

Presentación de la propuesta de fusión de



Grupo Dragados

Una Nueva Referencia en Europa

3 Julio 2003

Nota Importante

- ✍ Este documento contiene estimaciones de mercado, información y proyecciones financieras tanto de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ("ACS") como de Grupo Dragados, S.A. ("DRC") y sus respectivas filiales provenientes de varias fuentes.*
- ✍ Dichas estimaciones no son una garantía de futuro, y están sujetas a riesgos e incertidumbres, por lo que los resultados reales pueden diferir de las estimaciones.*
- ✍ Se advierte a inversores y analistas del riesgo de utilizar dichas estimaciones, que sólo son representativas al día de hoy. ACS y DRC no asumen ninguna obligación de hacer pública cualquier revisión o cambio de estas estimaciones en el futuro.*

LA OPERACIÓN PROPUESTA

EL NUEVO GRUPO

DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES

OPORTUNIDADES DE CREACIÓN DE VALOR

IMPACTO FINANCIERO

CONCLUSIONES

Descripción de la Operación

 Propuesta de fusión por intercambio de acciones

 Canje de 33 acciones nuevas de ACS por cada 68 acciones de DRC

 Emisión de 54,46 millones de acciones nuevas de ACS destinadas a los accionistas de DRC

- Representativas de un 46% del capital del Nuevo Grupo

 Amortización de 34,88% del capital de DRC

- 33,49% del capital de DRC propiedad de ACS
- 1,39% correspondiente a autocartera de DRC

 Fusión con efectos 1 de mayo de 2003

 Cierre de la operación previsto para finales de 2003

Racionalidad Estratégica de la Fusión

- ✍ Creación de un líder europeo
- ✍ N° 1 en el mercado más rentable: España
- ✍ Referencia obligada en todos los negocios relacionados con el desarrollo y gestión de infraestructuras
- ✍ Complementariedad en las estrategias de diversificación
- ✍ Generación de sinergias significativas
- ✍ Fortaleza financiera para aprovechar las oportunidades de crecimiento
- ✍ Valor de referencia en los mercados de capitales por capitalización bursátil y liquidez

Consideraciones sobre la relación de canje

✍ Recomendación fundamentada en distintos métodos de valoración

- ✍ Cotizaciones medias de ACS y DRC
- ✍ Informes de analistas bursátiles
- ✍ Suma de partes aplicando múltiplos de compañías comparables
- ✍ Descuento de flujos de caja operativos

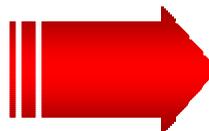
✍ Respaldada por bancos internacionales de reconocido prestigio

- ✍ Asesoramiento: Lazard y Goldman Sachs
- ✍ Opinión Independiente: Merrill Lynch y Citigroup

✍ La operación es aditiva en BPA para las dos empresas

✍ BPA DRC 04E* > 3,40 €

✍ BPA ACS 04E* > 3,69 €



BPA NUEVO GRUPO 04E > 4,00 €

* Según consensus analistas I/B/E/S; DRC ajustado al canje propuesto

Calendario Indicativo

2 Julio	Aprobación de la propuesta de fusión por parte de los Consejos de Administración de ACS y DRC
Agosto	Publicación del informe del experto independiente nombrado por el Registro Mercantil
Septiembre	Convocatoria de Juntas Generales Extraordinarias de ACS y DRC
Octubre	Juntas Generales de Accionistas de ACS y DRC Aprobación de la Fusión
Diciembre	Canje efectivo de acciones Admisión a cotización de las acciones nuevas de ACS

LA OPERACIÓN PROPUESTA

EL NUEVO GRUPO

DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES

OPORTUNIDADES DE CREACIÓN DE VALOR

IMPACTO FINANCIERO

CONCLUSIONES

El Nuevo Grupo

- ✍ Líder español de tamaño europeo
- ✍ Historia de éxito
- ✍ Organización eficiente
- ✍ Estrategia coherente
- ✍ Equipo directivo comprometido con la creación de valor
- ✍ Alta capitalización bursátil con gran liquidez

Creación de un Líder de Mercado

✍ Ingresos: €10.800 millones para 2003E

✍ Diversificación: 50% ingresos procedente de servicios

✍ EBITDA > € 900 millones

✍ Rentabilidad: ROE > 20%

✍ Actividad

✍ N° 1 en construcción en España

✍ N° 1 en servicios industriales en España, Portugal y Latinoamérica

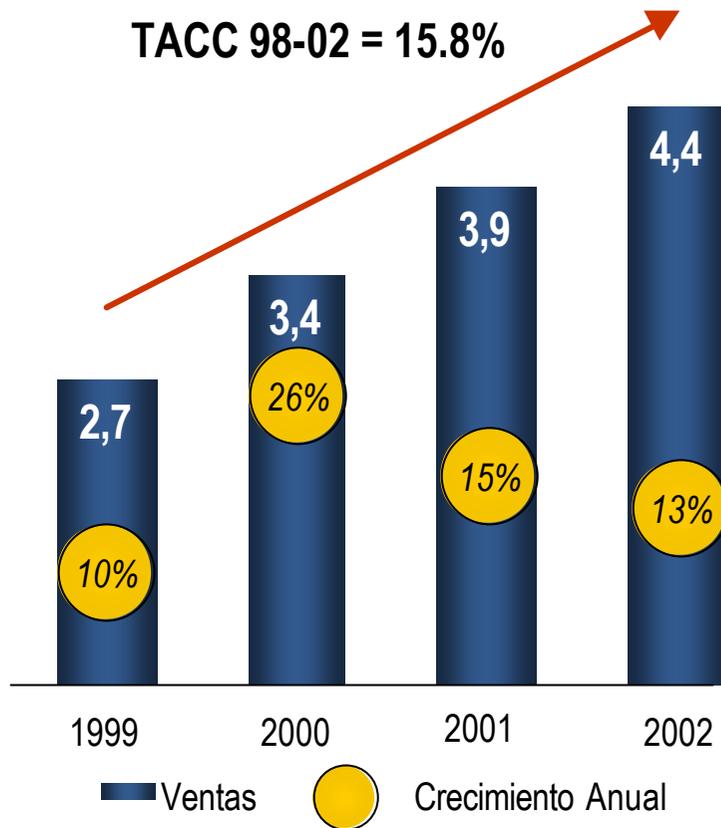
✍ N° 1 en tratamiento de residuos en España

✍ N° 1 en servicios portuarios y logísticos en España

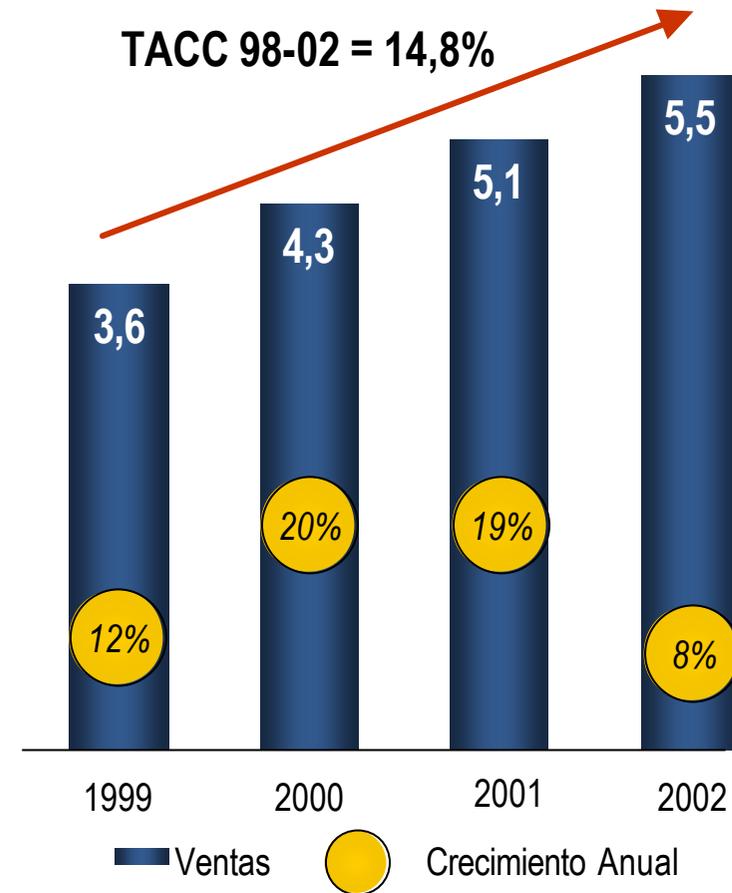
✍ Accionista de referencia del N° 1 en concesiones de infraestructura de transporte a nivel mundial por número de concesiones

Una historia de éxito... en crecimiento

ACS – INGRESOS (€ millardos)

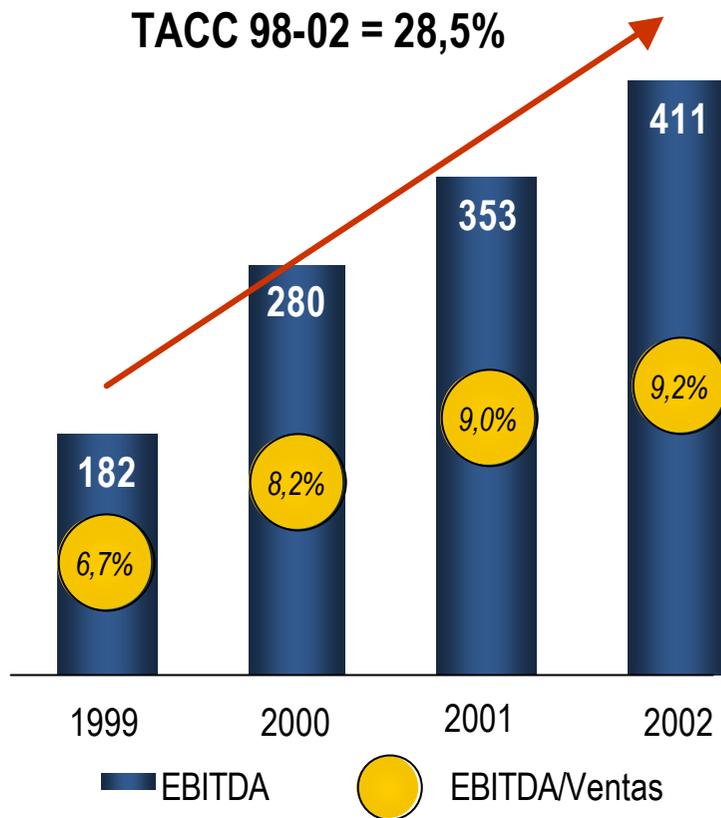


DRC – INGRESOS (€ millardos)

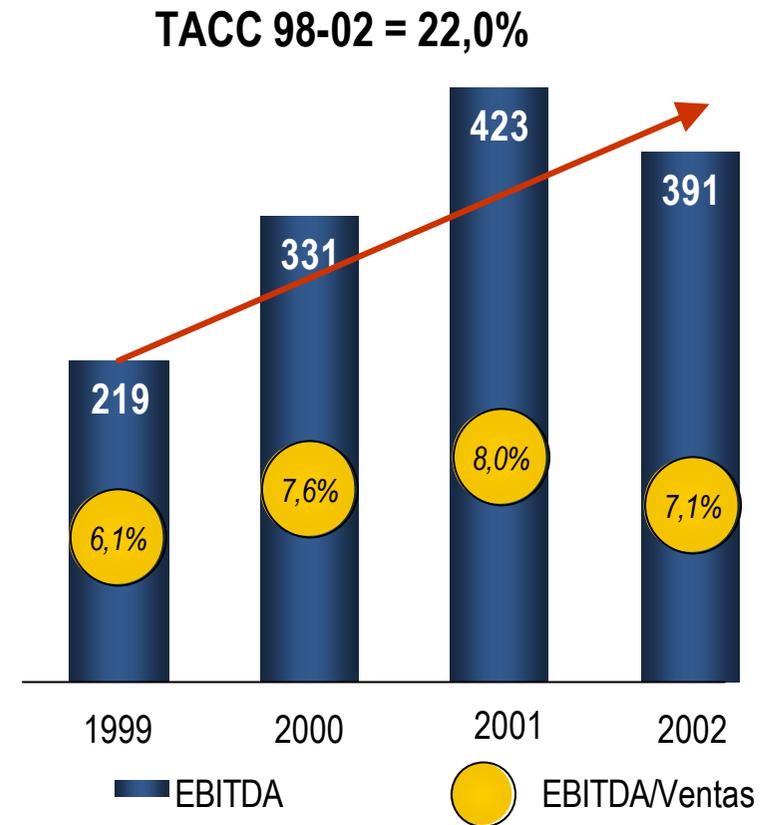


Una historia de éxito... en rentabilidad

ACS – EBITDA (€ millones)

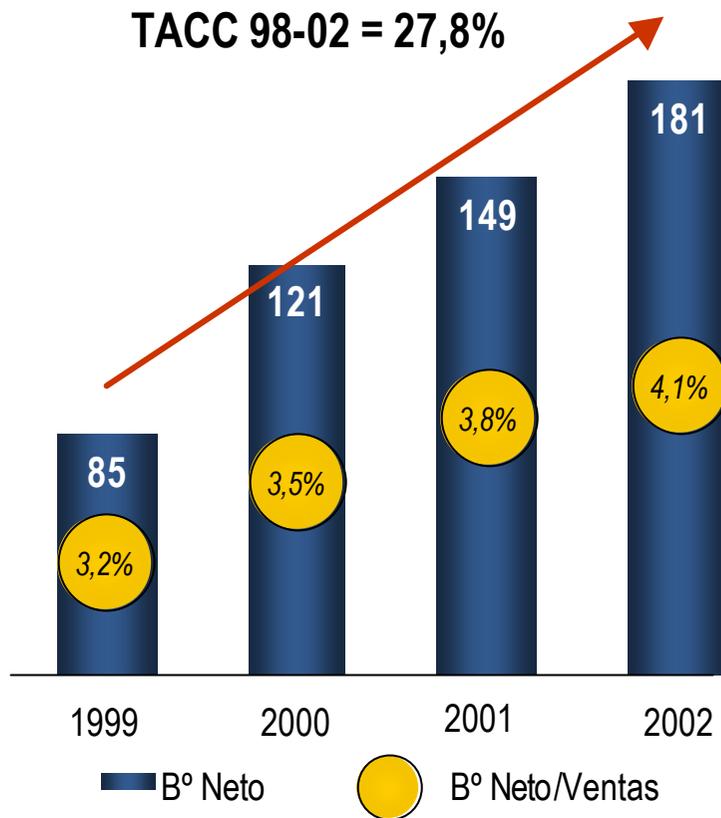


DRC – EBITDA (€ millones)

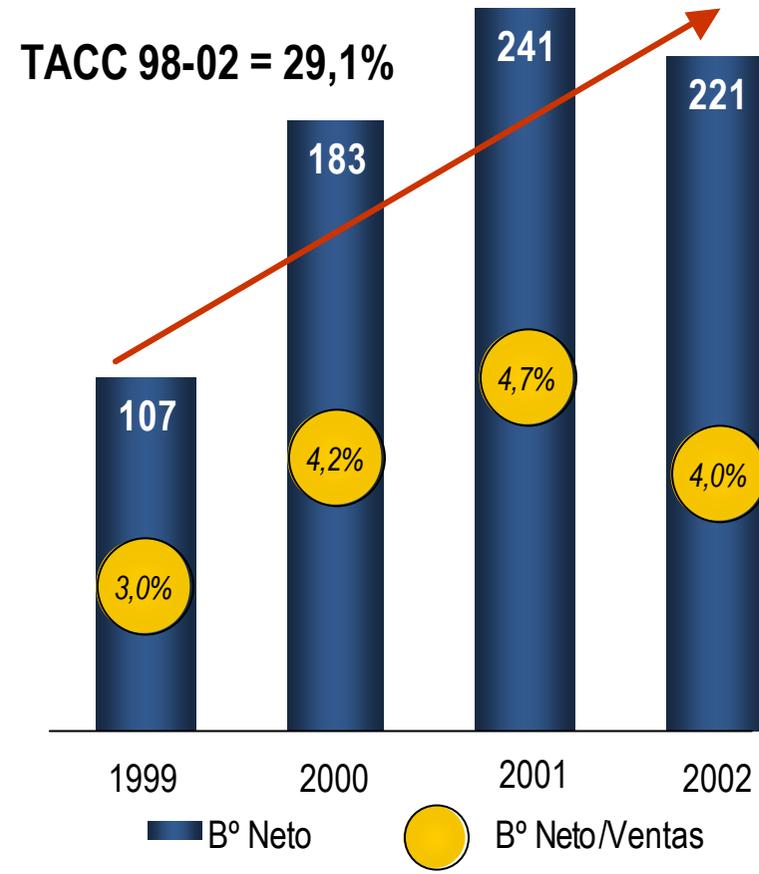


Una historia de éxito... en beneficio

ACS – B° NETO (€ millones)



DRC – B° NETO (€ millones)



Una historia de éxito... basada en una gestión ágil y eficaz



Plan
Estratégico
Dragados XXI

Fusión de
Valora2000
con Aumar

Fusión de
Dragados
Inmobiliaria
con Urbis

Fusión de
Aurea con
ACESA

1995

1996

1997

1998

1999

2000

2001

2002

CREACIÓN DE VALOR

**RENTABILIDAD
PARA EL
ACCIONISTA***
> 25%
(Media anual desde 1995)

Absorción
del Grupo
Cobra

Adquisición
de Auxini

Fusión de
OCP con
Gines Navarro
y Auxini

Adquisición
Continental
Auto y Onyx.

Absorción del
Grupo Imes

Adquisición
del 23,5%
de Grupo
Dragados



* *Tasa interna de retorno considerando la revalorización de la acción en el período 31 Dic 94 - 30 Jun 03, y los dividendos anuales distribuidos*

... y una organización eficiente

NUEVO GRUPO ACS + DRC

Construcción

**Servicios
Urbanos
y Logísticos**

**Servicios
Industriales**

Concesiones

Cifra de
Negocios'02

53%

19%

28%

Puesta en Equivalencia

EBITDA'02

45%

27%

28%

Puesta en Equivalencia

... con unos criterios estratégicos bien definidos

CRITERIOS

- ✍ Cultura propia de contratista centrada en el servicio al cliente
- ✍ Ventajas competitivas basadas en el equipo humano
 - ✍ Calidad
 - ✍ Excelencia técnica
 - ✍ Formación e innovación
- ✍ Permanente búsqueda de la rentabilidad

OBJETIVOS

- ✍ Reforzar el liderazgo en el desarrollo de infraestructuras
- ✍ Conseguir la máxima satisfacción de nuestros clientes
 - ✍ Altos estándares de calidad, seguridad y fiabilidad
 - ✍ Amplia oferta de productos y servicios
- ✍ Optimizar la rentabilidad de los recursos gestionados
 - ✍ Eficiencia operativa y financiera
 - ✍ Criterios de inversión rigurosos
 - ✍ Sólida estructura financiera
 - ✍ Atractiva política de dividendos

Crecimiento sostenible

... y un equipo directivo comprometido

 Alta dirección participa en el capital

 Esquema retributivo ligado a creación de valor

 Amplia experiencia demostrada en procesos de integración

Un valor bursátil de referencia en Europa

Sólida capitalización bursátil

 Superior a € 4.400 millones

 N° 1 sectorial en España

 N° 2 sectorial en Europa

Elevada liquidez

 *Free float* > 60%

 Efectivo medio diario negociado superior a los € 20 millones

Accionistas de referencia estables

LA OPERACIÓN PROPUESTA

EL NUEVO GRUPO

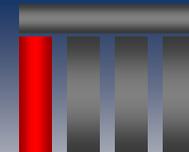
DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES

OPORTUNIDADES DE CREACIÓN DE VALOR

IMPACTO FINANCIERO

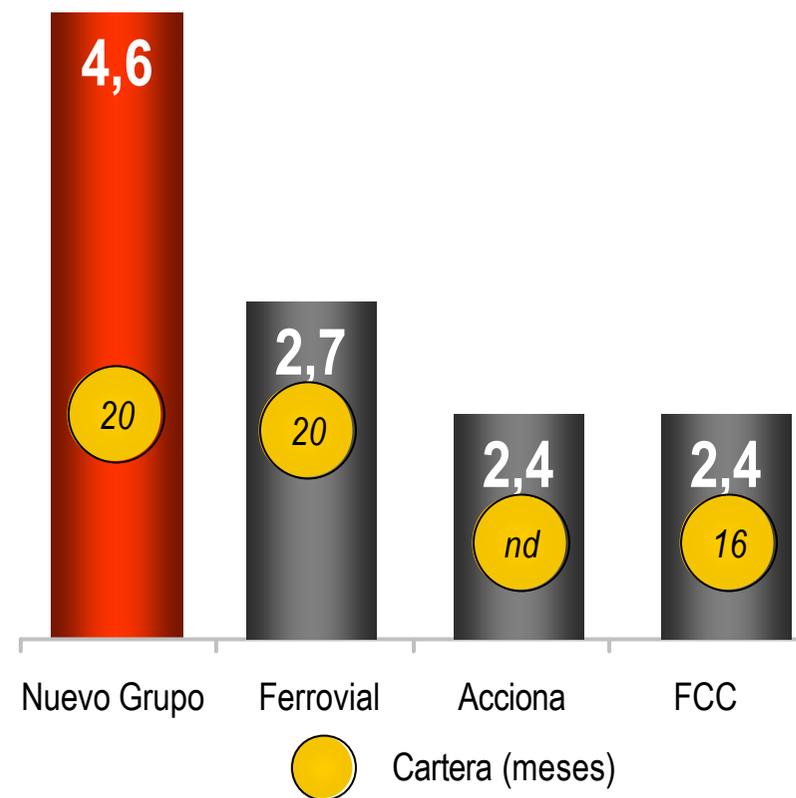
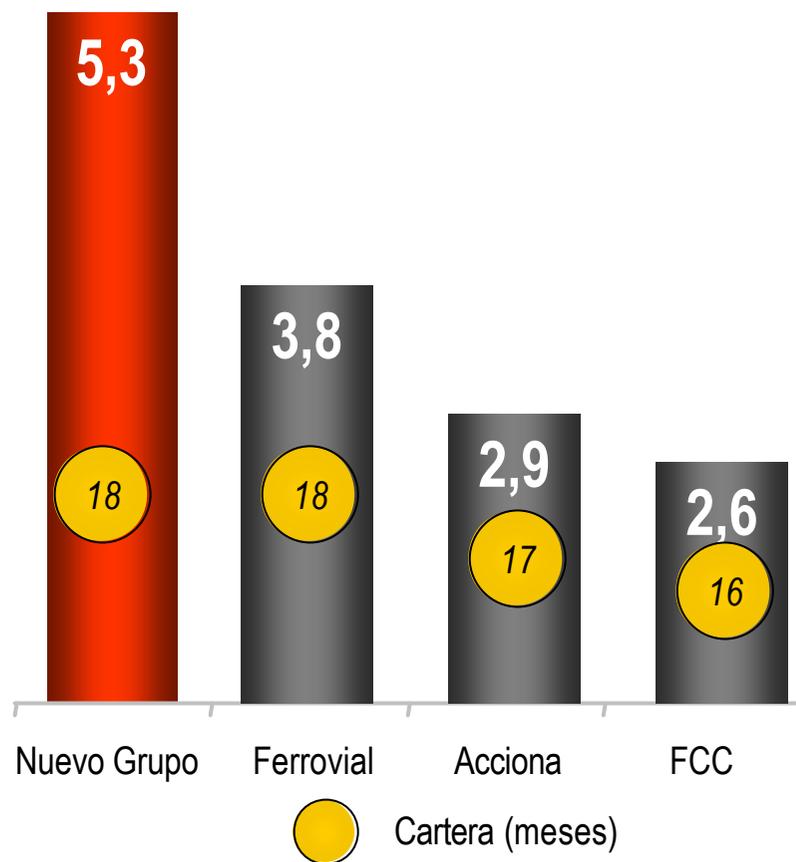
CONCLUSIONES

Construcción: Un líder indiscutible en España



**Cifra de Negocios Total 2002
(€ millardos)**

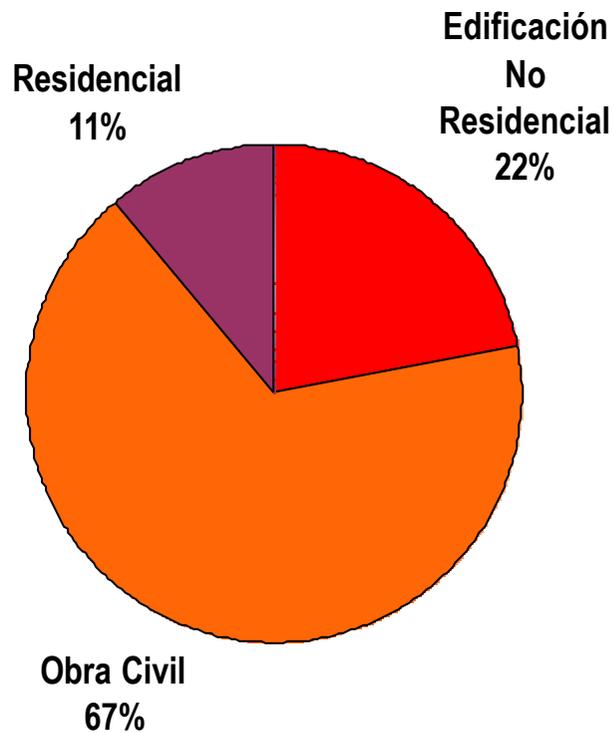
**Cifra de Negocios 2002
en España (€ millardos)**



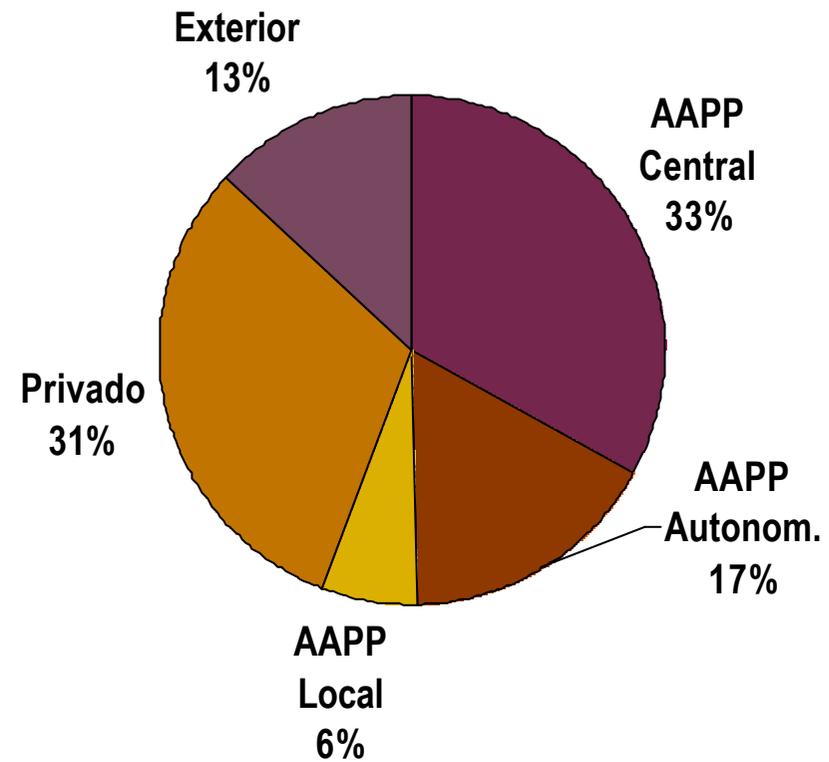
...orientado hacia la obra civil



Facturación 2002 por Tipo de Obra



Facturación 2002 por Tipo de Cliente



...y un claro posicionamiento estratégico



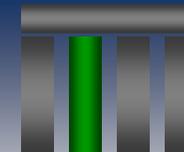
OBJETIVOS

- ✍ Mantener un crecimiento sostenido
- ✍ Consolidar la rentabilidad a través de un enfoque en obras:
 - ✍ gran tamaño
 - ✍ valor añadido
 - ✍ especialización
- ✍ Expansión internacional selectiva:
 - ✍ Presencia estable en países con tradición y/o liderazgo
 - ✍ Proyectos concesionales

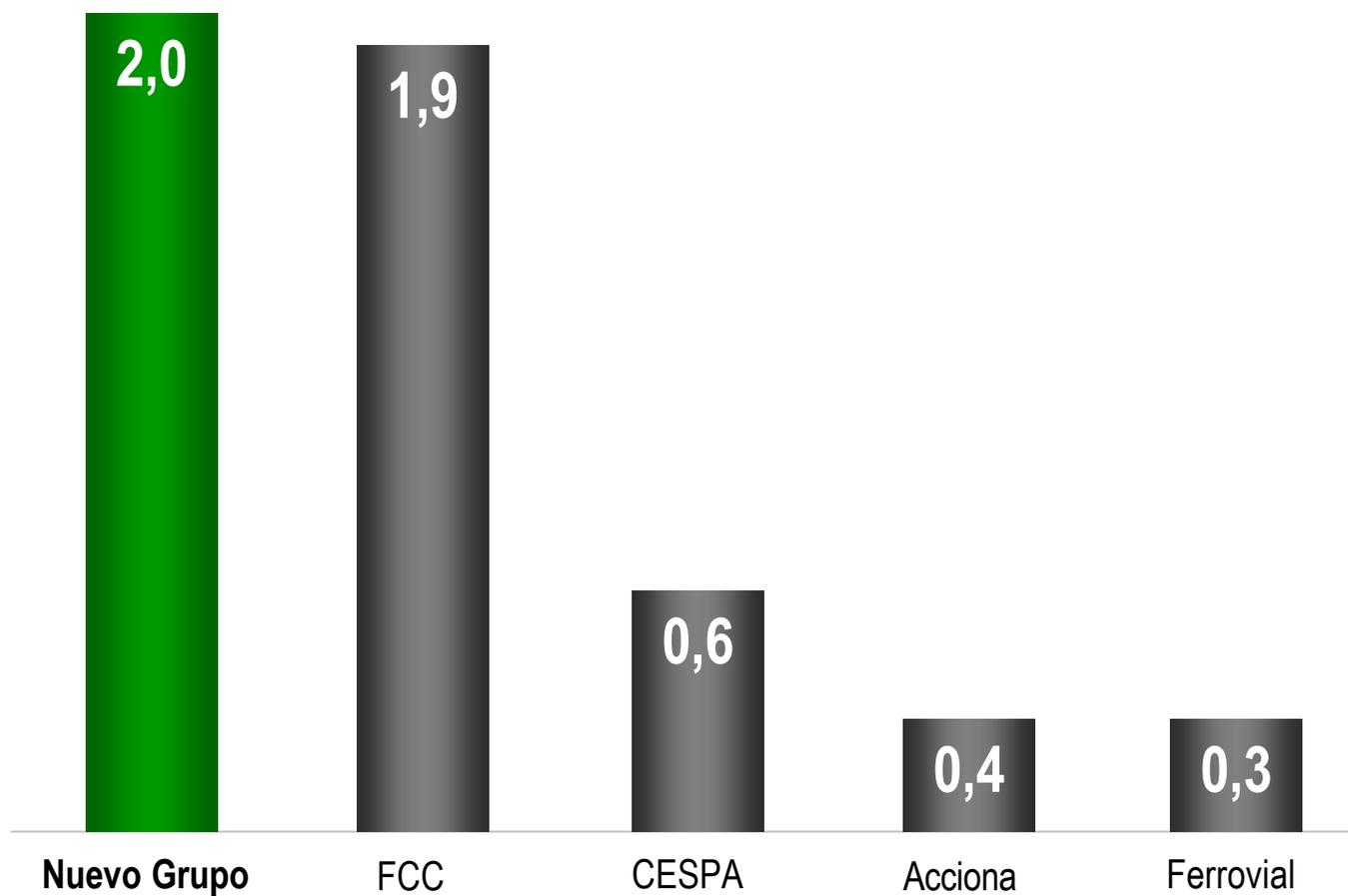
VENTAJAS COMPETITIVAS

- ✍ Posición altamente competitiva en obra civil
 - ✍ Calidad y capacidad técnica contrastada
 - ✍ Amplia experiencia global multidisciplinar
 - ✍ Sólida cartera de obra
- ✍ Cobertura geográfica extensa
 - ✍ Cobertura nacional total
 - ✍ Actividad en 22 países
- ✍ Reconocimiento de marca
 - ✍ Prestigio mundial
 - ✍ Mayores oportunidades

Servicios Urbanos y Logísticos: una referencia sectorial



Facturación 2002 (€ millardos)



...con un enfoque multiservicios



Servicios Medioambientales

- ✍ Gestión de residuos sólidos urbanos:
 - ✍ Recogida y tratamiento
 - ✍ Limpieza viaria
- ✍ Residuos especiales
 - ✍ Hospitalarios
 - ✍ Industriales
- ✍ Gestión integral del ciclo del agua
- ✍ Jardinería y reforestación

Mantenimiento Integral

- ✍ Mantenimiento integral de edificios
- ✍ Servicios sociosanitarios

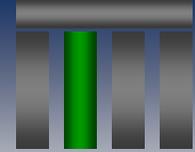
Servicios Portuarios y Logísticos

- ✍ Manipulación portuaria
 - ✍ Estiba
 - ✍ Remolque
- ✍ Agencia marítima
 - ✍ Consignación
 - ✍ Tránsito
- ✍ Servicios logísticos

Transporte

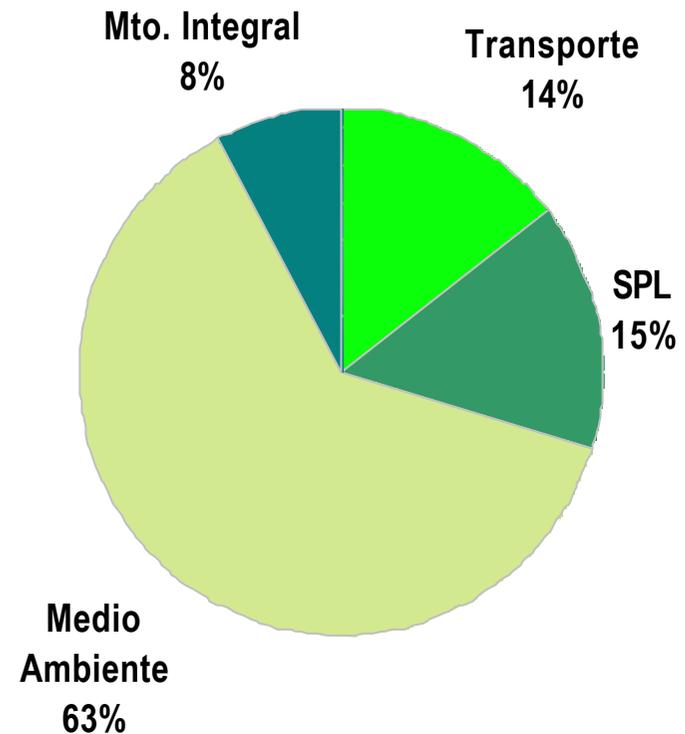
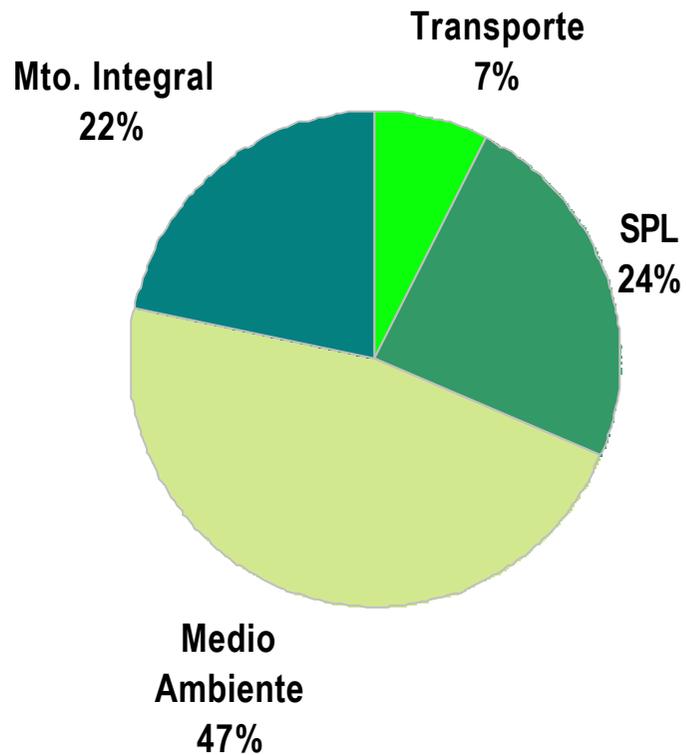
- ✍ Transporte viajeros por carretera
- ✍ Transporte ferroviario

...y una base de ingresos recurrente y rentable



**Facturación 2002 por actividad
(€ 2,0 billardos)**

**EBITDA 2002 por actividad
(€ 221 millones)**



... con una clara apuesta por el crecimiento



OBJETIVOS

- ✍ Mantener tasas de crecimiento de dos dígitos en los próximos 3 años
- ✍ Liderar el sector de residuos sólidos urbanos
- ✍ Fomentar la expansión de los Servicios Portuarios y Logísticos
- ✍ Consolidar la actividad internacional con criterios de rentabilidad
- ✍ Impulsar nuevas áreas de negocio complementarias

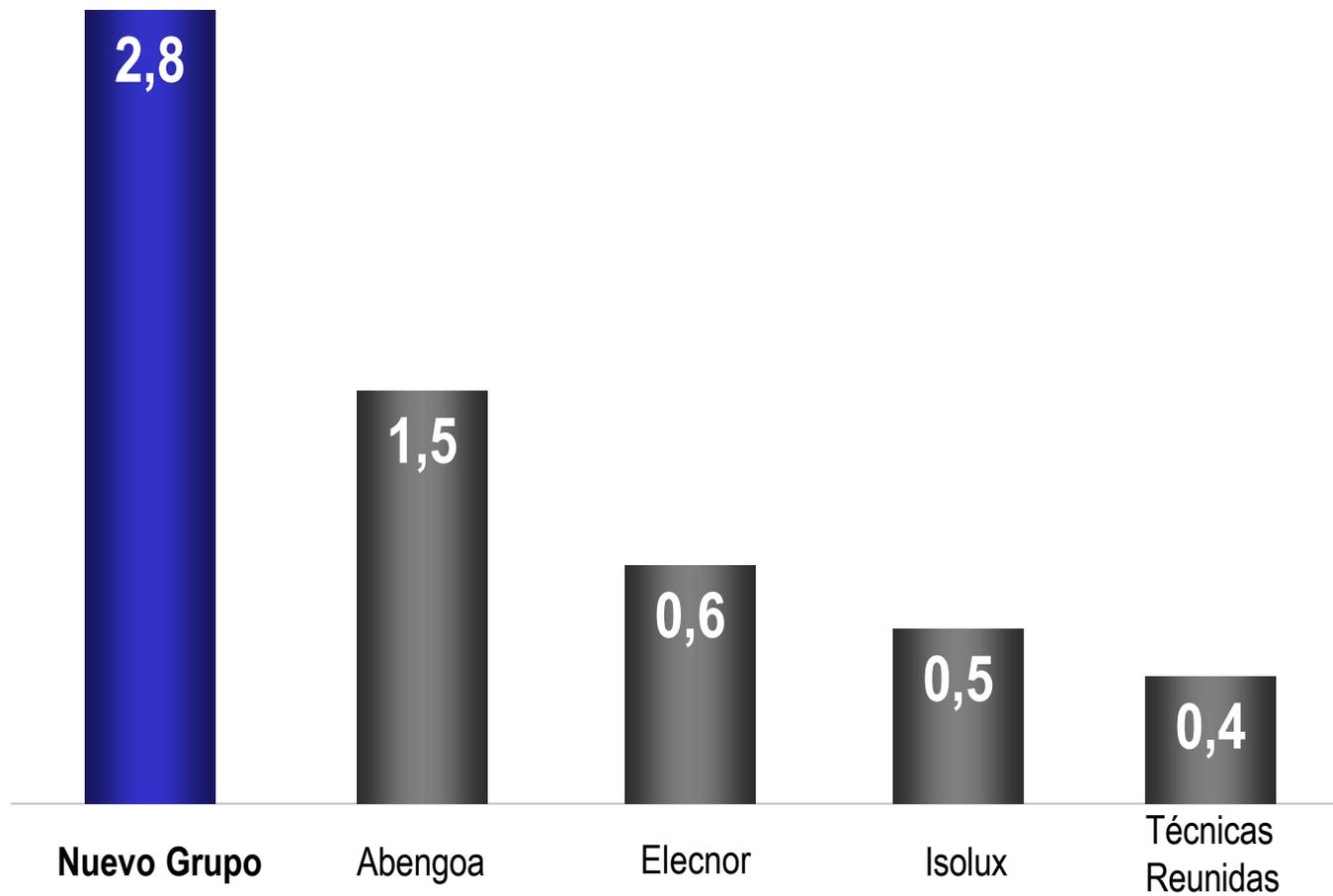
VENTAJAS COMPETITIVAS

- ✍ Liderazgo tecnológico en servicios medioambientales:
 - ✍ **RSU**: Incineración, biometanización, compostaje
 - ✍ **Residuos Especiales**: Tóxicos, aceites, hospitalarios
- ✍ Liderazgo en implantación portuaria nacional
- ✍ Tamaño suficiente para aprovechar economías escala
- ✍ Cobertura geográfica capilar
 - ✍ Más de 300 centros
 - ✍ Población cubierta > 50 mn
- ✍ Oferta diversificada para un mismo tipo de cliente

Servicios Industriales: un Número Uno destacado



Facturación 2002 (€ millardos)



...posicionado a lo largo de toda la cadena de valor



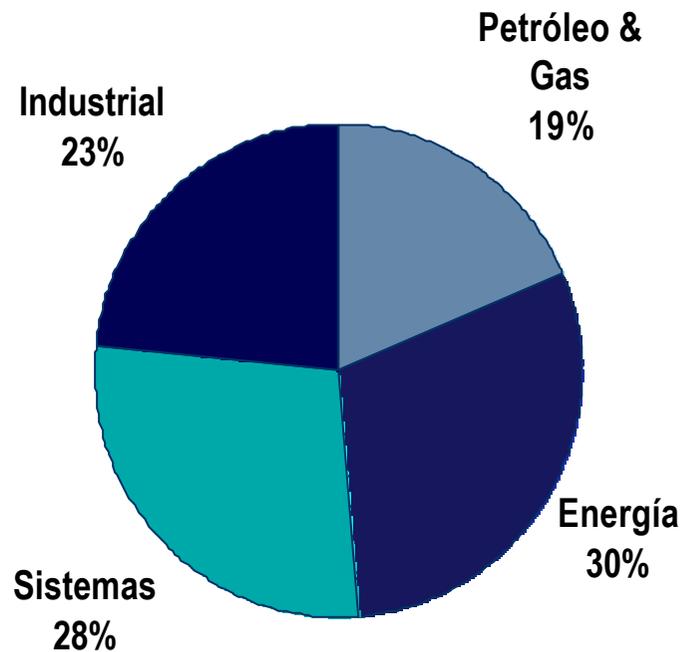
Energía				
Petróleo & Gas				
Sistemas	-			
Industrial	-			

Oferta integral de servicios a grandes clientes industriales y AA.PP.

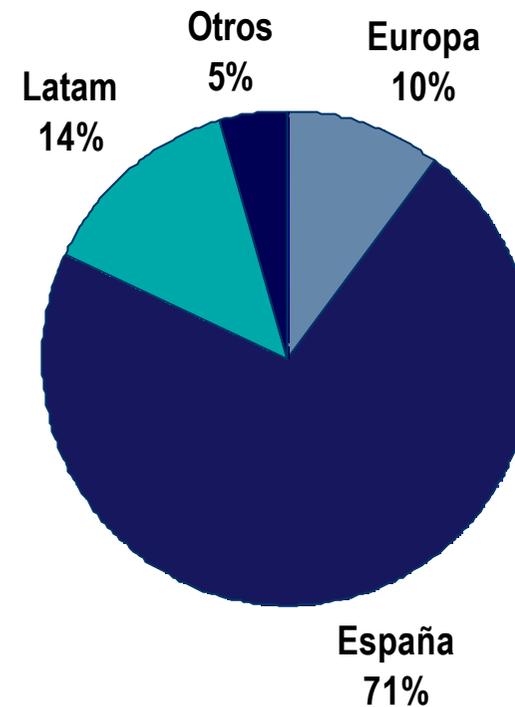
.... muy diversificado por actividad y área geográfica



**Facturación 2002 por actividad
(€ 2,8 millardos)**



**Facturación 2002 por área geográfica
(€ 2,8 millardos)**



... con sólidas bases para afrontar el futuro



OBJETIVOS

- ✍ Liderar el crecimiento del sector en los próximos años
- ✍ Mejoras de productividad
 - ✍ Crecimiento en servicios de mayor valor añadido
 - ✍ Mantenimiento de una estricta política de control costes
- ✍ Expansión geográfica con criterios rigurosos de rentabilidad
- ✍ Inversión en promoción de nuevos negocios intensivos en tecnología

VENTAJAS COMPETITIVAS

- ✍ Posición de liderazgo
- ✍ Elevada cualificación técnica
- ✍ Capacidad de integración de procesos y servicios
- ✍ Extensa cobertura geográfica
 - ✍ 50 países
 - ✍ 200 bases operativas en España
- ✍ Empresa dinámica y eficiente
 - ✍ Cultura propia muy establecida
 - ✍ Estructura orgánica matricial
 - ✍ Esquema retributivo ligado a objetivos y resultados
- ✍ Diversificación de negocios

Crecimiento selectivo para maximizar la rentabilidad

Concesiones: líder mundial



- 42 concesiones viarias
- 5 concesiones aeroportuarias
- 2 concesiones ferroviarias
- 2 concesiones de telecomunicaciones
- 135 aparcamientos

Nº1 mundial en promoción de infraestructuras

- Más de €10.000 millones de inversión gestionada
- Más de 1.500 km de autopistas gestionados
- Más de 31 millones de pasajeros en aeropuertos
- Cerca de 100.000 plazas de aparcamiento gestionadas



Socio industrial de referencia de Abertis



**Primera concesionaria europea
por Fondos Propios**

€ 2,0 millardos

**Segunda concesionaria europea
por Capitalización Bursátil**

€ 6,0 millardos

abertis

**Tercera concesionaria europea
por Número de Kilómetros**

1.500 km

**Segunda concesionaria europea
por Beneficios**

+ € 300 millones

Posicionamiento estratégico muy competitivo



OBJETIVOS

- ✍ Liderar el mercado mundial de promoción de concesiones
- ✍ Desarrollar una cartera diversificada de proyectos
- ✍ Continuar la expansión internacional en países estables a largo plazo
- ✍ Obtener una rentabilidad atractiva aprovechando las capacidades del Grupo en todas las fases de desarrollo

VENTAJAS COMPETITIVAS

- ✍ Excelente experiencia contrastada durante más de 30 años:
 - ✍ Licitación
 - ✍ Financiación
 - ✍ Construcción
 - ✍ Explotación **Fiabilidad**
- ✍ Complementariedad con otras actividades del Grupo
- ✍ Socio industrial de referencia de Abertis
- ✍ Sólida trayectoria de creación de valor en las concesiones gestionadas

Inversión selectiva con retornos recurrentes

LA OPERACIÓN PROPUESTA

EL NUEVO GRUPO

DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES

OPORTUNIDADES DE CREACIÓN DE VALOR

IMPACTO FINANCIERO

CONCLUSIONES

Gran potencial de creación de valor

- **Excelentes oportunidades de negocio en el sector de infraestructuras**
 - **Generación de sinergias**
 - **Sólida estructura financiera**
 - **Referencia en el mercado de capitales**
- 

- **Mayor visibilidad de ingresos y márgenes**
- **Aumento de la rentabilidad de los recursos gestionados**
- **Incremento de la liquidez bursátil**

Oportunidades de crecimiento: bases sólidas

Iniciativa Pública

- Plan de Infraestructuras
- Plan Hidrológico Nacional
- Plan Energético Nacional
- Plan Residuos Sólidos Urbanos
- Planes de liberalización de servicios públicos

Iniciativa privada

- Aumento de la inversión privada en equipamientos
- Inversión en infraestructuras
 - ✍ Nuevas concesiones de autopistas
 - ✍ PFI en hospitales, aeropuertos, trenes ligeros, etc.
- Externalización de servicios en grandes empresas

Dos ejes de crecimiento sólidos que sustentan el futuro de la actividad

Y oportunidades de generación de sinergias en 3 años

Aprox. € 75 millones anuales de ahorros en costes (después de impuestos)



LA OPERACIÓN PROPUESTA

EL NUEVO GRUPO

DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES

OPORTUNIDADES DE CREACIÓN DE VALOR

IMPACTO FINANCIERO

CONCLUSIONES

Resultados consolidados 2002 pro-forma

Datos en € millones	ACS	DRC	Nuevo Grupo
Cifra de Negocios	4.420	5.542	9.962
EBITDA	411	391	802
<i>Margen</i>	9,3%	7,1%	8,1%
EBIT	305	271	576
<i>Margen</i>	6,9%	4,9%	5,8%
BAI	250	239	447
B° Neto Atribuible	181	221	359

Fortaleza financiera: balance pro-forma a 30 abril 2003

Datos en € millones	ACS	DRC	Nuevo Grupo
Fondos Propios	1.030	1.155	1.738
Total Activos	5.363	5.888	10.804
Deuda Neta Sociedades	793	733	1.526
“Project Finance”	205	103	308
Deuda Neta Total	998	836	1.834
Deuda Neta / Fondos Propios	96.9%	72.4%	105.5%
Deuda Neta / EBITDA 2003E*	2,2x	1,8x	2,0x

* Según consensus analistas

LA OPERACIÓN PROPUESTA

EL NUEVO GRUPO

DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES

OPORTUNIDADES DE CREACIÓN DE VALOR

IMPACTO FINANCIERO

CONCLUSIONES

Conclusiones

- ✍ **Creación de un líder**
- ✍ **Estrategia orientada a la creación de valor**
- ✍ **Equipo directivo comprometido y con experiencia contrastada**
- ✍ **Posición privilegiada para aprovechar las grandes oportunidades del sector de infraestructuras**
- ✍ **Solidez financiera**
- ✍ **Atractivas perspectivas de crecimiento y rentabilidad en todas las áreas**



**Objetivos
ambiciosos
y
alcanzables**

Objetivos financieros

Plan Estratégico 2003-2007

- Crecimiento medio anual Cifra de Negocios: 5-10%
- Crecimiento medio anual BPA: 10-15%
- Política de dividendos: *pay-out*? 25%

RENTABILIDAD SOSTENIBLE