

# ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



## RESULTADOS 2003

*25 de febrero de 2004*

- **Resumen Ejercicio 2003**
- **Resultados Consolidados 2003**
- **Balance Consolidado 2003**
- **Análisis por Áreas de Negocio**
- **Conclusiones**

# 2003 Ha Sido un Año Importante para el Grupo ACS...



**Notable Paso hacia el Liderazgo**

**Fusión con  
Grupo Dragados**

**Cumpliendo las Previsiones en Resultados**

**Beneficio Neto Pro-Forma  
€ 380 mn +16,5%**

**Y en Generación de Caja**

**Cash Flow Operativo  
€ 932 mn +16,0%**

**Manteniendo la Inversión en Proyectos de Futuro**

**Inversiones netas  
€ 543 mn +18,8%**  
(Sin incluir € 385 mn en OPA 10% DRC)

**Y una sólida estructura financiera**

**Deuda Neta con Recurso  
€ 914 mn**  
(Después de amortizar 35% DRC  
adquirido por € 1.318 mn <sup>1)</sup>)

<sup>(1)</sup> 33,5% adquirido por ACS (€ 900 mn en 2003 y € 385 mn en 2003) + € 33 mn de autocartera

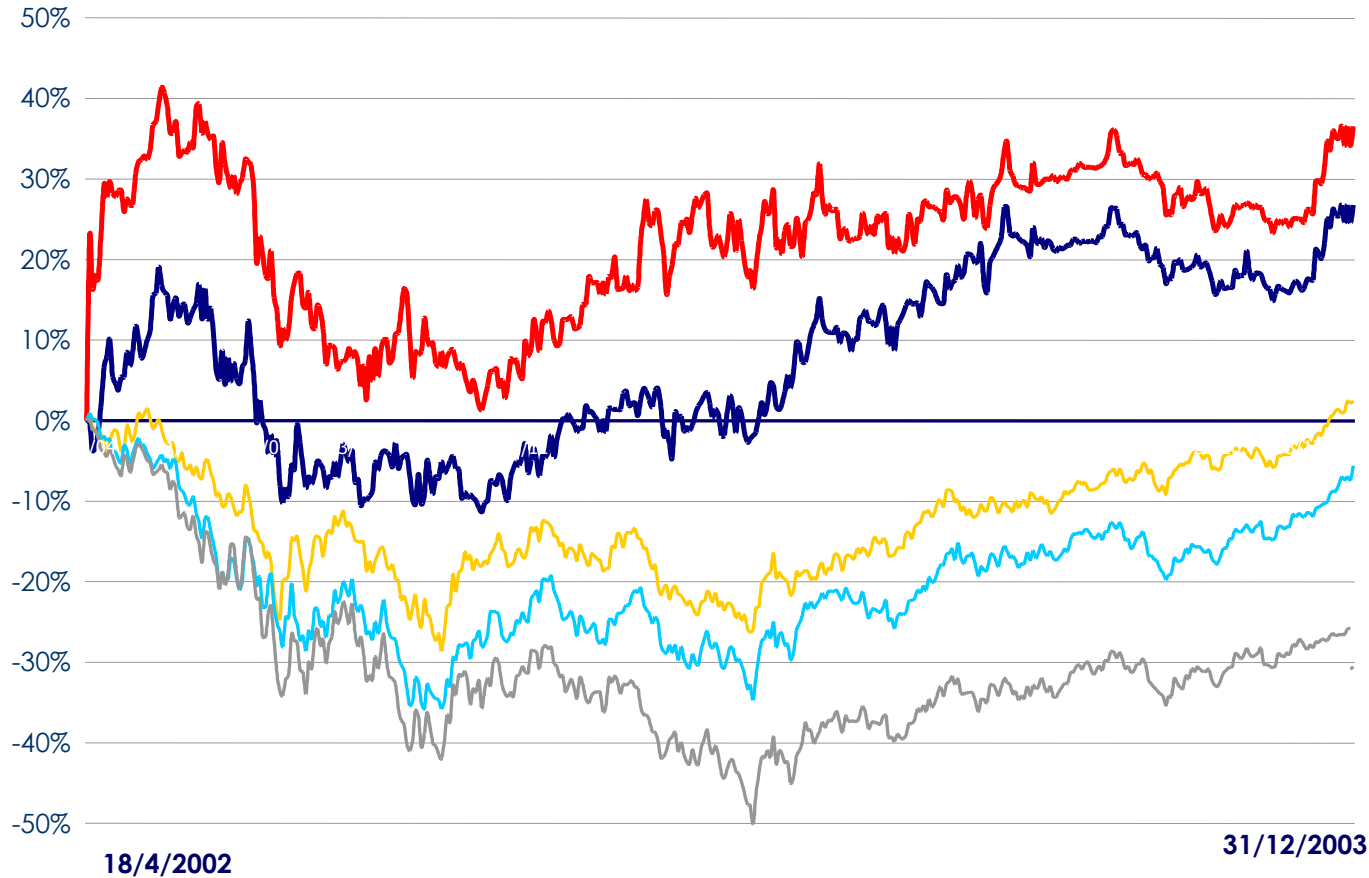
## Liderazgo Sectorial

- 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
- N° 1 mundial en el Desarrollo de Concesiones de Infraestructura

## Liderazgo en Rentabilidad para el Accionista

- Mayor Margen EBIT de Europa: 6%
- Mayor B° Neto de Constructoras Españolas: € 380 mn
- Rentabilidad Total para el Accionista Cierre 95´ - Cierre 03´ = 33%
- Capitalización Bursátil > € 4.700 mn

# ... con el Apoyo de los Mercados Financieros



**DRC**  
**+ 36,5%**

**ACS**  
**+ 26,8%**

**Dow Jones**  
**+ 2,4%**

**Ibex 35**  
**- 5,6%**

**EuroStoxx50**  
**- 25,5%**

- **Resumen Ejercicio 2003**
- **Resultados Consolidados 2003**
- **Balance Consolidado 2003**
- **Análisis por Áreas de Negocio**
- **Conclusiones**

**Para la determinación de las cifras pro-forma se ha considerado como si la fusión hubiera sido efectiva desde el 1 de enero de 2002 y se ha excluido la provisión para gastos extraordinarios de fusión contabilizada en 2003**

Para mayor detalle consultar el Anexo I del Informe de Resultados presentado en la CNMV y disponible en <http://www.grupoacs.com>

# Principales Magnitudes Pro-Forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Variac.
<b>Cifra de Negocios</b>	9.962,1	10.733,6	+ 7,7 %
<b>Cash Flow Operativo</b>	803,1	931,8	+ 16,0 %
<b>Beneficio de Explotación</b>	576,6	649,0	+ 12,5 %
<b>Bº Neto Atribuible <sup>(1)</sup></b>	326,4	380,3	+ 16,5 %
<b>BPA</b>	2,75 €	3,21 €	+ 16,5 %
<b>Endeudamiento Neto total</b>	978,6	1.230,6	+ 25,7 %
<b>Deuda Neta con recurso</b>	673,3	914,4	+ 35,8 %
<b>Financiación Proyectos</b>	305,3	316,2	+ 3,6 %
<b>Fondos Propios <sup>(2)</sup></b>	1.805,5	1.796,4	- 0,5 %
<b>Inversión Neta <sup>(3)</sup></b>	457,3	543,0	+ 18,7 %

<sup>(1)</sup> El Bº Neto no incluye la provisión extraordinaria para gastos de fusión (€ 111,5 mn)

<sup>(2)</sup> Los Fondos Propios 2003 consideran la provisión extraordinaria para gastos de fusión y el devengo del dividendo a cuenta 2003 (€42,6 mn) abonado el 15/1/2004.

<sup>(3)</sup> La inversión neta no incluye la adquisición del 33,5% de DRC (€ 900 mn en 2003 y € 385 mn en 2003)



# Cuenta de Resultados Pro-Forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Variac.
<b>Cifra Neta de Negocios</b>	<b>9.962,1</b>	<b>10.733,6</b>	<b>+ 7,7%</b>
Gastos de Explotación	(9.159,1)	(9.801,8)	
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>803,1</b>	<b>931,8</b>	<b>+ 16,0%</b>
Amortizaciones/Provisiones	(226,4)	(282,8)	
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>576,6</b>	<b>649,0</b>	<b>+ 12,5%</b>
Resultados Financieros	(128,6)	(118,5)	
Bº Puesta en Equivalencia	55,3	67,8	
Amortiz. Fondo Comercio	(59,9)	(61,0)	
<b>Beneficio Ordinario</b>	<b>443,4</b>	<b>537,3</b>	<b>+ 21,2%</b>
Resultados Extraordinarios	(51,1)	(38,5)	
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>392,3</b>	<b>498,9</b>	<b>+ 27,2%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(62,1)	(109,7)	
Minoritarios	(3,8)	(8,9)	
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>326,4</b>	<b>380,3</b>	<b>+ 16,5%</b>
Tasa impositiva efectiva	16,4%	25,4%	

# Desglose por Actividades

## 2003 Pro-Forma

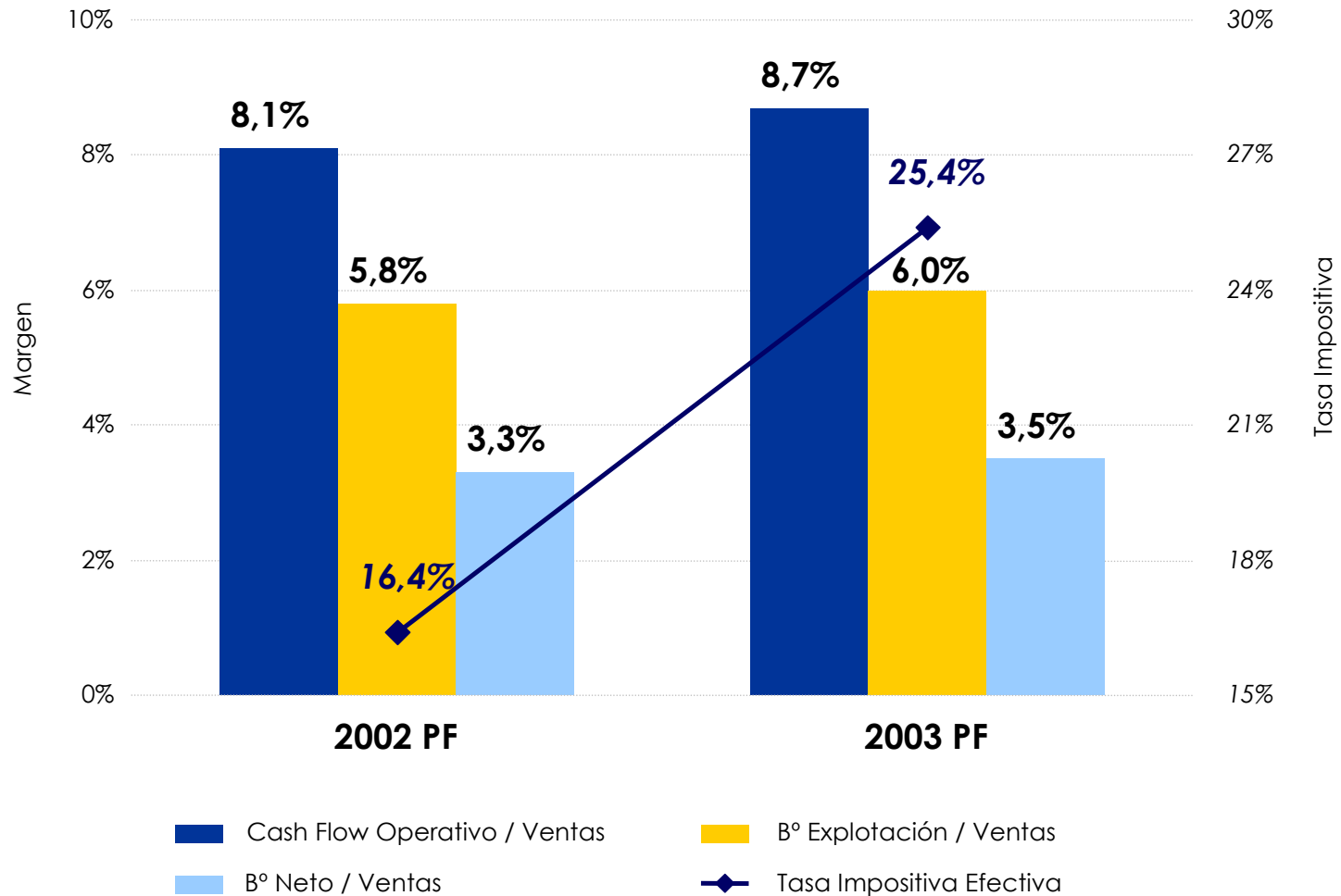


## 2002 Pro-Forma



■ Construcción   
 ■ Servicios Industriales   
 ■ Servicios y Concesiones

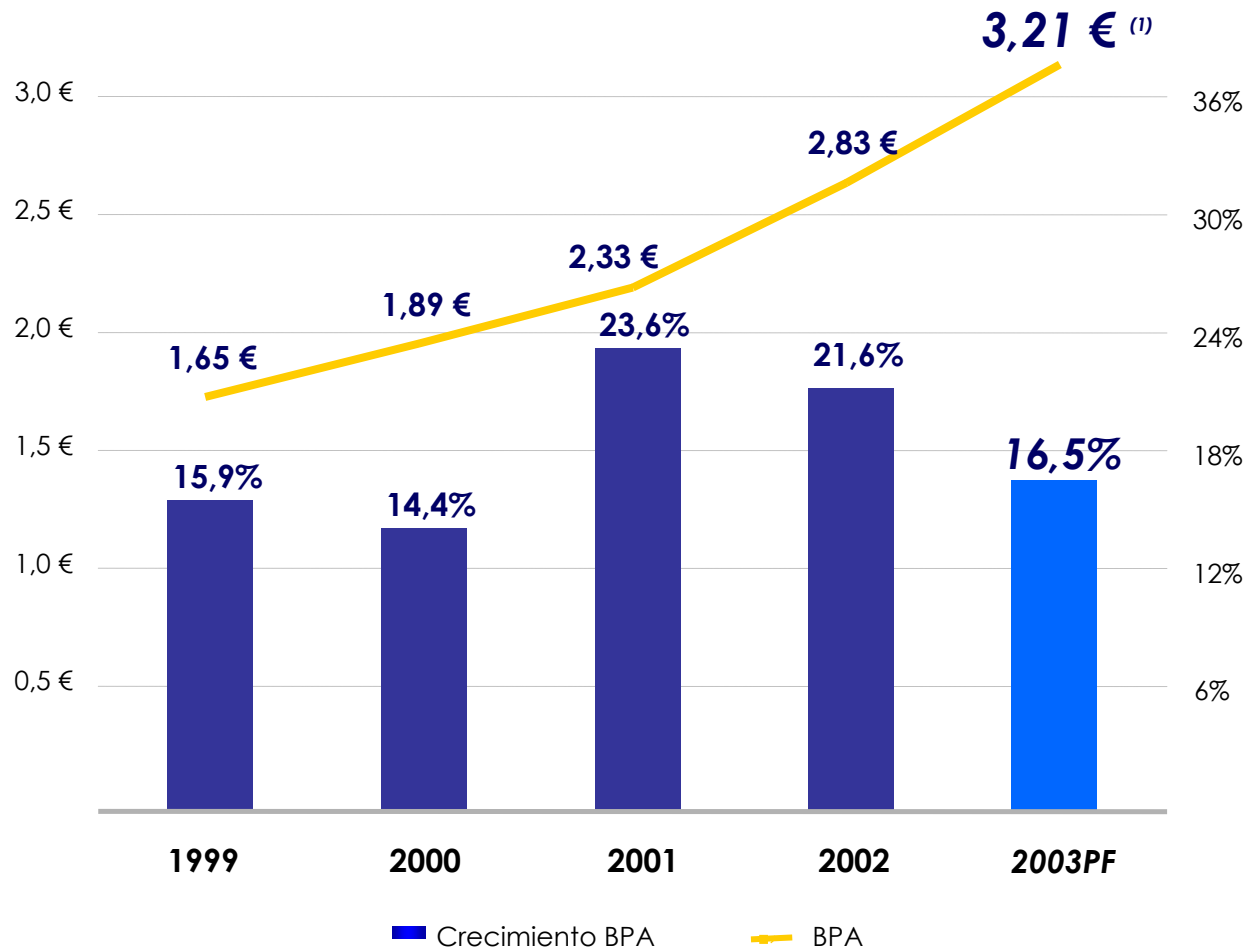
# Evolución Ratios Operativos



# Resultados Financieros Pro-Forma

	2002	2003	Variac.
<i>(Millones de Euros)</i>			
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(259,5)</b>	<b>(195,1)</b>	<b>-24,8%</b>
Intereses abonados	(197,6)	(151,7)	-23,2%
Intereses Pro-Forma	(20,6)	(3,0)	-85,4%
Provisiones financieras	(1,5)	(4,7)	+215,2%
Dif. negativas de cambio	(39,9)	(35,7)	-10,4%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>130,9</b>	<b>76,6</b>	<b>-41,5%</b>
Intereses recibidos	99,8	66,2	-33,6%
Dif. positivas de cambio	31,2	10,4	-66,7%
<b>Resultados Financieros</b>	<b>(128,6)</b>	<b>(118,5)</b>	<b>-7,9%</b>
Intereses netos	(97,8)	(85,5)	-12,6%
Intereses Pro-Forma	(20,6)	(3,0)	-85,4%
Provisiones financieras	(1,5)	(4,7)	+215,2%
Dif. netas de cambio	(8,7)	(25,4)	+190,7%

# Evolución BPA



<sup>(1)</sup> BPA 2003 no incluye la provisión extraordinaria para gastos de fusión (€ 111,5 mn) por una sola vez

	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>Variac.</b>	<b>Product.</b> (Miles € / Empl.)	<b>Variac.</b>
Construcción	21.077	20.446	-3,0%	273,6	+8,2%
Servicios Industriales	25.760	26.783	+4,0%	114,6	+4,4%
Servicios y Concesiones	44.607	50.545	+13,3%	42,7	+0,1%
Corporación y Otros	157	146	-7,0%		
<b>TOTAL</b>	<b>91.601</b>	<b>97.920</b>	<b>+6,9%</b>	<b>109,6</b>	<b>+0,8%</b>
Datos a final periodo	94.091	99.298	+5,5%		
<i>Fijos s/Total</i>	20,8%	20,5%	+4,0%		

- **Resumen Ejercicio 2003**
- **Resultados Consolidados 2003**
- **Balance Consolidado 2003**
- **Análisis por Áreas de Negocio**
- **Conclusiones**

# Balance Consolidado

(Millones de Euros)	<b>2002PF</b>	<b>2003</b>	<b>Variac.</b>
<b>Activo Fijo</b>	<b>3.877,6</b>	<b>4.446,9</b>	<b>+14,7%</b>
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>(584,2)</b>	<b>(658,8)</b>	<b>+12,8%</b>
<i>Días de venta</i>	<i>(22)</i>	<i>(22)</i>	<i>+0,0%</i>
<b>Total Activo</b>	<b>3.293,5</b>	<b>3.788,1</b>	<b>+15,0%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.805,5</b>	<b>1.796,4</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Otros Pasivos l/p</b>	<b>509,4</b>	<b>761,1</b>	<b>+49,4%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>978,6</b>	<b>1.230,6</b>	<b>+25,7%</b>
Financiación de Proyectos	305,3	316,2	+3,6%
Deuda Neta Sociedades	673,3	914,4	+35,8%
<i>Apalancamiento</i>	<i>37,3%</i>	<i>50,9%</i>	<i>+13,6%</i>
<b>Total Pasivo</b>	<b>3.293,5</b>	<b>3.788,1</b>	<b>+15,0%</b>



# Desglose de las Inversiones 2003

(Millones de Euros)

	<b>Inversión Inmoviliz.</b>	<b>Proyectos Conces.</b>	<b>INVERSIÓN</b>	<b>DESIN-VERSIÓN</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Construcción</b>	83		83	(20)	63
<b>Servicios Industriales</b>	75	41	116	(21)	95
<b>Servicios y Concesiones</b>	294	134	428	(74)	354
<b>Corporación</b>	31		31		31
<b>TOTAL</b>	<b>482</b>	<b>175</b>	<b>658</b>	<b>(114)</b>	<b>543</b>

## Principales Partidas

- **Construcción:** Maquinaria e Instalaciones Técnicas
- **Servicios Industriales:** Parques Eólicos (€ 71 mn); Redes Eléctricas (€ 16mn)
- **Servicios:** Equipamiento para Nuevos Contratos (€ 100 mn), Plantas de Tratamiento (€ 45 mn), Terminales Portuarios (€56 mn) y Renovación de Flota (€ 55 mn)
- **Concesiones:** Inversiones en 15 proyectos (€ 86 mn)
- **Corporación:** Adquisición 0,51% Abertis (€ 31 mn)

# Evolución de los Fondos Propios



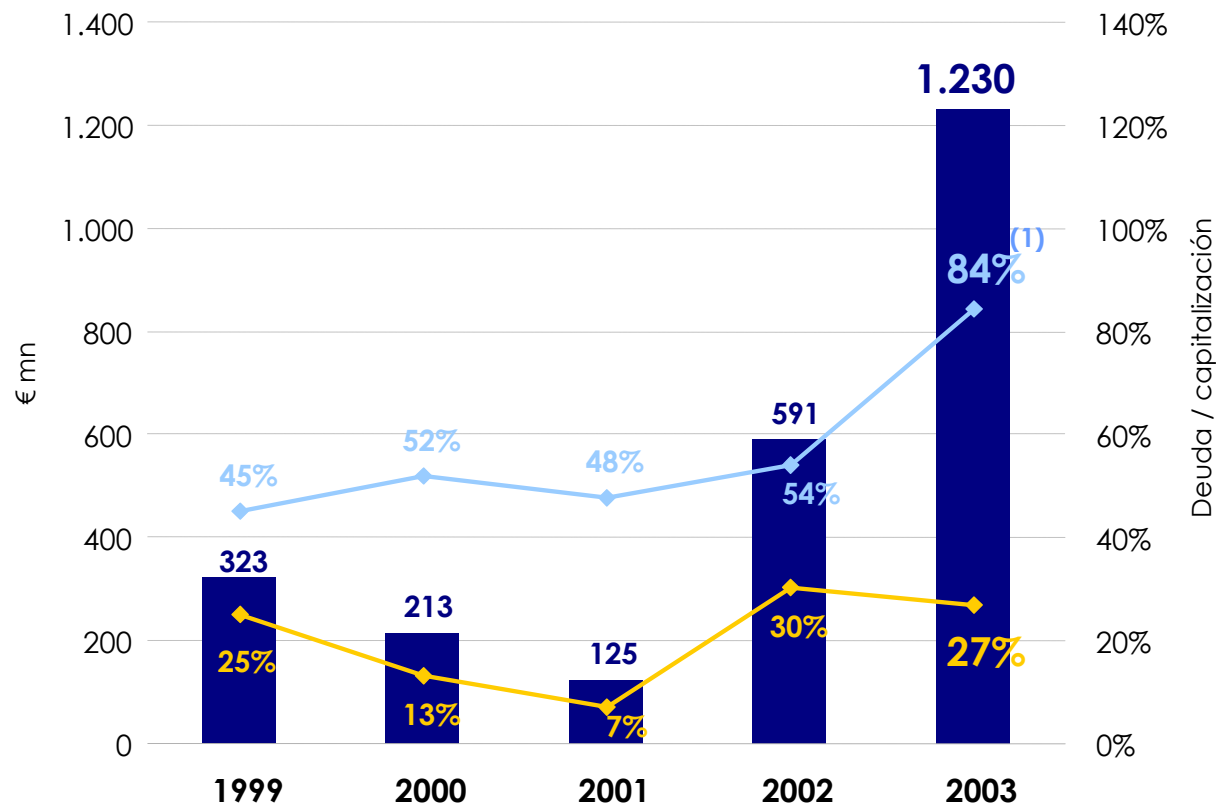
Millones de Euros

Fondos Propios ACS a 31.12.2002	980,4
Fondos Propios DRC a 31.12.2002	1.122,0
Amortización del 25% de DRC <sup>(1)</sup>	(296,9)
<b>FONDOS PROPIOS PRO-FORMA A 31.12.2002</b>	<b>1.805,5</b>
Amortización del 10% de DRC <sup>(2)</sup>	(112,2)
B° Neto Atribuible 2003 Pro-Forma	380,3
Dividendo ACS Ejercicio 2002	(46,1)
Dividendo complementario DRC Ejercicio 2002	(15,3)
Dividendo a cuenta Ejercicio 2003	(42,7)
Diferencias de Conversión y otros	(61,6)
Provisión Extraordinaria para gastos Fusión	(111,5)
<b>FONDOS PROPIOS A 31.12.2003</b>	<b>1.796,4</b>

(1) 23,5% adquirido al SCH el 18 abril 2002 más el 1,5% de autocartera

(2) 10% adquirido en la OPA

# Evolución del Endeudamiento Neto



■ Deuda Neta Total ACS    ◆ Deuda Neta Total/Capitalización Bursátil (ACS)  
◆ Deuda Neta Total/Capitalización Bursátil (Promedio Sectorial (2))

(1) Dato a Septiembre 2003

(2) ACS, DRC, ANA; FCC, FER, SyV, y OHL

**Financiación de Proyectos:**  
**€ 316 mn (25,7% del Total)**

**Deuda Neta con Recurso / FFPP:**  
**50,9%**

**1,47 x EBITDA**

# Flujos de Tesorería Pro-Forma

(Millones de Euros)	2002	2003
Fondos Generados por Operaciones	578,1	743,8
Variación del Fondo de Maniobra	338,7	74,6
<b>Fondos Netos Gen. por Operaciones</b>	<b>916,7</b>	<b>818,5</b>
Inversiones	(843,6)	(657,5)
Desinversiones	386,3	114,5
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(457,3)</b>	<b>(543,0)</b>
Financiación Bancaria	506,5	424,2
Amort. Acciones Propias + Dividendos	(1.019,6)	(440,8)
Otra Financiación I/p	16,9	(86,6)
<b>Variaciones de Financiación</b>	<b>(496,2)</b>	<b>(103,2)</b>
<i>Variación de Tesorería</i>	<i>(36,7)</i>	<i>172,3</i>

- (1) € 900 mn de la compra al SCH del 23,5% más € 58 mn de compra de autocartera de DRC y € 62 mn en dividendos abonados en 2002; € 385 mn de la OPA por el 10% DRC en marzo 2003 y € 56 mn en dividendos abonados durante 2003

- **Resumen Ejercicio 2003**
- **Resultados Consolidados 2003**
- **Balance Consolidado 2003**
- **Análisis por Áreas de Negocio**
- **Conclusiones**

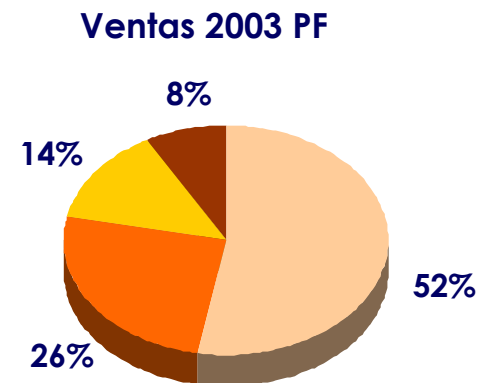
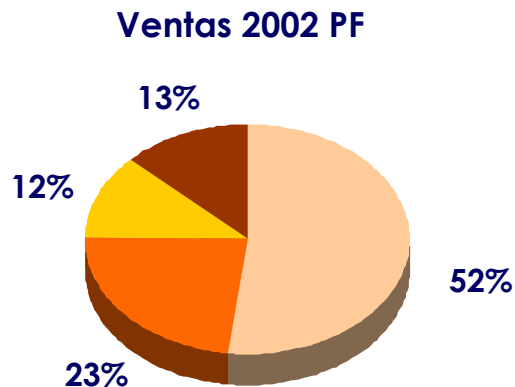
# Construcción: Resultados Pro-Forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Variac.
<b>Ventas</b>	<b>5.330</b>	<b>5.595</b>	<b>+5,0%</b>
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>385</b>	<b>424</b>	<b>+10,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,6%</i>	
<b>B° Explotación</b>	<b>312</b>	<b>331</b>	<b>+6,0%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,9%</i>	
<b>B° Ordinario</b>	<b>320</b>	<b>341</b>	<b>+6,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,1%</i>	
<b>B° Neto</b>	<b>225</b>	<b>215</b>	<b>-4,3%</b>
<i>Margen</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,8%</i>	
<b>Tasa Impositiva</b>	<b>28,1%</b>	<b>32,4%</b>	

# Construcción: Desglose Pro-Forma

(Millones de Euros)

	2002	2003	Variac.
<b>Nacional</b>	<b>4.645</b>	<b>5.144</b>	<b>+10,7%</b>
<span style="color: #f4a460;">■</span> Obra Civil	2.764	2.952	+6,8%
<span style="color: #f46d43;">■</span> Edificación No residencial	1.243	1.431	+15,1%
<span style="color: #f4c03f;">■</span> Edificación Residencial	638	761	+19,2%
<span style="color: #8b4513;">■</span> Internacional	684	451	-34,1%
<b>TOTAL</b>	<b>5.330</b>	<b>5.595</b>	<b>+5,0%</b>



# Servicios Industriales: Resultados Pro-Forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Variac.
<b>Ventas</b>	<b>2.827</b>	<b>3.069</b>	<b>+8,6%</b>
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>246</b>	<b>278</b>	<b>+13,0%</b>
<i>Margen</i>	8,7%	9,0%	
<b>B° Explotación</b>	<b>202</b>	<b>227</b>	<b>+12,3%</b>
<i>Margen</i>	7,2%	7,4%	
<b>B° Ordinario</b>	<b>157</b>	<b>199</b>	<b>+26,7%</b>
<i>Margen</i>	5,6%	6,5%	
<b>B° Neto</b>	<b>100</b>	<b>132</b>	<b>+32,6%</b>
<i>Margen</i>	3,5%	4,3%	
<b>Tasa Impositiva</b>	<b>32,1%</b>	<b>29,7%</b>	

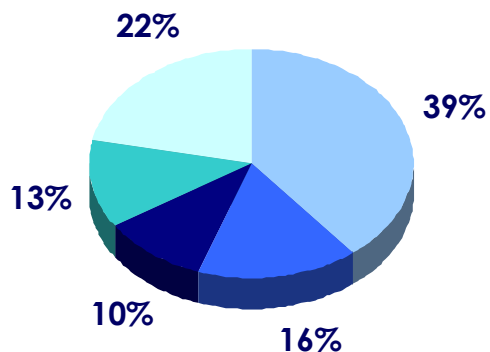


# Servicios Industriales: Desglose Pro-Forma

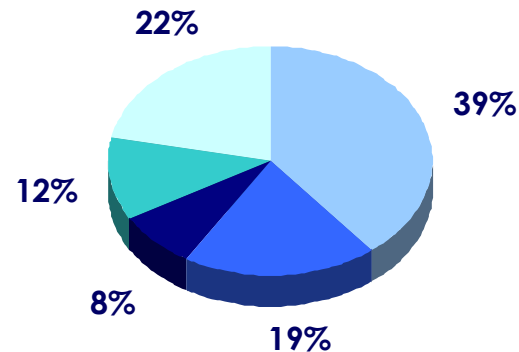
(Millones de Euros)

	2002	2003	Variac.
Redes de Distribución	692	781	+12,8%
Proyectos Energéticos	569	728	+28,0%
Telecomunicaciones	368	301	-18,1%
Sistemas de Control	442	446	+1,0%
Sistemas Industriales	757	813	+7,5%
<b>TOTAL</b>	<b>2.827</b>	<b>3.069</b>	<b>+8,6%</b>

Ventas 2002 PF



Ventas 2003 PF



# Servicios y Concesiones: Resultados Pro-Forma Servicios

(Millones de Euros)	2002	2003	Variac.
<b>Ventas</b>	<b>1.899</b>	<b>2.157</b>	<b>+13,6%</b>
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>231</b>	<b>275</b>	<b>+19,2%</b>
<i>Margen</i>	12,1%	12,8%	
<b>B° Explotación</b>	<b>123</b>	<b>143</b>	<b>+16,4%</b>
<i>Margen</i>	6,5%	6,6%	
<b>B° Ordinario</b>	<b>80</b>	<b>91</b>	<b>+13,4%</b>
<i>Margen</i>	4,2%	4,2%	
<b>B° Neto <sup>(1)</sup></b>	<b>101</b>	<b>64</b>	<b>-36,9%</b>
<i>Margen</i>	5,3%	3,0%	
<b>Tasa Impositiva</b>	<b>10,6%</b>	<b>26,1%</b>	

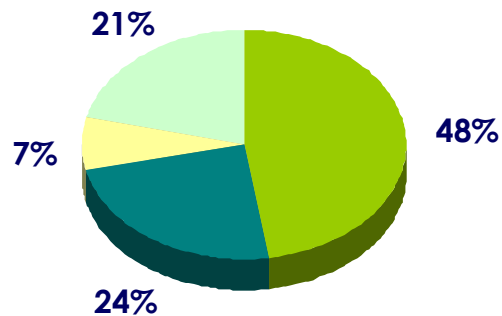
(1) En 2002 incluye las plusvalía por la venta de Redal que ascendió a € 22 mn

# Servicios y Concesiones: Desglose Pro-Forma Servicios

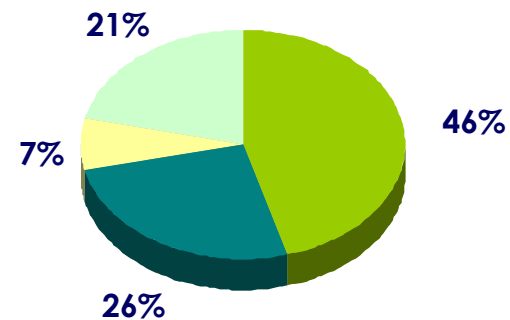
(Millones de Euros)

	2002	2003	Variac.
Medioambiente	903	985	+9,1%
Puertos y Logística	454	552	+21,5%
Transporte de Viajeros	142	157	+10,8%
Mantenimiento Integral	400	462	+15,6%
<b>TOTAL</b>	<b>1.899</b>	<b>2.157</b>	<b>+13,6%</b>

Ventas 2002 PF



Ventas 2003 PF



# Servicios y Concesiones: Resultados PF Concesiones

(Millones de Euros)	2002	2003
<b>B° Explotación</b>	<b>3</b>	<b>(6)</b>
<b>B° Puesta en Equivalencia</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
Abertis <sup>(1)</sup>	45	39
Otras	0	6
<b>Plusvalías por venta activos<sup>(2)</sup></b>	<b>43</b>	<b>10</b>
<b>B° Neto</b>	<b>104</b>	<b>55</b>

(1) En 2002 corresponde a Aurea, que tuvo una carga fiscal excepcionalmente baja

(2) En 2002 corresponde principalmente a la venta de los tramos de la M-45 y Aulesa

- **Resumen Ejercicio 2003**
- **Resultados Consolidados 2003**
- **Balance Consolidado 2003**
- **Análisis por Áreas de Negocio**
- **Conclusiones**

## Buen comportamiento operativo

<b>EBITDA</b>	<b>&gt; € 930 mn</b>	<b>+16,0%</b>
<b>B° Ordinario</b>	<b>&gt; € 537 mn</b>	<b>+21,2%</b>
<b>BAI</b>	<b>&gt; € 499 mn</b>	<b>+27,2%</b>
<b>B° Neto</b>	<b>&gt; € 380 mn</b>	<b>+16,5%</b>



**Deuda Neta**  
**< € 1.250 mn**

**Inversión Neta**  
**> € 540 mn**

**Provisión**  
**Gastos Fusión**

## Inversión neta conjunta (ACS+DRC) en el período 2000-2003

- Superior a los € 2.200 mn, sin incluir adquisición 33,5% DRC
- Promedio anual mayor de € 550 mn
- Dirigida principalmente hacia la diversificación



## Inversiones futuras

- |  |                  |
|--|------------------|
| • Inversiones regulares de mantenimiento | < € 200 mn / año |
| • Inversiones para expansión de negocios | > € 150 mn / año |
| • Inversiones en proyectos concesionales | > € 150 mn / año |

# Provisión Extraordinaria Gastos Fusión



**Provisión extraordinaria neta de impuestos 2003      € 111,5 mn**

<input type="checkbox"/> Construcción	€ 32,5 mn
<input type="checkbox"/> Servicios Industriales	€ 19,5 mn
<input type="checkbox"/> Servicios y Concesiones	€ 20,4 mn
<input type="checkbox"/> Corporación	€ 15,8 mn
Pendiente de asignar	€ 23,3 mn

**Objetivo 2006: Ahorros netos recurrentes de € 85 mn anuales**

- Adecuación de la nueva estructura
- Eficiencias operativas por integración de empresas
- Economías de escala
- Escudo fiscal fondo de comercio de fusión



# Buenas Perspectivas 2004...

<b>VENTAS</b>	<b>+ 5-10%</b>
<b>Construcción</b>	<b>+ 5-8%</b>
<b>Servicios Industriales</b>	<b>+ 8-12%</b>
<b>Servicios y Concesiones</b>	<b>+ 8-12%</b>
<b>B° EXPLOTACIÓN</b>	<b>+ 10-15%</b>
<b>B° NETO</b>	<b>&gt; 15%</b>
<b>INVERSIONES</b>	<b>&gt; € 500 mn</b>

Orientada a la creación de valor a través de tres ejes

**LIDERAZGO  
ORIENTADO AL  
CLIENTE**

- Cultura propia de contratista
- Enfoque de servicio al cliente
- Diversificación coherente
- Excelencia técnica

**GESTIÓN  
EFICIENTE DE  
RECURSOS**

- Organización descentralizada
- Incrementos de productividad
- Ahorros de costes
- Formación e innovación continua

**CRECIMIENTO  
RENTABLE Y  
SOSTENIBLE**

- Negocios rentables y recurrentes
- Fuerte generación de caja
- Política activa de inversiones
- Solidez financiera

## ... y en una Sólida Cartera

	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>Variac.</b>	<b>Meses</b>
<b>Construcción</b>	<b>7.559</b>	<b>7.888</b>	<b>4,3 %</b>	<b>17</b>
Nacional	<b>6.544</b>	<b>6.989</b>	<b>6,8 %</b>	
Internacional	<b>1.015</b>	<b>900</b>	<b>(11,4 %)</b>	
<b>Servicios Industriales</b>	<b>2.783</b>	<b>3.049</b>	<b>9,5 %</b>	<b>12</b>
<b>Servicios</b>	<b>11.795</b>	<b>12.390</b>	<b>5,2 %</b>	<b>69</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22.138</b>	<b>23.327</b>	<b>5,5 %</b>	

# ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



**25 de febrero de 2004**