

Introducción

Sras. y Sres. accionistas,

Les deseo muy buenos días a todos y la bienvenida a la Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS Actividades de Construcción y Servicios.

El año 1998 ha representado para el Grupo ACS su consolidación como uno de los grupos líderes en el sector de la construcción y servicios en España. Nuestra presencia internacional, adecuada organización y estrategia correcta son la base de la indiscutible proyección de futuro del Grupo ACS, como demuestran sus principales cifras:

- Un Grupo cuya facturación supera ampliamente los 400.000 millones de pesetas
- Presente en más de 50 países en todo el mundo
- Con un beneficio neto superior a los 11.300 millones de pesetas
- Que cuenta con más de 35.000 accionistas
- Cuya capitalización bursátil, después de la reciente ampliación de capital realizada durante este mes de junio, está por encima de los 260.000 millones de pesetas
- Y en el que trabajan haciendo posible el éxito del Grupo ACS más de 17.000 personas

A estas personas y a todas aquellas que, por distintos motivos, abandonaron el Grupo ACS durante 1998, me gustaría expresar mi gratitud personal y en nombre del Consejo de Administración de ACS por su profesionalidad y esfuerzo realizado durante el pasado año que contribuyeron sin duda a hacer de nuestro grupo un referente en el mundo empresarial español. Creo que merecen nuestro más sincero reconocimiento.

También en esta introducción me gustaría agradecer a nuestros clientes y proveedores la confianza y el apoyo que nos han otorgado, y con cuya ayuda estamos fortaleciendo este gran Grupo.

Por supuesto no me quiero olvidar de Uds., nuestros accionistas, hacia quien nos une el firme compromiso por crear una empresa sólida, que genere bienestar para la sociedad y beneficios empresariales atractivos. A todos Uds., muchas gracias por su confianza.

Coyuntura Económica

Durante el pasado año 1998 España vivió uno de los acontecimientos más importantes de la historia moderna: nuestro país fue confirmado como uno de los once que accedieron a la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria (UEM).

En este contexto y ante las favorables perspectivas que ofrecía la moneda única, España compartió con los principales países europeos un marco de estabilidad que impulsó el crecimiento de la producción y del empleo, incluso por encima de nuestros vecinos comunitarios. Asimismo, y como consecuencia de las exigencias del

Tratado de Maastricht para la convergencia europea, España disfrutó de unas cuentas públicas saneadas, una tasa de inflación históricamente baja y unos tipos de interés reales en niveles mínimos.

El panorama económico mundial sin embargo, no evolucionó tan positivamente. A lo largo del segundo semestre del año se agudizó la crisis financiera que había comenzado a mediados de 1997 afectando sobre todo a los denominados países emergentes. La crisis tuvo también repercusiones sobre los estados más desarrollados que vieron recortadas sus expectativas de crecimiento a finales de año.

Si bien el entorno económico mundial no disfrutó de buena salud, la situación fue bien distinta para nuestro país. El crecimiento del PIB real fue del 3,8%, tres décimas porcentuales por encima del año anterior y cuatro respecto a la proyección incluida en los Presupuestos Generales del Estado para 1998.

El principal motor del crecimiento fue la demanda interna que, según las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística registró un crecimiento del 4,9% en el promedio del año 1998, muy superior al 2,9% observado en el ejercicio precedente. Los principales componentes de este crecimiento fueron:

- El consumo privado que creció a tasas de 3,6% favorecido por el fuerte ritmo de recuperación del empleo, las sucesivas rebajas de los tipos de interés y el clima de confianza generado

- Fue especialmente significativo el dinamismo inversor de 1998 que alcanzó tasas de crecimiento del 9%, y que fue adquiriendo firmeza conforme avanzaba el año. En este apartado destacaría:
 - ✓ La inversión en bienes de equipo, que continuó con la fortaleza de 1997 ofreciendo una tasa de crecimiento superior al 12%, aunque registró una suave desaceleración en el segundo semestre del pasado ejercicio; y
 - ✓ La inversión en construcción, que fue de menos a más hasta alcanzar un crecimiento anual del 5,7%, y que más adelante explicaré con más detalle

En cuanto a la demanda exterior neta, ésta amplió su contribución negativa al crecimiento de la economía restando 1,2 puntos porcentuales en el promedio del año. Este resultado refleja la intensa desaceleración que experimentaron las exportaciones, como consecuencia del debilitamiento de los mercados internacionales, mientras que las importaciones mantuvieron un crecimiento notable espoleadas por el creciente consumo doméstico.

Por lo que respecta al resto de variables económicas, la inflación acabó el año en niveles del 1,4% favoreciéndose de la desaceleración de los precios de la alimentación y de la caída de los de la energía. Por su parte, el déficit público se situó en el 1,9% del PIB, muy por debajo del 2,5% previsto en el Programa de Convergencia de 1997. La evolución del empleo fue muy positiva, cerrando el año con una tasa de crecimiento del 3,3%.

Por lo que respecta al año 1999, y teniendo en cuenta la actual situación macroeconómica mundial afectada por la incertidumbre del conflicto de los Balcanes y la fortaleza del dólar frente al Euro, las principales organizaciones manejan un incremento del PIB para España entorno al 3%, impulsado principalmente por la demanda interna (consumo e inversión). Por otro lado, la aportación negativa de la demanda externa al crecimiento real del producto interior bruto podría ampliarse el presente ejercicio motivado por un mayor incremento del déficit comercial exterior.

La favorable situación financiera en que se encuentran las empresas españolas justifica el dinamismo de la inversión en bienes de equipo siendo superado sin embargo, por el incremento de la inversión en construcción que registró un ritmo de crecimiento claramente por encima del 8% los primeros meses de este año, según las primeras estimaciones disponibles.

En el lado negativo se sitúa la inflación, que durante los primeros meses de 1999 ha experimentado un rebrote (2,4% interanual en el mes de abril) debido principalmente a un aumento en el precio de las materias primas y al crecimiento elevado de los precios en determinadas ramas de actividad, sobre todo los servicios. Este hecho es especialmente preocupante si se tiene en cuenta que el diferencial de España con la zona euro se sitúa ya en el 1,3%. Confiamos que las medidas adoptadas recientemente por el Gobierno, unido a una moderación en el incremento de precios de los servicios una vez iniciada la época estival ayude a paliar esta situación y permita a nuestro país mantenerse en los niveles europeos.

El sector de la construcción en España

Como ya se ha mencionado antes, el sector de la construcción mostró durante 1999 un dinamismo muy superior al del año anterior, tanto en términos de actividad como de creación de empleo. La industria de la construcción alcanzó una producción de 11,3 billones de pesetas, es decir, un 5,7% más que el período anterior, de los cuales el 22% fue ejecutado por las empresas agrupadas en SEOPAN.

Estos 11,3 billones de pesetas de actividad global del sector de la construcción representaron aproximadamente un 14% sobre el PIB español, y se dio trabajo al 9,9% de la población del país

En definitiva, un comportamiento muy bueno del sector en un año especialmente favorable para la actividad económica, y cuyas principales razones que lo justifican son:

- en primer lugar, el aumento de la demanda de viviendas favorecida por los bajos tipos hipotecarios existentes y el incremento de la renta disponible de las familias así como de la saneada situación financiera de las empresas,
- Y en segundo lugar, la recuperación de la inversión pública que propició una positiva evolución de la inversión en construcción a lo largo de 1998, alcanzando el mayor vigor en el cuarto trimestre cuando registró un crecimiento interanual de 7,8%.

Si profundizamos un poco más y analizamos el crecimiento de la actividad desde los distintos componentes de la demanda veríamos que:

- La demanda del Sector Público, que representó un 23% del total de la producción, incrementó alrededor de un 5% respecto 1997, mientras el 77% restante que corresponde a la del Sector Privado aumentó por encima del 6%.
- Por tipología de obra, todos los subsectores tuvieron incrementos sensibles. Así la edificación Residencial crecía un 9% y la Edificación no Residencial y la Rehabilitación y Mantenimiento de la Edificación un 4% y un 2,5% respectivamente. Sin embargo, es especialmente relevante para nuestro Grupo la recuperación del área de Obra Civil, que creció un 6,5%, ya que ésta representa más de la mitad del total de la producción del negocio de la Construcción.
- Respecto a la actividad exportadora del sector, a lo largo del pasado año ésta volvió a mostrar una tendencia positiva y experimentó un crecimiento de 16% respecto a 1997, alcanzando una producción de 365.000 millones de pesetas.

Uno de los datos que corroboran la buena situación del sector es la Licitación Pública representada por los anuncios en los correspondientes Boletines Oficiales que supuso durante 1998 alrededor de 3 billones de pesetas, con un crecimiento del 64% sobre 1997, en términos constantes.

Uno de los organismos estatales responsables de esta recuperación fue el Ministerio de Fomento que duplicó el volumen de obra licitado

respecto al pasado ejercicio. Este favorable comportamiento continúa durante estos primeros meses del año destacando la tasa de crecimiento de la obra licitada por la Dirección General de Carreteras que ha crecido un 98,6% en el primer trimestre.

La actividad constructora se espera mantenga su positiva evolución a lo largo de 1999, con un crecimiento que se estima próximo al 6,5% en términos constantes. Las expectativas para la edificación son que se mantenga en los niveles de crecimiento del pasado ejercicio y cabe resaltar las favorables perspectivas para la Obra Civil con tasas estimadas entre el 9 y el 11%.

A medio plazo se espera que el sector de la construcción mantenga un crecimiento sostenido, con tasas superiores a las estimadas para el PIB. Los pilares sobre los que se asentará esta tendencia positiva serán:

- El mantenimiento de los tipos de interés a los niveles actuales (el tipo de referencia del Banco Central Europeo ya se sitúa en el 2,5% después de la última bajada)
- La favorable evolución de la actividad económica así como de la inversión privada
- La prevista expansión del programa público de infraestructuras alienta aun más las buenas expectativas del sector para 1999 estimándose tasas de crecimiento cercanas al 10% hasta el 2001, según datos del SEOPAN.

Este escenario favorable, sobre todo la positiva evolución de la Obra Civil, beneficiará sin duda al Grupo ACS.

El Grupo ACS

Y paso ya a referirme a nuestro Grupo que, tras su primer año de vida como tal, se ha consolidado como uno de los grupos más importantes del sector de la construcción y servicios del país.

El año pasado ya me referí en mi alocución ante Uds. a la capacidad de nuestro Grupo para dar una respuesta adecuada a los distintos acontecimientos que se van produciendo en nuestro sector. Creo que los hechos confirman esta impresión.

Así, en 1996 apostamos por Auxini para adquirir la dimensión necesaria que nos permitiera jugar un papel trascendental en los procesos sectoriales que estábamos seguros se iban a producir en los años siguientes, y que de hecho ya se han producido. Un ejemplo claro fue nuestro proceso de fusión iniciado en 1997 y abordado con éxito durante 1998.

Los últimos meses han estado marcados por dos hechos relevantes para el Grupo ACS que, en mi opinión, tienen igual importancia para nuestro Grupo y que son la adquisición de Continental Auto y la reciente ampliación de capital culminada con éxito hace pocos días.

Estos acontecimientos son parte de la estrategia que viene desarrollando el Grupo ACS desde su creación y que se basa en el ineludible compromiso que tenemos con Uds., nuestros accionistas, con nuestros empleados y nuestros clientes de crear un grupo sólido, competitivo y con proyección de futuro. Para ello, durante 1998 y los primeros meses de este año, hemos dado los pasos iniciales que se podrían resumir en:

- Consolidar una cultura de empresa propia y diferenciada orientada hacia la satisfacción del cliente y la rentabilidad de los recursos utilizados
- Posicionar la actividad de Construcción del Grupo como nuestro principal negocio para poder aprovechar las oportunidades que surgen en el mercado nacional e internacional.
- Intensificar la diversificación del Grupo ACS a través de una mayor actividad en negocios relacionados con nuestros clientes. En este contexto se circunscribe la reciente adquisición de Continental Auto, grupo líder del sector de transporte regular de viajeros por carretera y al que más adelante me referiré.
- Dotarse de la estructura financiera más apropiada para afrontar con garantías las oportunidades de inversión que se presentan.

Por esta razón hemos decidido realizar la ampliación de capital en más de 30.000 millones de pesetas. Para dar al Grupo mayor tamaño y flexibilidad financiera. Para garantizar unos recursos con los que poder acometer las futuras inversiones, no sólo Continental Auto sino todo un plan de inversiones en los próximos años en áreas como Instalaciones y Mantenimiento, Concesiones de Infraestructura y Medio Ambiente. En definitiva, para crear mayor valor en la empresa que redunde en su propia inversión.

Organización

Indudablemente, el grupo ACS ha adquirido una dimensión tal que necesita de una organización interna capaz de aprovechar el potencial productivo y comercial de las distintas empresas que conforman este conglomerado empresarial y a la vez mantener las características de una organización dinámica y flexible, que se podrían resumir en:

- La capacidad en la toma rápida de decisiones, evitando cualquier proceso burocratizador en nuestros procedimientos internos.
- El respeto por la autonomía de gestión de cada empresa, manteniendo a la vez una única estrategia global coherente en todo el Grupo.
- La descentralización operativa y comercial para cada entidad aunque con la existencia de un sistema centralizado de control y administración propio de un gran grupo empresarial.
- Y el último, pero no por eso el menos importante, la coordinación por parte de la cabecera del Grupo de todas aquellas áreas donde existan posibles sinergias comerciales y ahorros de costes, así como la definición de la estrategia y su desarrollo en el proceso inversor.

Hoy en día, nuestro Grupo está formado por cerca de 100 empresas, todas ellas relacionadas con el negocio de la construcción y de los servicios auxiliares y complementarios a la misma, agrupadas en tres grandes áreas dentro del Grupo:

- El Área de Construcción, que agrupa a las empresas puramente constructoras y que son las siguientes:
 - ✓ ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. como resultante de la fusión de las tres constructoras: OCP, Ginés Navarro y Auxini.

 - ✓ Vías y Construcciones, S.A., empresa con más de 70 años de historia y con un indudable prestigio y tradición en el mundo del ferrocarril.
 - ✓ Y, por último, dentro de esta misma área de Construcción, las diversas filiales que desarrollan el negocio inmobiliario del Grupo.
- El Área de Servicios, algo más compleja, abarca cuatro grandes áreas de negocio:
 - ✓ La actividad de Instalaciones y Mantenimiento que se realiza a través de más de 25 empresas operativas de gran tradición en cada uno de sus sectores, y que se divide en tres grupos de empresas según la tipología del servicio ofrecido y el cliente:
 - Un primer grupo estaría formado por el Grupo Cobra y sus filiales, Cobra Instalaciones y Mantenimiento, Moncobra, Moncasa, Atil, Grupo Etra y Eyra, todas ellas dedicadas a los distintos servicios industriales requeridos por las grandes empresas de energía y telecomunicación de nuestro país, tanto en el mercado nacional como en sus inversiones realizadas en el extranjero. Así destacan los campos de instalaciones eléctricas y servicios auxiliares de

mantenimiento de redes de alta y baja tensión, las instalaciones mecánicas y de climatización, la instalación y conservación de sistemas de tráfico y alumbrado público, el mantenimiento nuclear, la electrificación y señalización ferroviaria y la promoción ejecución de plantas de energía renovable.

En este último campo me gustaría destacar la importante inversión realizada por nuestro Grupo durante 1998, más de 4.000 millones de pesetas, en la instalación de un parque eólico en Tarragona, el primero en Cataluña. También me gustaría destacara el compromiso estratégico que hemos asumido para seguir desarrollando esta actividad como demuestra la inversión que tenemos prevista realizar este año (unos 8.000 millones de pesetas) con la ejecución de un parque eólico de más de 70MW en Galicia y los múltiples estudios de viabilidad que estamos realizando a lo largo de la geografía peninsular para desarrollar más parques en los próximos años.

- El siguiente grupo de empresas se engloba entorno a Semi y Maessa, y cubre las actividades de diseño, fabricación, montaje y mantenimiento de instalaciones electro-mecánicas, ferroviarias y de comunicaciones.
- Por último, el Grupo API se dedica a la pintura industrial, la señalización viaria, tanto horizontal como vertical y a la conservación y mantenimiento de carreteras donde ocupa un puesto destacado en el mercado.

- ✓ Las actividades de Imagen Corporativa, que incluye el grupo Cevasa Imagen y Rótulos Roura, se centran principalmente en la fabricación, instalación y conservación de los carteles y señalizaciones de grandes empresas nacionales e internacionales, principalmente multinacionales del sector bancario, seguros, automóvil y petrolífero.
- ✓ La tercera actividad dentro del Área de Servicios es Medio Ambiente, que se desarrolla bajo el denominado Grupo Tecmed. Aquí contamos con más de 10 empresas dedicadas a la ingeniería y explotación de plantas de residuos sólidos, de residuos hospitalarios y de residuos tóxicos industriales. También me gustaría destacar la mayor presencia que vamos adquiriendo en la actividad de limpieza viaria, donde nos estamos consolidando como uno de los grupos líderes de mercado español tras la reciente consecución de importantes contratos en régimen de concesión.
- ✓ Por último, hemos incorporado la actividad de Transporte mediante la adquisición del Grupo Continental Auto, empresa líder en el transporte regular de viajeros por carretera y que tiene una importante presencia en las comunicaciones entre Madrid y la Cornisa Cantábrica a través de Continental Auto y Getsa, enlazando las ciudades de Madrid y Bilbao, Burgos, Vitoria, Soria, Logroño y Santander. Además, y a través de su filial Alsina Graells tiene una presencia significativa en Cataluña mediante las rutas entre Barcelona y Lérida y el eje pirenaico, y otro tanto ocurre con su filial en Andalucía, Alsina Graells Sur, que dispone de rutas entre Granada, Málaga y Sevilla.

Me gustaría comentar con mayor detalle esta inversión, porque estoy seguro nos va a dar muchas satisfacciones en el futuro. El sector del transporte de viajeros por carretera en España mueve más de 26.000 millones de viajeros por kilómetro al año con casi 50.000 autobuses, y representa un volumen de facturación anual superior a los 300.000 millones de pesetas, divididos en tres subsectores:

- El transporte interurbano dedicado al transporte regular de viajeros entre ciudades y operado en régimen de concesión por numerosas empresas privadas, salvo Enatcar que, como todos Uds. ya conocen, se encuentra en proceso de privatización. En este sector Continental Auto disfruta de una posición de liderazgo con una cuota de mercado cercana al 12% en cuanto a número de autobuses y ligeramente mayor del 14% a nivel de facturación.
- El transporte urbano, gestionado mayoritariamente por las Administraciones Locales y Municipales y que es sin duda un candidato claro para las próximas privatizaciones. Ya adelanto que nuestro Grupo será uno de los mayores interesados en acudir a las mismas.
- Y los servicios discrecionales y transportes especiales como el transporte escolar, el de colectivos, y empresas, etc.; en este segmento de mercado Continental Auto no tienen presencia y tampoco estamos interesados.

El sector se caracteriza por su alta fragmentación, como demuestra las más de 4.700 empresas que concurren de las cuales sólo unas pocas tienen el tamaño suficiente para poder

ser consideradas grandes, y por su elevada rentabilidad, especialmente en las líneas interurbanas que son las gestionadas por la iniciativa privada, fruto de la gran estabilidad de sus ingresos y de las importantes barreras de entrada para nuevos competidores.

Y es en este sector donde nos hemos introducido. Y lo hemos hecho adquiriendo la empresa líder como demuestran sus principales cifras:

- Líder en volumen de negocio con una facturación consolidada en 1998 superior a los 17.000 millones de pesetas
 - Líder en rentabilidad con un beneficio neto consolidado en 1998 próximo a los 1.500 millones de pesetas
-
- Líder en capacidad de servicio con una moderna flota de más de 500 autobuses de última generación equipados con los últimos adelantos técnicos que garanticen al usuario la máxima seguridad y el mayor confort durante el viaje.

Todo ello respaldado con un equipo gestor altamente cualificado y con una larga experiencia en el sector como avala su trayectoria profesional. Este equipo gestor va a permanecer al frente de Continental Auto con el objetivo de afianzar la empresa como uno de los principales grupos de transporte de viajeros en España y afrontar con decisión esta etapa de concentración que va a experimentar el sector en los próximos años.

Por último, me gustaría hacer una breve referencia al precio pagada en la operación de adquisición. Estoy seguro que los 29.900 millones en los que valoramos el grupo Continental Auto ya se han quedado pequeños si lo comparamos con los precios que se comentan sobre otras operaciones del sector. Tengo la seguridad que los acontecimientos futuros nos darán la razón, y haber pagado 16 veces el beneficio de 1998 y 14,4 veces el beneficio neto esperado para 1999 puede considerarse una magnífica inversión.

- La tercera área de actividad son las Concesiones, que a través de la empresa PR PISA tiene como objetivo iniciar y desarrollar las diversas promociones de Concesiones que consideremos estratégicas para el Grupo, y de INVINSA para el control de las concesiones ya en cartera, con el objetivo de rentabilidad como parámetro principal de evaluación.

Finalmente, la cabecera del Grupo ACS consta de cinco Direcciones: la Dirección General Corporativa, la Dirección General de Participadas, la Dirección de Recursos Humanos, la Dirección de Comunicación y la Secretaría General. Estas Direcciones tienen como misión básica el potenciar el desarrollo del grupo, identificando oportunidades y estrategias en la unidad de criterios de gestión, control y cultura empresarial.

Resultados del ejercicio 1998

Paso a referirme a continuación a la evolución económica de nuestra empresa durante 1998. No pretendo cansarles con una

larga enumeración de cifras y datos. En el Informe Anual que les hemos entregado hoy disponen de toda la información económica 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 permítanme destacar unos pocos datos, pero muy significativos:

- La cifra de negocios del Grupo en datos fue de 409.271 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 13,6% sobre el año anterior. De esta cifra de negocios el 13,5%, es decir 55.000 millones de pesetas, se desarrolló en el exterior.
- El beneficio de explotación creció un 19% hasta alcanzar los 19.225 millones de pesetas.
- El beneficio antes de impuestos creció un 19,3% hasta alcanzar la cifra de 14.789 millones de pesetas.
- Los beneficios netos fueron 11.316 millones de pesetas que, en comparación a los 9.074 millones del año anterior, representan un incremento superior al 24,7%.
- Los recursos propios del Grupo a final de año alcanzaban los 81.191 millones de pesetas.

Informe económico por actividad

Permítanme profundizar un poco más y exponerles los resultados de las distintas áreas de actividad del Grupo durante el ejercicio 1998:

- La Construcción en su conjunto representó el 67% del total de la cifra de ventas y el 59% en cuanto a beneficio
- Instalaciones y Mantenimiento significó el 26% de las ventas totales y el 30% del beneficio neto
- Imagen Corporativa contribuyó con el 4% de las ventas y con un 8% del beneficio neto total;
- Y, por último, Medio Ambiente representó el 3% del total tanto en las ventas como en beneficio.

Analicemos con más detalle cada una de ellas:

- El área de Construcción mostró un buen comportamiento durante 1997 alcanzando una cifra de negocio de 274.617 millones de pesetas, que supone un crecimiento del 12% respecto a los datos proforma del año anterior, significativamente superior a la evolución del sector en su conjunto. La actividad interior supuso el 92% y en el exterior el restante 8% de la producción. Este volumen de negocio permitió incrementar el beneficio neto atribuible al Grupo en un 25% hasta alcanzar una cifra próxima a los 6.850 millones de pesetas.
- En cuanto al área de Instalaciones y Mantenimiento, sus ventas fueron de 108.625 millones de pesetas con un beneficio neto atribuible al Grupo de 3.4361 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 21% y 25% respectivamente. En esta actividad, el interior supuso un 79% del total mientras que el exterior significó un 21%

- Imagen Corporativa experimentó un crecimiento de sus ventas y del 9%, alcanzando una facturación de 18.238 millones de pesetas con un beneficio neto atribuible de 934 millones de pesetas. Lo que supone un incremento del 35% respecto el ejercicio anterior.
- Por último, el área de Medio Ambiente mostró una evolución muy positiva y sus ventas experimentaron un crecimiento del 31% respecto al ejercicio 1997 aportando al Grupo un resultado neto de 266 millones de pesetas, un 48% superior al del año anterior.

Evolución bursátil

En cuanto a la evolución bursátil de nuestro valor, la acción de ACS cerró el ejercicio cotizando a 5.600 pesetas, lo que representa un aumento del 51,76% respecto al ejercicio anterior, superando por tanto la revalorización del IGBM y del IBEX-35. Si consideramos la excelente evolución que experimentó nuestra acción en 1997 revalorizándose más de un 300%, podemos concluir que llevamos dos años altamente rentables para los accionistas estables.

Soy consciente que la mayoría de nuestra base accionarial proviene de la OPV realizada en 1997, y por tanto siempre tenemos presente la referencia de valor marcada en esa fecha. Y aquí también resulta muy positiva la comparación con el resto del mercado, mostrando la acción de ACS una revalorización desde la OPV del 60% para el tramo minorista y del 55,5% para el tramo institucional.

Independientemente de otros factores puramente macroeconómicos que han afectado a la evolución de los mercados, creemos que la cotización de la acción de ACS sigue teniendo un potencial de revalorización muy interesante. Actualmente, ACS constituye un valor de primera fila, cuya solidez es indiscutible en todos los ámbitos. Con una capitalización bursátil de más de 260.000 millones de pesetas después de la reciente ampliación de capital, la liquidez de que dispone actualmente y las favorables perspectivas empresariales, le hace ser uno de los valores más atractivos del mercado.

Líneas estratégicas básicas del Grupo ACS

En lo que respecta a nuestras líneas estratégicas básicas, no debemos olvidar que el Grupo ACS nació con una clara vocación: ser líderes en lo que hacemos de forma que nuestros clientes se sientan completamente satisfechos del trabajo y servicio que les ofrecemos. En otras palabras, ser lo suficientemente competitivos para poder satisfacer las necesidades de nuestros clientes y generar el máximo valor para nuestros accionistas. Esta visión estratégica se podría resumir en los siguientes puntos:

1. Vamos a mantener nuestra política de orientación al cliente, ya que en la actualidad éstos representan uno de los activos más importantes del Grupo ACS.
2. Nuestra intención es continuar el crecimiento de la actividad de Construcción, pero anteponiendo siempre la calidad de servicio

percibido por nuestro cliente y la rentabilidad obtenida por encima del volumen

3. Queremos alcanzar un mayor equilibrio de los ingresos entre las actividades de construcción y servicios para conseguir un crecimiento sostenible a largo plazo con atractivas tasas de rentabilidad. Para ello se hace imprescindible:

- Incrementar nuestra presencia en actividades con mayor componente tecnológico y de servicios, sobre todo del área de Instalaciones y Mantenimiento, tales como proyectos de energías renovables, sistemas de control de tráfico, servicios auxiliares para empresas de energía y telecomunicaciones, desarrollo de proyectos "llave en mano", etc.
- Potenciar el área de medio ambiente para alcanzar un papel destacado en el mercado español.
- Y, tal como ya he mencionado anteriormente, desarrollar nuestra presencia en el área de transporte de viajeros iniciada con la adquisición del Grupo Continental Auto tomando parte activa en la consolidación del sector mediante las privatizaciones de los servicios urbanos de transporte y la adquisición de pequeñas compañías regionales.

4. Deseamos conformar una cartera de proyectos de concesiones que ofrezcan rentabilidades atractivas, manteniendo una estricta política de riesgo.

Se continuará con el desarrollo de las concesiones de autopistas, tanto en el mercado nacional como en el internacional, y se acudirá a los nuevos concursos, no descartando potenciales

alianzas con otras empresas para poder optar a proyectos de mayor volumen y diversidad.

5. Por último, pretendemos dotar al Grupo de una estructura financiera que permita disponer de los recursos necesarios para acometer las oportunidades de inversión que propiciarán el crecimiento del Grupo.

Objetivos de futuro y previsiones para 1999

Uno de nuestros objetivos estratégicos fundamentales, tal y como he explicado anteriormente, se centra en tratar de equilibra los ingresos entre Construcción y Servicios. Nuestra meta para el año 2001 es la de obtener una cifra de negocio entorno a los 600.000 millones de pesetas de las cuales el 50% correspondía a la actividad de construcción y el otro 50% a servicios.

Sabemos que es un reto ambicioso, pero también estamos convencidos que estamos ante una oportunidad única que vamos a afrontar con decisión y convencimiento de nuestras posibilidades.

La reciente adquisición de Continental Auto es solamente el primer paso en esa dirección y

Para el presente ejercicio, nuestras previsiones de crecimiento están cumpliéndose. Esperamos alcanzar una facturación de unos 460.000 millones de pesetas y situar el beneficio neto atribuible superior a los 13.000 millones de pesetas.

Muchas gracias.