

# Resultados Enero - Septiembre 2002

11 de Noviembre de 2002





# ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo Enero – Septiembre 2002
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

## Datos financieros

Durante los nueve primeros meses del año 2002 el Grupo ACS ha obtenido unos excelentes resultados en todos sus parámetros financieros, tal y como demuestra el crecimiento de las ventas (+12,7%) y del beneficio neto (+21%). A su vez, el Grupo sigue mostrando una notable solidez en su balance, apoyado por la favorable evolución del fondo de maniobra y por el actual apalancamiento financiero, resultando en un ratio de deuda neta con recurso sobre fondos propios por debajo del 77%.

La actual posición de la cartera de contratos, junto con las perspectivas de los negocios en los que ACS desarrolla su actividad, permite garantizar el cumplimiento de las previsiones de cierre del año 2002, así como el crecimiento sostenible para el Grupo en el próximo ejercicio.

GRUPO ACS		PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS		
		Enero - Septiembre		
Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01	
<b>Ventas</b>	<b>2.850,0</b>	<b>3.213,0</b>	<b>12,7 %</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>253,5</b>	<b>283,0</b>	<b>11,6 %</b>	
<i>Margen</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,8%</i>		
<b>EBIT</b>	<b>191,1</b>	<b>211,7</b>	<b>10,8 %</b>	
<i>Margen</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,6%</i>		
<b>Bº antes de impuestos</b>	<b>155,4</b>	<b>177,2</b>	<b>14,0 %</b>	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>103,8</b>	<b>125,6</b>	<b>21,0 %</b>	
<i>BPA</i>	<i>1,62 €</i>	<i>1,96 €</i>		
<b>Endeudamiento Neto total</b>	<b>(322,6)</b>	<b>(947,5)</b>	<b>193,7 %</b>	
Deuda Neta con recurso	(151,5)	(744,8)	391,7 %	
Operación Grupo Dragados	0,0	(900,0)	n.a.	
Deuda Sociedades	(151,5)	155,2	n.a.	
Financiación Proyectos	(171,1)	(202,7)	18,5 %	
Gearing*	17,2%	76,8%		
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>325,3</b>	<b>20,5</b>	<b>(93,7 %)</b>	
<i>Días FM</i>	<i>31,2</i>	<i>1,7</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 € 29,8 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 € 16 millones y € 16,2 millones, respectivamente, por lo que el impacto de la participación en el Grupo Dragados sobre el beneficio antes de impuestos ha sido de € -2,4 millones. Una vez descontados los impuestos asociados a los gastos financieros, el impacto en el beneficio neto ha sido ligeramente positivo.

## Dividendos

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

# 1. Resumen ejecutivo

## Desglose por actividad

INGRESOS			Enero - Septiembre		
Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01
<b>1. Construcción</b>	<b>1.379,9</b>	<b>47,9 %</b>	<b>1.572,5</b>	<b>48,6 %</b>	<b>14,0 %</b>
<b>2. Servicios</b>	<b>1.501,3</b>	<b>52,1 %</b>	<b>1.660,9</b>	<b>51,4 %</b>	<b>10,6 %</b>
2.1. Grupo Cobra	1.225,4	42,5 %	1.327,5	41,1 %	8,3 %
2.2. Tecmed	180,0	6,2 %	228,4	7,1 %	26,9 %
2.3. Continental	95,9	3,3 %	105,1	3,3 %	9,6 %
<b>3. Ajustes</b>	<b>(31,2)</b>		<b>(20,5)</b>		<b>(34,2 %)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.850,0</b>		<b>3.213,0</b>		<b>12,7 %</b>

EBITDA			Enero - Septiembre		
Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01
<b>1. Construcción</b>	<b>91,8</b>	<b>35,4 %</b>	<b>107,7</b>	<b>36,9 %</b>	<b>17,4 %</b>
<b>2. Servicios</b>	<b>167,8</b>	<b>64,6 %</b>	<b>184,4</b>	<b>63,1 %</b>	<b>9,9 %</b>
2.1. Grupo Cobra	111,9	43,1 %	125,3	42,9 %	12,0 %
2.2. Tecmed	33,0	12,7 %	35,7	12,2 %	8,2 %
2.3. Continental	22,9	8,8 %	23,4	8,0 %	2,1 %
<b>3. Ajustes</b>	<b>(6,0)</b>		<b>(9,1)</b>		<b>51,0 %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>253,5</b>		<b>283,0</b>		<b>11,6 %</b>

EBIT			Enero - Septiembre		
Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01
<b>1. Construcción</b>	<b>75,2</b>	<b>37,9 %</b>	<b>89,3</b>	<b>39,8 %</b>	<b>18,7 %</b>
<b>2. Servicios</b>	<b>123,5</b>	<b>62,1 %</b>	<b>135,2</b>	<b>60,2 %</b>	<b>9,5 %</b>
2.1. Grupo Cobra	94,4	47,5 %	103,5	46,1 %	9,6 %
2.2. Tecmed	18,4	9,3 %	20,5	9,1 %	11,3 %
2.3. Continental	10,6	5,3 %	11,2	5,0 %	5,9 %
<b>3. Ajustes</b>	<b>(7,6)</b>		<b>(12,9)</b>		<b>68,2 %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>191,1</b>		<b>211,7</b>		<b>10,8 %</b>

BENEFICIO NETO			Enero - Septiembre		
Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01
<b>1. Construcción</b>	<b>48,6</b>	<b>43,7 %</b>	<b>57,8</b>	<b>44,3 %</b>	<b>18,8 %</b>
<b>2. Servicios</b>	<b>62,6</b>	<b>56,3 %</b>	<b>72,5</b>	<b>55,7 %</b>	<b>15,7 %</b>
2.1. Grupo Cobra	50,2	45,1 %	56,2	43,1 %	12,0 %
2.2. Tecmed	5,2	4,6 %	7,0	5,4 %	36,5 %
2.3. Continental	7,3	6,6 %	9,3	7,1 %	26,8 %
<b>3. Ajustes</b>	<b>(7,4)</b>		<b>(4,6)</b>		<b>(37,7 %)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>103,8</b>		<b>125,6</b>		<b>21,0 %</b>

## 2. Evolución de la actividad

### 2.1. Construcción

#### PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

Enero - Septiembre

Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01
<b>Ventas</b>	<b>1.379,9</b>	<b>1.572,5</b>	<b>14,0 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>91,8</b>	<b>107,7</b>	<b>17,4 %</b>
<i>Margen</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,9%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>75,2</b>	<b>89,3</b>	<b>18,7 %</b>
<i>Margen</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,7%</i>	
<b>B° Neto Atribuible</b>	<b>48,6</b>	<b>57,8</b>	<b>18,8 %</b>
<i>Margen</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,7%</i>	

- La buena situación del sector en España ha permitido a la división de Construcción alcanzar en los primeros nueve meses de 2002 un crecimiento en ingresos del 14% respecto al mismo período del año anterior.
- El desglose por actividad de la división continúa manifestando la importante contribución de la Obra Civil nacional, que supone un 56,8% del total de ingresos del período, registrando un crecimiento de cerca del 13% respecto al mismo período del año anterior. Edificación no Residencial nacional representa un 20,4% del total de las ventas, mientras que Edificación Residencial interior supone un 16%. El restante 6,7% proviene de la actividad internacional.
- EBITDA y EBIT han crecido un 17,4% y un 18,7%, respectivamente, registrando una positiva evolución en los márgenes operativos, que se sitúan respectivamente en un 6,9% y un 5,7%.
- El resultado neto ha ascendido a € 57,8 millones, registrando un crecimiento de un 18,8% 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 los gastos extraordinarios y de la tasa impositiva. De este modo, el margen neto se ha situado en el 3,7%, frente al 3,5% de los primeros nueve meses del año anterior.

## 2. Evolución de la actividad

### 2.2. Grupo Cobra

PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS		Enero - Septiembre	
Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01
<b>Ventas</b>	<b>1.225,4</b>	<b>1.327,5</b>	<b>8,3 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>111,9</b>	<b>125,3</b>	<b>12,0 %</b>
<i>Margen</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,4%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>94,4</b>	<b>103,5</b>	<b>9,6 %</b>
<i>Margen</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,8%</i>	
<b>B° Neto Atribuible</b>	<b>50,2</b>	<b>56,2</b>	<b>12,0 %</b>
<i>Margen</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,2%</i>	

- Grupo Cobra continúa siendo la principal fuente de contribución del Grupo ACS al EBITDA (42,9%) y al EBIT (46,1%).
- A pesar de la inestabilidad de algunos mercados y sectores, el Grupo Cobra sigue mostrando atractivas tasas de crecimiento, superiores al 8%, tras haber alcanzado unos ingresos de € 1.327,5 millones. Si descontásemos la actividad de Telecomunicaciones, afectada en el período por la paralización generalizada del sector, el crecimiento del Grupo Cobra habría sido de un 13,9%.
- Por su parte, el EBITDA registra un crecimiento del 12% hasta alcanzar € 125,3 millones, y el EBIT aumenta un 9,6%, alcanzando la cifra de € 103,5 millones.
- Los márgenes operativos han mejorado respecto al mismo período del año 2001, situando el margen de EBITDA en un 9,4%, desde un 9,1% y el margen de EBIT en un 7,8%, desde un 7,7%.
- El beneficio neto ascendió a € 56,2 millones, un 12% por encima de los nueve primeros meses del año anterior. El margen neto se situó en un 4,2%, desde un 4,1% en el mismo período del ejercicio precedente.

## 2. Evolución de la actividad

Grupo Cobra		Enero - Septiembre	
DESGLOSE POR ACTIVIDADES			
Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01
Redes de Distribución	381,1	419,8	10,1%
Telecomunicaciones	195,9	154,6	(21,1 %)
Ferrocarriles	55,1	98,8	79,5%
Sistemas Industriales	361,5	409,5	13,3%
Proyectos Energéticos	137,8	138,3	0,4%
Sistemas de Control	94,1	106,4	13,1%
<b>TOTAL</b>	<b>1.225,4</b>	<b>1.327,5</b>	<b>8,3%</b>

- Proyectos Ferroviarios se mantiene como el área de negocio más activa con un crecimiento de un 79,5%, hasta alcanzar unos ingresos de € 98,8 millones, gracias fundamentalmente a la ejecución de los trabajos de la Línea de Alta Velocidad Madrid-Barcelona y las instalaciones del Metrosur en Madrid. Este área ha contribuido en un 7,4% al total de ingresos, frente al 4,5% de contribución en el mismo periodo del año anterior.
- La segunda actividad con mayores ingresos continúa siendo la de Sistemas Industriales, como consecuencia del impulso recibido en los contratos de mantenimiento ofrecidos a clientes institucionales, que ha permitido contribuir al total de ingresos del Grupo Cobra, con un 30,9%.
- Redes de Distribución y Sistemas de Control continúan presentando tasas de crecimiento superiores al 10%, lo que demuestra la sostenibilidad de su negocio, y supone un peso de contribución al total de ingresos similar al del ejercicio anterior, un 32,4% y un 8,2% respectivamente.
- Proyectos Energéticos muestra un comportamiento de crecimiento plano en los nueve primeros meses del año. La actual evolución de su cartera de contratación permite pronosticar favorables perspectivas para el ejercicio 2003.
- El área de Telecomunicaciones sigue afectada por la escasa inversión desarrollada en el sector, reduciendo su contribución al total de ingresos desde un 16% en los nueve primeros meses del año anterior, a un 11,6% en los primeros nueve meses de 2002.
- Los ingresos procedentes del exterior han representado un 22,2% del total, frente al 24,4% en el ejercicio anterior.

## 2. Evolución de la actividad

### 2.3. Tecmed

PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS		Enero - Septiembre	
Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01
<b>Ventas</b>	<b>180,0</b>	<b>228,4</b>	<b>26,9 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>33,0</b>	<b>35,7</b>	<b>8,2 %</b>
<i>Margen</i>	<i>18,3%</i>	<i>15,6%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>18,4</b>	<b>20,5</b>	<b>11,3 %</b>
<i>Margen</i>	<i>10,2%</i>	<i>9,0%</i>	
<b>B° Neto Atribuible</b>	<b>5,2</b>	<b>7,0</b>	<b>36,5 %</b>
<i>Margen</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,1%</i>	

- Las ventas han crecido en los nueve primeros meses del año 2002 un 26,9%, hasta alcanzar un total € 228,4 millones, lo que confirma la excelente evolución de Tecmed en el ejercicio.
- Del total de la cifra de ingresos, el 80,3% procede de la división de Residuos Sólidos Urbanos nacional, la cual crece un 32,7%, hasta alcanzar una facturación de € 183,4 millones.
- EL EBITDA ha aumentado un 8,2%, situando su margen en un 15,6%. El EBIT ha ascendido a € 20,5 millones, mostrando una tasa de crecimiento del 11,3%. La reducción de los márgenes operativos se debe principalmente al aumento de los gastos comerciales, fruto del significativo aumento de los procesos de licitación a los que se ha acudido durante el ejercicio, y en menor medida, al mayor peso de las actividades de Residuos Sólidos Urbanos, cuyos márgenes son inferiores a los de la actividad de Residuos Especiales.
- Las deducciones fiscales por inversión han permitido reducir la tasa impositiva y consecuentemente alcanzar un resultado neto de € 7,0 millones, lo que supone un crecimiento de un 36,5%.



## 2. Evolución de la actividad

### 2.4. Continental Auto

#### PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

Enero - Septiembre

Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01
<b>Ventas</b>	<b>95,9</b>	<b>105,1</b>	<b>9,6 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>22,9</b>	<b>23,4</b>	<b>2,1 %</b>
<i>Margen</i>	<i>23,9%</i>	<i>22,2%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>10,6</b>	<b>11,2</b>	<b>5,9 %</b>
<i>Margen</i>	<i>11,1%</i>	<i>10,7%</i>	
<b>B° Neto Atribuible</b>	<b>7,3</b>	<b>9,3</b>	<b>26,8 %</b>
<i>Margen</i>	<i>7,6%</i>	<i>8,8%</i>	

- La facturación ha crecido un 9,6%, alcanzando la cifra de € 105,1 millones. Esta mejora respecto al ritmo de crecimiento mostrado en el primer semestre de 2002 demuestra la recuperación de la actividad tras la huelga de conductores que tuvo lugar en Madrid el pasado mes de abril.
- De igual forma, los resultados operativos han mejorado notablemente respecto al primer semestre del ejercicio en curso. El EBIT crece un 5,9%, mostrando claros síntomas de mejora, que se espera continúen en los próximos trimestres.
- Los mejores resultados extraordinarios por la venta de autobuses, y el incremento de las deducciones fiscales por inversiones realizadas, han permitido un incremento del 26,8% en el beneficio neto, que asciende a € 9,3 millones.

# 3. Cuenta de resultados

GRUPO ACS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Enero - Septiembre

Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01
<b>Importe neto cifra de negocios</b>	<b>2.850,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3.213,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>12,7 %</b>
Otros ingresos	106,7	3,7 %	115,7	3,6 %	8,4 %
Variación existencias	13,6	0,5 %	4,5	0,1 %	(67,3 %)
<b>Valor total de la producción</b>	<b>2.970,3</b>	<b>104,2 %</b>	<b>3.333,1</b>	<b>103,7 %</b>	<b>12,2 %</b>
Gastos de explotación	(2.075,5)	(72,8 %)	(2.361,3)	(73,5 %)	13,8 %
Gastos de personal	(641,3)	(22,5 %)	(688,8)	(21,4 %)	7,4 %
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>253,5</b>	<b>8,9 %</b>	<b>283,0</b>	<b>8,8 %</b>	<b>11,6 %</b>
Dotación Amortizaciones	(53,9)	(1,9 %)	(59,9)	(1,9 %)	11,0 %
Dotación al Fondo de Reversión	(2,0)	(0,1 %)	(2,5)	(0,1 %)	20,7 %
Variación Provisiones de Circulante	(6,5)	(0,2 %)	(9,0)	(0,3 %)	38,8 %
<b>Resultado Neto de Explotación (EBIT)</b>	<b>191,1</b>	<b>6,7 %</b>	<b>211,7</b>	<b>6,6 %</b>	<b>10,8 %</b>
Ingresos financieros	20,5	0,7 %	25,8	0,8 %	25,8 %
Gastos financieros	(52,5)	(1,8 %)	(66,6)	(2,1 %)	26,7 %
Puesta en equivalencia	0,2	0,0 %	32,7	1,0 %	n.a.
Amortización Fondo de Comercio	(3,7)	(0,1 %)	(21,0)	(0,7 %)	462,0 %
<b>Resultado Actividades Ordinarias</b>	<b>155,5</b>	<b>5,5 %</b>	<b>182,7</b>	<b>5,7 %</b>	<b>17,5 %</b>
Resultados extraordinarios	(0,2)	(0,0 %)	(5,5)	(0,2 %)	n.a.
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>155,4</b>	<b>5,5 %</b>	<b>177,2</b>	<b>5,5 %</b>	<b>14,0 %</b>
Impuesto de Sociedades	(50,0)	(1,8 %)	(51,0)	(1,6 %)	2,0 %
<b>Resultado Consolidado Ejercicio</b>	<b>105,4</b>	<b>3,7 %</b>	<b>126,1</b>	<b>3,9 %</b>	<b>19,7 %</b>
Resultados atribuibles Socios Externos	(1,6)	(0,1 %)	(0,5)	(0,0 %)	(66,9 %)
<b>Resultado del Ejercicio atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>103,8</b>	<b>3,6 %</b>	<b>125,6</b>	<b>3,9 %</b>	<b>21,0 %</b>

## 3.1. Ingresos

- El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ACS se sitúa en los nueve primeros meses de 2002 en € 3.213 millones, un 12,7% superior a la del mismo periodo del año anterior.

## 3.2 Resultado bruto de explotación (EBITDA)

- El EBITDA ha ascendido a € 283 millones, registrando un incremento de un 11,6% respecto a los primeros nueve meses del año anterior.
- La favorable evolución de las principales actividades del Grupo ha permitido que el margen de EBITDA se mantenga en niveles similares al año anterior.

## 3. Cuenta de resultados

### 3.3. Resultado neto de explotación (EBIT)

- El resultado de explotación asciende a € 211,7 millones, registrando un crecimiento de un 10,8%. El importante crecimiento de las provisiones de circulante, debido en gran medida a la aplicación de la prudente política contable del Grupo, es la principal causa del descenso del margen del 6,7% al 6,6%.

### 3.4. Resultado actividades ordinarias

- El resultado ordinario ha alcanzado la cifra de € 182,7 millones, un 17,5% superior a la obtenida en el mismo período del año anterior. Sin considerar el impacto de la adquisición del 23,5% del Grupo Dragados, el crecimiento habría sido del 19%.
- El resultado financiero negativo asciende a € 40,8 millones, incorporando los gastos financieros asociados a la financiación de la compra de la participación en el Grupo Dragados, que totalizaron € 16,2 millones.
- La partida Puesta en equivalencia incluye el beneficio correspondiente a la participación en el Grupo Dragados, que asciende a € 29,8 millones, y la relativa a Concesiones, que totaliza € 2,4 millones.
- La amortización del fondo de comercio incluye € 16 millones correspondiente a la adquisición del 23,5% del Grupo Dragados.

### 3.5. Resultado neto

- El resultado atribuible a la sociedad dominante en el período ha ascendido a € 125,6 millones, lo que supone un incremento de un 21% respecto al mismo período del año anterior, situando el margen neto en un 3,9%, desde un 3,6% en los primeros nueve meses del año 2001. El BPA se sitúa en € 1,96.
- El tipo impositivo efectivo, que excluye los beneficios por puesta en equivalencia y la amortización del fondo de comercio, no deducibles fiscalmente, ha sido del 31%, similar al registrado en el mismo período del año anterior.

## 4. Balance de situación

GRUPO ACS		BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO				30 de septiembre
Millones Euros	2001	%	2002	%	Var. 02/01	
Gastos de establecimiento	7,9	0,2%	4,7	0,1%	(40,5 %)	
Inmovilizado inmaterial	49,6	1,4%	64,8	1,3%	30,8 %	
Inmovilizado material	533,7	14,6%	588,3	12,1%	10,2 %	
Inmovilizado financiero	282,6	7,7%	611,3	12,6%	116,3 %	
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>873,8</b>	<b>23,8%</b>	<b>1.269,1</b>	<b>26,1%</b>	<b>45,2 %</b>	
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>76,3</b>	<b>2,1%</b>	<b>711,0</b>	<b>14,6%</b>	<b>832,0 %</b>	
<b>Gastos a Distribuir</b>	<b>14,9</b>	<b>0,4%</b>	<b>13,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>(8,0 %)</b>	
Existencias	188,5	5,1%	186,6	3,8%	(1,0 %)	
Deudores	2.176,3	59,4%	2.353,6	48,4%	8,1 %	
Inversiones financieras	220,2	6,0%	197,9	4,1%	(10,1 %)	
Tesorería	97,3	2,7%	116,7	2,4%	19,9 %	
Ajustes por periodificación	17,6	0,5%	18,5	0,4%	5,3 %	
<b>Total Circulante</b>	<b>2.699,8</b>	<b>73,7%</b>	<b>2.873,3</b>	<b>59,0%</b>	<b>6,4 %</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.664,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.867,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,8 %</b>	
<b>Fondos Propios</b>	<b>879,2</b>	<b>24,0%</b>	<b>970,0</b>	<b>19,9%</b>	<b>10,3 %</b>	
<b>Socios Externos</b>	<b>27,3</b>	<b>0,7%</b>	<b>23,6</b>	<b>0,5%</b>	<b>(13,7 %)</b>	
<b>Dif. Negativas Consol.</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>13,1 %</b>	
<b>Ingresos a Distribuir</b>	<b>19,2</b>	<b>0,5%</b>	<b>30,3</b>	<b>0,6%</b>	<b>57,3 %</b>	
<b>Financiación en proyectos</b>	<b>171,1</b>	<b>4,7%</b>	<b>202,7</b>	<b>4,2%</b>	<b>18,5 %</b>	
<b>Provisiones para Riesgos</b>	<b>28,9</b>	<b>0,8%</b>	<b>36,0</b>	<b>0,7%</b>	<b>24,8 %</b>	
Entidades de crédito	197,4	5,4%	301,5	6,2%	52,7 %	
Otros acreedores LP	13,0	0,4%	6,9	0,1%	(46,9 %)	
<b>Total Acreedores LP</b>	<b>210,4</b>	<b>5,7%</b>	<b>308,4</b>	<b>6,3%</b>	<b>46,6 %</b>	
Entidades de crédito	271,5	7,4%	757,9	15,6%	179,1 %	
Acreedores comerciales	1.686,1	46,0%	2.043,2	42,0%	21,2 %	
Otros acreedores/Ajustes por periodif.	334,9	9,1%	448,1	9,2%	33,8 %	
Provisiones para Op. de tráfico	36,1	1,0%	46,9	1,0%	30,1 %	
<b>Total Acreedores CP</b>	<b>2.328,6</b>	<b>63,5%</b>	<b>3.296,1</b>	<b>67,7%</b>	<b>41,5 %</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.664,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.867,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,8 %</b>	

### 4.1. Inversiones

- Las inversiones realizadas por ACS en los primeros nueve meses de 2002 han ascendido a € 1.013,4 millones, correspondientes principalmente a la compra de la participación en el Grupo Dragados. El resto, € 113,4 millones, se desglosa en:
  - € 19 millones en parques eólicos.
  - € 8 millones en plantas de tratamiento de residuos.
  - € 16 millones en telecomunicaciones.
  - € 70 millones en inversiones regulares de mantenimiento de la actividad de ACS.

## 4. Balance de situación

GRUPO ACS		30 de septiembre		
BALANCE FINANCIERO				
Millones Euros	2001	2002	Var. 02/01	
Total inmovilizado	888,7	1.282,8	44,3 %	
Fondo de comercio	76,3	711,0	832,0 %	
Fondo de maniobra	325,3	20,5	(93,7 %)	
<i>Días FM</i>	31,2	1,7		
<b>ACTIVO NETO</b>	<b>1.290,3</b>	<b>2.014,3</b>	<b>56,1 %</b>	
<b>Endeudamiento Neto total</b>	<b>(322,6)</b>	<b>(947,5)</b>	<b>193,7 %</b>	
Financiación de proyectos	(171,1)	(202,7)	18,5 %	
Deuda Neta con recurso	(151,5)	(744,8)	391,7 %	
<i>Operación Grupo Dragados</i>	0,0	(900,0)	n.a.	
<i>Deuda Sociedades</i>	(151,5)	155,2	n.a.	
<i>Gearing*</i>	17,2%	76,8%		
Otros pasivos LP	(88,4)	(96,8)	9,5 %	
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>879,2</b>	<b>970,0</b>	<b>10,3 %</b>	

\* Gearing = Deuda Neta con recurso / Fondos propios

### 4.2. Deuda neta

- La deuda neta total se sitúa en € 947,5 millones a finales de septiembre 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 76,8%, frente al 83,2% de junio de 2002. Si a su vez, excluyéramos el efecto del aumento de la deuda por la adquisición de la participación en el Grupo Dragados, el Grupo ACS presentaría una posición neta de caja de € 155,2 millones.

### 4.3. Fondo de maniobra

- Durante los últimos 12 meses el Grupo ACS ha conseguido una significativa reducción de su fondo de maniobra, de un 93,7%. A 30 de septiembre 2002, el fondo de maniobra alcanzó un saldo de € 20,5 millones, lo que implica un ratio de 1,7 días de ventas, desde los 31,2 días de ventas en septiembre del ejercicio anterior.

### 4.4. Fondos propios

- Los fondos propios ascienden a € 970 millones a finales de septiembre de 2002, una vez desembolsado el pasado 2 de julio 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 € 3.600 millones, un 13,2% superior a la de septiembre del año anterior. Las obras contratadas más significativas durante el año 2002 hasta el mes de septiembre fueron:

#### Carreteras

- Trabajos de mejora y duplicación de calzada de la N-V acceso Oeste Badajoz para la Dirección General de Carreteras.
- Trabajos de mantenimiento y conservación del eje viario "Cocherón Villa Oeste" en Vallecas, para el Ayuntamiento de Madrid.
- Ampliación a 3 carriles del tramo Rubí-Barberà del Vallès (Barcelona) de la A-7 para ACESA.
- Prolongación de la avenida Ciudad de Málaga y ejecución de un nuevo paso bajo el ferrocarril para el Ayuntamiento de Castelldefels (Barcelona).
- Ejecución de 29,4 Km. de autovía (fase 1) entre Naval Moral de la Mata y el río Tietar, en Cáceres, para la Junta de Extremadura-COPUTU.
- Trabajos de acondicionamiento de la carretera A-449 en Hinojosa del Duque, Córdoba, para GIASA.
- Construcción de la autovía Levante a Francia, tramo Torrubia-Maria de Huerva, en Cuenca, para el Ministerio de Fomento.

#### Ferrocarriles

- Trabajos de mantenimiento y mejora de vía del Tramo I (Madrid-Ciudad Real) del AVE Madrid-Sevilla para RENFE.
- Trabajos de mantenimiento y mejora del tramo Jerez-Cádiz de la línea Cádiz-Sevilla para la Dirección General de Ferrocarriles.
- Construcción de la nave de cambio de ejes en las nuevas instalaciones de la estación de Cerbere (Francia) para Transportes Ferroviarios Especiales, S.A. (Transfesa).
- Construcción de un viaducto para el AVE Madrid-Barcelona sobre la N-340, en Vilafranca del Penedés, Barcelona, con ancho de vía internacional, para el G.I.F.
- Construcción del subtramo X-A Olerdola, en Lleida, de la Línea de Alta Velocidad Madrid-Barcelona-Frontera francesa para el G.I.F.

#### Otras Obra civil

- Construcción de la Presa de La Colada, Viso y Belalcázar (Córdoba) y sus accesos para Hidroguadiana, S.A.
- Obras de drenaje, pavimentación, servicios y mobiliario urbano para los colectores del parque nordeste de Barcelona para Infraestructuras 2004, S.A.
- Construcción de una pista de vuelo en el Aeropuerto de Barajas (Madrid) para el Ministerio de Fomento/AENA.
- Construcción de un complejo deportivo con campos de fútbol, piscinas cubiertas, vestuarios, oficinas y urbanización exterior para el Ayuntamiento de Alcobendas, Madrid.
- Ampliación de posiciones de estacionamiento de aeronaves (Fase II) en el Aeropuerto de Barcelona para AENA.
- Urbanización correspondiente al área de servicios del Puerto Deportivo del Besós, en Barcelona, para Infraestructuras 2004.

#### Edificación

- Construcción de viviendas Promoción Nova Barcelona Mar para Vallehermoso.

## 5. Cartera de pedidos

- Construcción de 492 viviendas para Tablanorte, S.A. en Las Tablas (Madrid).
- 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.
- Construcción de un edificio industrial y aparcamiento en Madrid para Hansa Urbana.
- Construcción de las naves e instalaciones del nuevo Parque Tecnológico de L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) para Fira 2000, S.A.
- Construcción de 4 pabellones de la Feria de Valencia para la Generalitat Valenciana.
- Reformas del edificio administrativo del Consejo de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía en Málaga.
- Construcción de dos edificios de oficinas en Rivas (Madrid) para Rivas Futura, S.A.
- Ampliación remodelación del Hospital Universitario Materno Infantil de Canarias, para el Servicio Canario de la Salud y la Comunidad de Canarias.
- Construcción de un edificio temático destinado a albergar áreas teatrales en el Canal de Isabel II, Madrid, para la Comunidad de Madrid y Arpoma.
- Edificio para los juzgados de Murcia para el Ministerio de Justicia.
- 2ª Fase del nuevo edificio para el Hospital de Lanzarote para la Comunidad Canaria y el Servicio Canario de la Salud.
- Nuevo edificio para el Centro Sanitario fórum, en Barcelona, para Infraestructures 2004.
- Cimentación y estructura para el nuevo Hotel Barajas, en Madrid.
- Construcción de cuatro colegios en Valencia para la Generalitat Valenciana y CIEGSA.
- Construcción de cuatro naves de talleres y mantenimiento para trenes en Madrid para Renfe.

### 5.2. Servicios

En la división de Servicios, los pedidos en cartera representan una producción de 22 meses, valorada en € 3.846 millones (46,8% correspondientes al Grupo Cobra y 53,2% a Tecmed), lo que supone un crecimiento interanual del 14,9%. Los contratos más significativos del año 2002 fueron:

#### Redes de distribución

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

#### Telecomunicaciones

- Instalación de líneas, cables, canalización, zanja y órdenes de servicio para Telefónica en las provincias de Soria y Segovia para 5 años.
- Contrato global Bucle Telefónica, que incluye líneas y cables, canalización, zanja y órdenes de servicio, en las provincias de Madrid, Toledo y Guadalajara.
- Instalación de las torres de comunicación para el AVE Madrid-Barcelona en todo el trayecto para Siemens.

## 5. Cartera de pedidos

### Ferrocarriles

- Construcción de dos subestaciones en Guadalajara de la línea Madrid-Barcelona del AVE para el GIF.
- Construcción de la catenaria y electrificación a 1500 VCC de Metrosur, tramo Getafe-Leganés para Mintra en Madrid.
- Instalación de catenaria, subestaciones eléctricas y alumbrado para el Proyecto Corredor Alicante-Altea 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.
- Refuerzo de subestaciones en la línea 6 para el Metro de Madrid.
- Instalación, catenaria, proyecto y mantenimiento de una línea de 3 carriles polivalente en el tramo Olmedo-Medina del Campo, para el GIF.

### Sistemas industriales

- Conservación integral de la Ruta 68 en Chile, para Rutas del Pacífico.
- Conservación integral del Túnel de Som-Port, en Perpignan, para el Ministerio de Fomento.
- Conservación integral de las carreteras A-8, A-15 y N-I para la Diputación Foral de Guipúzcoa.
- Instalaciones mecánicas, atrio y garajes para el Bilbao Exhibition Centre.
- Instalaciones eléctricas de los puentes del Bruc y Tiana, en Lleida, para el Ministerio de Fomento.
- Instalación de la climatización para la nueva terminal del Aeropuerto de Barajas, en Madrid, para la UTE Terminal Barajas.
- Instalación del alumbrado y fuerza para El Corte Inglés, S.A. en el Centro Comercial Alfonso Gómez de Madrid.
- Renovación del alumbrado público en los distritos de Horta, Sant Andreu y Sant Martí, para el Ayuntamiento de Barcelona.

### Sistemas de control

- Mantenimiento del alumbrado público en la Zona Noreste de Madrid durante 4 años para el Ayuntamiento de Madrid.
- 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-301 y A-7, tramo Albacete-Murcia-Alicante para la Dirección General de Tráfico.
- Mantenimiento del sistema del control de tráfico para la ciudad de Valencia durante 4 años.
- Suministro, obra y mantenimiento de las instalaciones del sistema de detección segura de caída de obstáculos a vía con monitorización automática para el tramo Madrid-Puigcerdà del AVE Madrid-Barcelona-Frontera francesa, para el GIF.

### Medioambiente

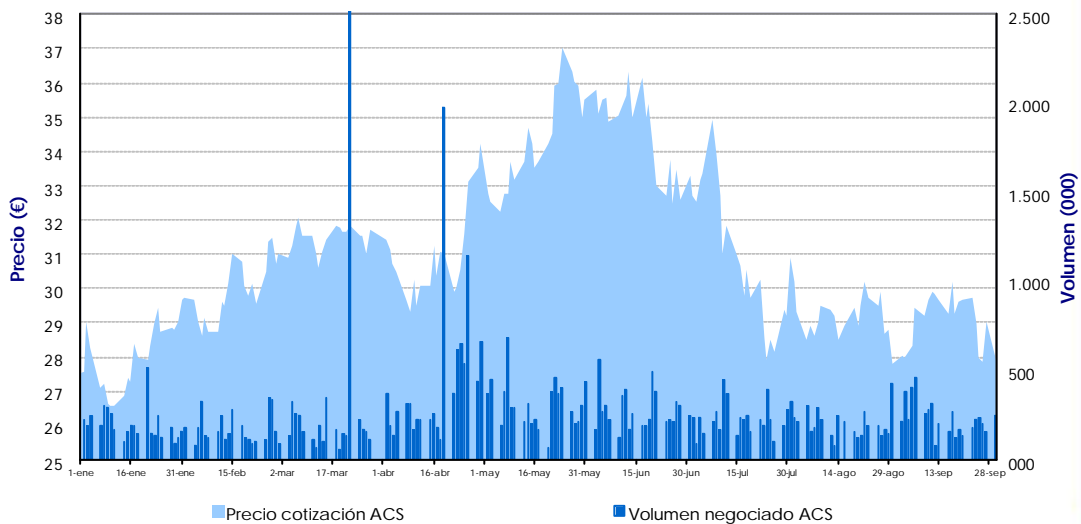
- Recogida y limpieza de Residuos Urbanos en Rabat (Marruecos) y Aswan (Egipto), para los respectivos Ayuntamientos por 8 años.
- Construcción y gestión de la Planta de Tratamiento de Residuos Urbanos para el Ayuntamiento de Zaragoza por 15 años.
- Limpieza de Residuos Urbanos de Vallecas para el Ayuntamiento de Madrid, por 10 años.
- Limpieza y recogida de Residuos Urbanos para el Ayuntamiento de Arrecife, en Lanzarote, por 10 años.



## 6. Datos de la Acción

### GRUPO ACS DATOS DE LA ACCIÓN

	dic-01	mar-02	jun-02	sep-02
<i>Precio de Cierre</i>	27,40 €	31,70 €	32,60 €	27,86 €
<i>Revalorización anual</i>	9,16%	15,69%	18,98%	1,68%
<i>Máximo del período</i>	33,69 €	32,25 €	37,00 €	34,98 €
<i>Mínimo del período</i>	21,05 €	26,51 €	28,70 €	27,00 €
<i>Promedio del período</i>	28,72 €	30,43 €	31,83 €	31,30 €
<i>Volumen total ('000)</i>	58.778	18.845	40.775	55.331
<i>Volumen diario medio ('000)</i>	235,11	299,12	323,61	289,69
<i>Total negociado efectivo (€ mn)</i>	1.688	573	1.298	1.732
<i>Diario medio efectivo (€ mn)</i>	6,75	9,10	10,30	9,07
<i>Número de acciones (mn)</i>	64,06	64,06	64,06	64,06
<i>Capitalización bursátil (€ mn)</i>	1.755	2.031	2.088	1.785



**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](http://www.grupoacs.com)

**Dirección General Corporativa  
Relación con Inversores**

Luis Cellier  
Tel.: + 34 91 343 95 55  
Fax: + 34 91 343 94 56  
[lcellier@grupoacs.com](mailto:lcellier@grupoacs.com)

Bárbara Rodríguez-Carmona  
Tel.: + 34 91 343 94 87  
Fax: + 34 91 343 94 56  
[brodriguez@grupoacs.com](mailto:brodriguez@grupoacs.com)