asciende a 39 céntimos de euros por acción, del que ya ha sido abonado el dividendo a cuenta de 14 céntimos de euros por acción el pasado mes de enero.
- Por tanto, el dividendo total equivale al 30% del beneficio por acción, e implica que para los accionistas que ya lo eran de ACS el pasado año el dividendo se ha visto incrementado en un 42,7%.

En cuanto a las principales partidas del balance, quiero destacar las siguientes cifras:

- A finales de diciembre 2004, el Grupo disponía de un saldo de deuda neta, sin considerar la financiación de proyectos, de 958 millones de euros, equivalente a un apalancamiento del 43,1% sobre recursos propios.
- Por lo que respecta a la financiación de proyectos, el saldo total a finales del 2004 ascendía a 466 millones de euros, principalmente en concesiones y servicios. En consecuencia, la deuda neta total, incluyendo la de proyectos, se situaba al cierre del ejercicio 2004 en 1.424 millones de euros, lo que representaba un ratio de endeudamiento sobre fondos propios del 64%.

- Los recursos propios del Grupo a final de año alcanzaban los 2.104 millones de euros. Esta cifra ya lleva deducido el dividendo a cuenta del ejercicio 2004 por importe de 0,14 euros por acción, equivalente a 49,4 millones de euros, devengado el pasado 16 de diciembre.
- El fondo de maniobra cerró el año con un saldo acreedor de 1.131 millones de euros, mejorando en más de un 70% respecto al año anterior; mejora conseguida mediante la política de gestión del circulante del Grupo, tanto en el área de Construcción, que durante 2004 ha primado la reducción de circulante sobre el incremento de producción, como en las actividades de servicios.
- En definitiva, los flujos netos de tesorería de las actividades operativas alcanzaron 1.230 millones de euros, un 50% más que en el ejercicio 2003.

Las inversiones netas del Grupo en 2004 ascendieron a 1.196 millones de euros, más del doble que las inversiones netas conjuntas de los grupos ACS y Dragados durante 2003. Quiero detallar las distintas partidas de unas inversiones tan importantes:

- Las inversiones totales ascendieron a 1.248,5 millones de euros, ya que hubo desinversiones por 52,2 millones de euros.
- Entre las inversiones destaca la adquisición del 5,76% del capital de Abertis por 451,6 millones de euros.
- En construcción, las inversiones regulares se han dedicado principalmente a la adquisición de maquinaria de construcción e instalaciones industriales por 94 millones de euros
- En Servicios Industriales se han invertido más de 238 millones de euros, destacando las realizadas en parques eólicos, en proyectos concesionales de líneas de alta tensión, en instalaciones industriales y equipamiento técnico.

- En Servicios se han invertido más de 215 millones de euros, principalmente en activos de medio ambiente y de servicios portuarios y logísticos, así como en la renovación parcial de la flota de Continental Auto.
- En Concesiones las inversiones alcanzan los 171 millones de euros; destacan los proyectos de la conexión transfronteriza de alta velocidad entre Figueras y Perpiñán, la Autovía de la Mancha, el Metro de Sevilla, la Circunvalación de Alicante y la Autopista Central en Chile.

Informe Económico por Actividades

Quiero exponerles como se han producido los resultados a través de las distintas áreas de actividad del Grupo durante el ejercicio 2004.

La contribución de cada una de ellas a la cifra de negocio consolidada es la siguiente:

- el área de Construcción aporta un 47,3%;
- el área de Servicios Industriales un 31,5%;
- el área de Servicios y Concesiones un 21,2% del total.

En cuanto a la contribución al Beneficio Neto del Grupo en 2004:

- el área de Construcción aportó un 40,2% del total,
 - el área de Servicios Industriales un 27,6%,
 - la actividad de Servicios un 15,8%,
 - y los negocios que consolidamos por puesta en equivalencia, esto es las Concesiones con Abertis y Urbis han supuesto un 11,9% y un 4,5% respectivamente.
- El Área de Construcción consiguió un importe neto de la cifra de negocio de 5.230 millones de euros, con disminución del 6,5% respecto al dato comparable de 2003, debido principalmente a la adecuación de la producción nacional a la programación presupuestaria de los clientes con

objeto de mejorar el circulante. Las ventas internacionales, que suponen un 9% del total, crecieron un 7,5% mostrando síntomas de reactivación en algunos de los mercados donde estamos presentes.

Por séptimo año consecutivo el área de construcción ha mostrado una evolución creciente de sus márgenes operativos, con un beneficio de explotación que se situó cerca de los 319 millones de euros, un 6,1% sobre las ventas.

Por su parte, el beneficio neto alcanzó una cifra superior a los 217 millones de euros, equivalente al 4,2% sobre ventas, lo que significa un récord histórico.

- En el área de Servicios Industriales, las ventas totales alcanzaron 3.490 millones de euros, un 13,6% más que el año anterior. El mercado internacional supuso un 31% del total con un crecimiento del 15,7%, confirmando la buena evolución de esta actividad en los más de 25 países donde está presente. Por líneas de actividad el crecimiento ha sido dispar, pero muy sólido en todos los casos:
 - La actividad de Redes creció más de un 13%, manteniendo el liderazgo del Grupo como proveedor de servicios a la industria en general, y principalmente a las empresas de distribución de electricidad, agua y gas. Destaca el crecimiento del 22% de las ventas en el mercado internacional, que ya representan el 40% de los ingresos de esta actividad.
 - La actividad de Instalaciones Especializadas experimentó un crecimiento del 3%, mostrando signos de reactivación tanto en el mercado nacional como en el internacional, con crecimientos superiores al 6% en este primer trimestre de 2005.
 - La actividad de Proyectos Integrados crece con fuerza, cerca de un 45%, gracias al desarrollo de proyectos energéticos de instalación de nuevas plantas de generación de electricidad, principalmente ciclos

combinados y energía renovable, y a la construcción de plataformas de extracción de crudo y gas.

- La actividad de Sistemas de Control, que incluye sistemas de control de tráfico, transporte y alumbrado, y mantenimiento integral de infraestructuras públicas, creció poco más del 1% respecto al año anterior. Sin embargo en estos primeros meses de 2005 muestra crecimientos superiores al 5%.

El beneficio de explotación del área alcanzó los 247 millones de euros, un 7,1% sobre ventas, con un crecimiento del 8,5% respecto al 2003.

El beneficio neto atribuible al Grupo alcanzó la cifra de 149 millones de euros, con un crecimiento sobre el año anterior del 11,8%, representando un 4,3% sobre ventas.

- El área de Servicios creció un 8,2% en el ejercicio 2004, alcanzando una facturación de 2.329 millones de euros con el siguiente desglose por líneas de negocio:
 - Medio Ambiente creció un 1,8% alcanzando algo más de 1.000 millones de euros de ventas.
 - La actividad de Puertos y Logística creció el 9,8%, con lo que sus ventas se situaron en 606 millones de euros, reflejando el sustancial incremento de demanda del sector.
 - El área de Transporte de Viajeros creció un 13,1% gracias al crecimiento de usuarios en las líneas de larga distancia y cercanías y a la inversión en nuevas rutas, con lo que la facturación anual superó los 178 millones de euros.
 - Por último, la actividad de Mantenimiento Integral creció un 17,9%, alcanzando sus ventas los 544 millones de euros.

El beneficio de explotación del área creció un 20,2% hasta 171,5 millones de euros, un 7,4% de las ventas. El beneficio neto atribuible de 85,6

millones de euros, fue un 38,4% mayor que en el ejercicio anterior, representando un 3,7% sobre ventas.

- En cuanto al área de Concesiones su aportación al Grupo fue de un beneficio neto de 64,4 millones de euros, destacando la contribución de las distintas empresas concesionarias al beneficio por puesta en equivalencia de 75,8 millones de euros. De esta cifra, 70,7 millones de euros corresponden a Abertis cuya contribución es un 78% superior a su aportación en el ejercicio 2003.

Evolución Bursátil

Antes de dar paso a D. Antonio García Ferrer para que les detalle las diversas actuaciones en materia de sostenibilidad del Grupo, quiero hacer una breve referencia a la Bolsa.

El 2004 ha sido el segundo año consecutivo de recuperación de los mercados de capitales, entre los que ha destacado por su positiva evolución la bolsa española. En concreto, la revalorización anual del IBEX35 fue del 17,37%, frente al incremento del EuroStoxx 50 de un 6,90% y a la moderada subida del Dow Jones del 3,15%.

Este positivo comportamiento del mercado se ha producido, sobre todo, en el segundo semestre del año, gracias a la confirmación de la recuperación económica internacional, a la ausencia de presiones inflacionistas intensas y a la positiva evolución de los resultados de las compañías cotizadas.

En este contexto favorable, la cotización de ACS se revalorizó un 30,23%, por encima de su índice sectorial que registró un crecimiento del 26,62%. Por su parte, el volumen de contratación también creció de forma significativa respecto a 2003. La contratación media mensual se situó durante 2004 en casi 42 millones de títulos, lo que supone un incremento del 87,5% respecto al año anterior.

En los primeros meses de 2005, el comportamiento de la cotización de la acción de ACS sigue siendo muy favorable. De hecho, la revalorización desde primero de enero es del 26% cuando el IBEX creció el 3,1%. En los últimos 12

meses el valor de ACS creció un 61%, mientras que el IBEX creció un 21,2%. Hay, además, varios hechos destacables en estos cuatro meses y medio que llevamos de ejercicio en relación con el comportamiento bursátil de nuestro valor:

- Por un lado, el sustancial incremento de su liquidez, cuyo volumen medio diario se sitúa por encima del millón trescientos mil títulos, equivalente a más de 25 millones de euros negociados diariamente. Esta cifra supone que la acción de ACS es uno de los 12 mayores valores del mercado español por liquidez.
- Y también es importante mencionar que ayer, 18 de mayo, ACS alcanzó su cotización máxima histórica, al cambiarse por 21,17 euros la acción.

Estoy seguro que a lo largo del presente ejercicio conseguiremos ofrecerles a Uds., nuestros accionistas, una retribución acorde a sus expectativas que, como ya conocen, combina la revalorización sostenida de la cotización con una política de dividendos atractiva que, como ya les anticipé hace ahora un año, vamos a ir mejorando en próximos ejercicios. De hecho, el Consejo tiene previsto proponer un aumento del porcentaje de dividendos sobre el beneficio neto en el próximo año hasta situarlo en el 35% desde el 30% actual.

Estoy convencido que las propuestas que sometemos hoy a su aprobación, la optimización de nuestras operaciones, los excelentes resultados que esperamos obtener de nuevo para este ejercicio y nuestra apertura a nuevos negocios y mercados van a contribuir a seguir creando un gran valor para nuestro Grupo, que espero se siga reflejando en una sustancial revalorización de la acción.

OBJETIVOS DE FUTURO

Para finalizar quiero reiterarles nuestra confianza e ilusión por el futuro de ACS. En estas dos décadas de historia hemos llegado muy lejos, probablemente más de lo cualquiera de nosotros hubiéramos imaginado cuando iniciamos esta

andadura, pero creo sinceramente que aun queda un largo camino por recorrer en nuestro objetivo de alcanzar el liderazgo mundial.

Vamos a seguir optando a proyectos concesionales en los nuevos mercados europeos abiertos tras la reciente ampliación; continuamos expandiendo nuestras actividades relacionadas con el sector de la energía en nuevos países y promovemos nuestra expansión al resto del mundo en el desarrollo y gestión de plantas de tratamiento de residuos.

El reto existe y ACS está cada vez mejor preparada para afrontarlo con garantías de éxito; ahora es una empresa más sólida, más diversificada, más cohesionada y más comprometida, y cuenta con mayores oportunidades que nunca para alcanzar nuestros objetivos.

- Solidez que se asienta, principalmente, en los más de ciento siete mil empleados que trabajan en nuestro Grupo repartidos en 38 países donde estamos presentes de una forma estable, y a quienes debemos la confianza de nuestros clientes gracias a su esfuerzo, a su profesionalidad y a su demostrada lealtad a nuestra cultura corporativa.
- Diversificación que se manifiesta no sólo en la globalidad de nuestras operaciones sino en el creciente número de actividades que desarrollamos para satisfacer las necesidades de nuestros clientes y ampliar nuestro rango de productos y servicios relacionados con la promoción, la construcción y el mantenimiento de infraestructuras.
- Cohesión que mantenemos en una organización tan grande como la nuestra para que todos los que pertenecemos a ella dirijamos nuestros esfuerzos conjuntamente hacia un mismo objetivo; y
- Compromiso con Uds., nuestros accionistas, para poder seguir ofreciéndoles de forma sostenida una rentabilidad acorde a sus expectativas.

Nuestras estimaciones de resultados para el año 2005 así lo avalan. Esperamos conseguir un incremento de la cifra de negocio entre el 5 y el 10% y un crecimiento del beneficio neto de alrededor del 20%. Nuestra trayectoria en

pasados ejercicios y los primeros datos disponibles de este año, auguran que 2005 va a ser el mejor año en la historia de ACS, lo que espero poder comentarles en la siguiente ocasión que tengamos oportunidad de encontrarnos. Hasta entonces confío que sigan formando parte de nuestra empresa.

Muchas gracias.