



Autopista Santiago-Orense



### 3 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

- 3.1. Informe de Gestión del Grupo Consolidado
- 3.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado
- 3.3. Informe de Auditoría del Grupo Consolidado
- 3.4. Informe de Gestión de la Sociedad Matriz
- 3.5. Cuentas Anuales de la Sociedad Matriz
- 3.6. Informe de Auditoría de la Sociedad Matriz
- 3.7. Evolución Histórica
- 3.8. Información Bursátil



## 1 EVOLUCIÓN DEL GRUPO ACS EN EL EJERCICIO 2003

### 1.1. HECHOS DESTACADOS

El 14 de octubre de 2003 las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Grupo ACS y Grupo Dragados aprobaron la fusión entre ambas compañías. Una vez transcurridos los plazos y trámites legales necesarios, las nuevas acciones de ACS empezaron a cotizar el 15 de diciembre de 2003.

Con objeto de analizar la evolución del Grupo durante 2003 y poder realizar una comparación más homogénea se presentan en este informe las cifras consolidadas pro-forma, obtenidas al considerar la fusión como si hubiera sido efectiva desde el 1 de enero de 2002. Adicionalmente se ha excluido la provisión de carácter excepcional para gastos extraordinarios de fusión contabilizada en diciembre 2003 y que asciende a 111,5 millones de euros después de impuestos. En el anexo de la página 62 se detalla la conciliación entre las cuentas de resultados contables y pro-forma para 2002 y 2003.

La evolución de las principales magnitudes financieras pro-forma del Grupo consolidado se muestran en la siguiente tabla:

#### Principales magnitudes financieras Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)                   | 2002           | 2003            | Var. 03/02    |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|---------------|
| <b>Cifra de Negocios</b>              | <b>9.962,1</b> | <b>10.733,6</b> | <b>+7,7%</b>  |
| <b>Resultado Bruto de Explotación</b> | <b>803,1</b>   | <b>931,8</b>    | <b>+16,0%</b> |
| Margen                                | 8,1%           | 8,7%            |               |
| <b>Resultado Neto de Explotación</b>  | <b>576,6</b>   | <b>649,0</b>    | <b>+12,5%</b> |
| Margen                                | 5,8%           | 6,0%            |               |
| <b>Resultado Ordinario</b>            | <b>443,4</b>   | <b>537,3</b>    | <b>+21,2%</b> |
| <b>Resultado antes de Impuestos</b>   | <b>392,3</b>   | <b>498,8</b>    | <b>+27,1%</b> |
| <b>Resultado Neto Atribuible</b>      | <b>326,4</b>   | <b>380,3</b>    | <b>+16,5%</b> |
| <b>BPA</b>                            | <b>2,75</b>    | <b>3,21</b>     | <b>+16,5%</b> |
| <b>Endeudamiento Neto Total</b>       | <b>978,6</b>   | <b>1.230,6</b>  | <b>+25,7%</b> |
| Deuda neta con recurso                | 673,3          | 914,4           | +35,8%        |
| Financiación bancaria LP              | 630,0          | 611,8           | -2,9%         |
| Deuda neta CP / (Tesorería)           | 43,3           | 302,6           | +598,2%       |
| Financiación proyectos                | 305,5          | 316,2           | +3,6%         |
| <b>Fondos Propios</b>                 | <b>1.805,5</b> | <b>1.796,4</b>  | <b>-0,5%</b>  |
| Apalancamiento*                       | 37,3%          | 50,9%           |               |

\*Deuda Neta con recurso / Fondos propios



### 1.2. RESULTADOS CONSOLIDADOS PRO-FORMA

#### Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)                                      | 2002            | %             | 2003            | %             | Var.03/02     |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>                    | <b>9.962,1</b>  | <b>100,0%</b> | <b>10.733,6</b> | <b>100,0%</b> | <b>+7,7%</b>  |
| Otros ingresos   | 338,1           | 3,4%          | 376,3           | 3,5%          | +11,3%        |
| <b>Valor Total de la Producción</b>                      | <b>10.300,2</b> | <b>103,4%</b> | <b>11.109,9</b> | <b>103,5%</b> | <b>+7,9%</b>  |
| Gastos de explotación                                    | (7.146,8)       | (71,7%)       | (7.695,3)       | (71,7%)       | +7,7%         |
| Gastos de personal                                       | (2.350,4)       | (23,6%)       | (2.482,8)       | (23,1%)       | +5,6%         |
| <b>Resultado Bruto de Explotación</b>                    | <b>803,1</b>    | <b>8,1%</b>   | <b>931,8</b>    | <b>8,7%</b>   | <b>+16,0%</b> |
| Dotación amortizaciones                                  | (189,9)         | (1,9%)        | (233,5)         | (2,2%)        | +22,9%        |
| Dotación al fondo de reversión                           | (5,0)           | (0,1%)        | (5,1)           | (0,0%)        | +2,9%         |
| Variación provisiones de circulante                      | (31,5)          | (0,3%)        | (44,2)          | (0,4%)        | +40,1%        |
| <b>Resultado Neto de Explotación</b>                     | <b>576,6</b>    | <b>5,8%</b>   | <b>649,0</b>    | <b>6,0%</b>   | <b>+12,5%</b> |
| Resultados financieros netos                             | (128,6)         | (1,3%)        | (118,5)         | (1,1%)        | -7,9%         |
| Puesta en equivalencia                                   | 55,3            | 0,6%          | 67,8            | 0,6%          | +22,5%        |
| Amortizaciones fondo de comercio                         | (59,9)          | (0,6%)        | (61,0)          | (0,6%)        | +1,8%         |
| <b>Resultado Actividades Ordinarias</b>                  | <b>443,4</b>    | <b>4,5%</b>   | <b>537,3</b>    | <b>5,0%</b>   | <b>+21,2%</b> |
| Resultados extraordinarios                               | (51,1)          | (0,5%)        | (38,5)          | (0,4%)        | -24,8%        |
| <b>Resultado antes de Impuestos</b>                      | <b>392,3</b>    | <b>3,9%</b>   | <b>498,8</b>    | <b>4,6%</b>   | <b>+27,1%</b> |
| Impuesto de sociedades                                   | (62,1)          | (0,6%)        | (109,7)         | (1,0%)        | +76,7%        |
| <b>Resultado Consolidado Ejercicio</b>                   | <b>330,2</b>    | <b>3,3%</b>   | <b>389,1</b>    | <b>3,6%</b>   | <b>+17,8%</b> |
| Resultado atribuible socios externos                     | (3,8)           | (0,0%)        | (8,9)           | (0,1%)        | +132,6%       |
| <b>Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante</b> | <b>326,4</b>    | <b>3,3%</b>   | <b>380,3</b>    | <b>3,5%</b>   | <b>+16,5%</b> |

#### a) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Ascendió a 10.734 millones de euros, cerca de un 8% más que las ventas agregadas de ambos grupos durante el ejercicio anterior. El desglose por mercados es el siguiente:

#### Ventas por mercado Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)  | 2002           | %            | 2003            | %            | Var.03/02     |
|----------------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|
| <b>Nacional</b>      | <b>8.233,9</b> | <b>82,7%</b> | <b>9.151,1</b>  | <b>85,3%</b> | <b>+11,1%</b> |
| <b>Internacional</b> | <b>1.728,3</b> | <b>17,3%</b> | <b>1.582,5</b>  | <b>14,7%</b> | <b>-8,4%</b>  |
| <b>Total</b>         | <b>9.962,1</b> |              | <b>10.733,6</b> |              | <b>+7,7%</b>  |

El descenso de ventas en los mercados internacionales se debe principalmente a la significativa reducción de la actividad internacional de Construcción tras la venta de la filial portuguesa de ACS, Obrecol, a finales de 2002, la repercusión de la crisis latinoamericana y el impacto de la apreciación del euro durante 2003.



3

INFORMACIÓN  
ECONÓMICO-  
FINANCIERA

El desglose de las ventas totales por área de actividad es el siguiente:

**Cifra de negocio**  
Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)     | 2002           | % *   | 2003            | % *   | Var.03/02    |
|-------------------------|----------------|-------|-----------------|-------|--------------|
| Construcción            | 5.329,7        | 53,0% | 5.594,9         | 51,7% | +5,0%        |
| Servicios Industriales  | 2.826,9        | 28,1% | 3.069,2         | 28,4% | +8,6%        |
| Servicios y Concesiones | 1.906,5        | 18,9% | 2.160,6         | 20,0% | +13,3%       |
| Ajustes consolidación   | (100,9)        |       | (91,1)          |       | -9,8%        |
| <b>Total</b>            | <b>9.962,1</b> |       | <b>10.733,6</b> |       | <b>+7,7%</b> |

\*Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

**b) Resultado Bruto de Explotación**

Se situó en 932 millones de euros, un 16% más que en el año anterior, apoyado por el buen comportamiento de las áreas de Construcción y de Servicios Industriales con crecimientos superiores al 10%, la excelente evolución en el área de Servicios que creció un 19% y la significativa reducción de los gastos generales corporativos, tal como muestra la siguiente tabla:

**Resultado Bruto de Explotación**  
Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)     | 2002         | % *   | 2003         | % *   | Var.03/02     |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|-------|---------------|
| Construcción            | 385,4        | 45,0% | 424,3        | 43,7% | +10,1%        |
| Servicios Industriales  | 245,7        | 28,7% | 277,6        | 28,6% | +13,0%        |
| Servicios y Concesiones | 224,7        | 26,3% | 268,1        | 27,6% | +19,3%        |
| Corporación / Ajustes   | (52,7)       |       | (38,2)       |       | -27,5%        |
| <b>Total</b>            | <b>803,1</b> |       | <b>931,8</b> |       | <b>+16,0%</b> |

\*Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

El margen bruto de explotación sobre ventas alcanzó el 8,7%, 60 p.b. más que el dato comparable de 2002. Esta sustancial mejora se debe en parte a la evolución de los gastos de personal, que crecieron únicamente un 5,6% y permitieron incrementar la productividad total del Grupo. En concreto, y dado que la plantilla media durante 2003 fue de aproximadamente 97.900 empleados, cifra un 7% superior al dato agregado de 2002, el coste medio por empleado se situó en 25.360 euros, lo que representa un 1% menos que el dato pro-forma del año anterior.

**c) Resultado Neto de Explotación**

Alcanzó 649 millones de euros, un 12,5% más que en 2002, después de que las provisiones operativas crecieran un 40%, principalmente en la actividad de construcción, y de que las dotaciones a la amortización de activos aumentaran un 23% fruto de la creciente inversión en proyectos más intensivos en capital, especialmente en las áreas de Servicios.

El desglose por área de actividad es el siguiente:

**Resultado Neto de Explotación**  
Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)     | 2002         | % *   | 2003         | % *   | Var.03/02     |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|-------|---------------|
| Construcción            | 312,2        | 48,8% | 330,9        | 47,6% | +6,0%         |
| Servicios Industriales  | 202,5        | 31,6% | 227,3        | 32,7% | +12,3%        |
| Servicios y Concesiones | 125,3        | 19,6% | 137,0        | 19,7% | +9,3%         |
| Corporación / Ajustes   | (63,4)       |       | (46,2)       |       | -27,0%        |
| <b>Total</b>            | <b>576,6</b> |       | <b>649,0</b> |       | <b>+12,5%</b> |

\*Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

El margen neto de explotación sobre ventas se situó en el 6,0%, 20 p.b. más que en el año anterior.

**d) Resultados Financieros Netos**

Contabilizaron 118,5 millones de euros, un 8% menos que en el ejercicio anterior, e incluyen unas diferencias netas por tipo de cambio de 25,3 millones de euros, tal y como se muestra en el siguiente desglose:

**Resultados Financieros**  
Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)         | 2002           | 2003           | Var. 03/02    |
|-----------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Intereses abonados          | (218,2)        | (154,7)        | -29,1%        |
| Provisiones financieras     | (1,5)          | (4,7)          | +215,2%       |
| Dif. negativas de cambio    | (39,9)         | (35,7)         | -10,5%        |
| <b>Gastos Financieros</b>   | <b>(259,6)</b> | <b>(195,1)</b> | <b>-24,8%</b> |
| Intereses recibidos         | 99,8           | 66,2           | -33,6%        |
| Dif. positivas de cambio    | 31,2           | 10,4           | -66,7%        |
| <b>Ingresos Financieros</b> | <b>130,9</b>   | <b>76,6</b>    | <b>-41,5%</b> |
| Intereses netos devengados  | (118,4)        | (88,5)         | -25,3%        |
| Provisiones financieras     | (1,5)          | (4,7)          | +215,2%       |
| Dif. netas de cambio        | (8,7)          | (25,3)         | +190,7%       |
| <b>Total</b>                | <b>(128,6)</b> | <b>(118,5)</b> | <b>-7,9%</b>  |

Los gastos financieros totales ascendieron a 195,1 millones de euros, de los cuales 154,7 millones de euros corresponden a gastos financieros derivados de los créditos mantenidos con entidades de crédito, mientras que 35,7 millones de euros corresponden a diferencias negativas de cambio. El resto, 4,7 millones de euros, proviene de la variación de provisiones de inversiones financieras.

Los ingresos financieros totales superaron los 76,6 millones de euros, de los cuales 10,4 millones de euros proceden de diferencias positivas de cambio.



3

INFORMACIÓN  
ECONÓMICO-  
FINANCIERA

### e) Resultado de las Actividades Ordinarias

Creció un 21% hasta contabilizar 537,3 millones de euros, un 5% de las ventas. La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas contabilizados por puesta en equivalencia ascendió a 67,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 22,5%. Las principales aportaciones corresponden a Abertis con 38,8 millones de euros y a Urbis con 17,4 millones de euros.

La amortización de los fondos de comercio generados en las adquisiciones realizadas durante los últimos años ascendió a 61 millones de euros, un 2% más que el dato pro-forma de 2002. De esta cifra, 42 millones de euros corresponden al fondo de comercio generado tras la operación de compra del 33,5% del Grupo Dragados.

### f) Resultados Extraordinarios

Ascendieron a -38,5 millones de euros y corresponden principalmente a provisiones para contingencias excepcionales, de las cuales aproximadamente 18 millones de euros provienen de inversiones relacionadas con telecomunicaciones. La disminución en un 25% respecto al ejercicio anterior se debe en gran medida a que en 2002 se incluye la minusvalía por la venta de HBG que fue de 71 millones de euros.

### g) Resultado Neto Atribuible al Grupo

Superó los 380 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 16,5% a pesar de que los impuestos subieron más de un 75% respecto al dato pro-forma 2002. Este hecho se debe a que la tasa impositiva efectiva se incrementó en 9 puntos porcentuales debido a la contabilización excepcional en 2002 de deducciones fiscales aprovechando los cambios normativos introducidos.



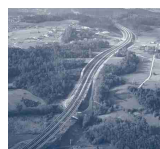
## 1.3. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Cifras a 31 de diciembre

| (Millones de Euros)                            | 2002 Pf         | %             | 2003            | %             | Var.03/02      |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>ACTIVO</b>                                  |                 |               |                 |               |                |
| <b>Accionistas por Desembolsos No Exigidos</b> | <b>24,6</b>     | <b>0,2%</b>   | <b>8,9</b>      | <b>0,1%</b>   | <b>-63,6%</b>  |
| Gastos de establecimiento                      | 20,0            | 0,2%          | 15,9            | 0,1%          | -20,8%         |
| Inmovilizado inmaterial                        | 361,7           | 3,6%          | 421,3           | 3,8%          | +16,5%         |
| Inmovilizado material                          | 1.402,0         | 13,9%         | 1.533,8         | 13,7%         | +9,4%          |
| Inmovilizado financiero                        | 1.199,1         | 11,9%         | 1.383,6         | 12,3%         | +15,4%         |
| <b>Total Inmovilizado</b>                      | <b>2.982,8</b>  | <b>29,5%</b>  | <b>3.354,6</b>  | <b>29,9%</b>  | <b>+12,5%</b>  |
| <b>Fondo de Comercio</b>                       | <b>828,5</b>    | <b>8,2%</b>   | <b>1.039,9</b>  | <b>9,3%</b>   | <b>+25,5%</b>  |
| <b>Gastos a Distribuir</b>                     | <b>41,8</b>     | <b>0,4%</b>   | <b>43,4</b>     | <b>0,4%</b>   | <b>+4,0%</b>   |
| Existencias                                    | 414,5           | 4,1%          | 424,9           | 3,8%          | +2,5%          |
| Deudores                                       | 4.788,9         | 47,4%         | 5.159,2         | 46,0%         | +7,7%          |
| Inversiones financieras                        | 610,4           | 6,0%          | 744,4           | 6,6%          | +22,0%         |
| Acciones propias                               | 26,9            | 0,3%          | 26,9            | 0,2%          | +0,0%          |
| Tesorería                                      | 344,9           | 3,4%          | 383,1           | 3,4%          | +11,1%         |
| Ajustes por periodificación                    | 35,6            | 0,4%          | 40,9            | 0,4%          | +14,9%         |
| <b>Total Circulante</b>                        | <b>6.221,1</b>  | <b>61,6%</b>  | <b>6.779,4</b>  | <b>60,4%</b>  | <b>+9,0%</b>   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                            | <b>10.098,7</b> | <b>100,0%</b> | <b>11.226,3</b> | <b>100,0%</b> | <b>+11,2%</b>  |
| <b>PASIVO</b>                                  |                 |               |                 |               |                |
| <b>Fondos Propios</b>                          | <b>1.805,5</b>  | <b>17,9%</b>  | <b>1.796,4</b>  | <b>16,0%</b>  | <b>-0,5%</b>   |
| <b>Socios Externos</b>                         | <b>103,1</b>    | <b>1,0%</b>   | <b>99,3</b>     | <b>0,9%</b>   | <b>-3,7%</b>   |
| <b>Dif. Negativas Consolidación</b>            | <b>5,2</b>      | <b>0,1%</b>   | <b>3,6</b>      | <b>0,0%</b>   | <b>-31,3%</b>  |
| <b>Ingresos a Distribuir</b>                   | <b>118,4</b>    | <b>1,2%</b>   | <b>135,6</b>    | <b>1,2%</b>   | <b>+14,6%</b>  |
| <b>Financiación de Proyectos</b>               | <b>305,3</b>    | <b>3,0%</b>   | <b>316,2</b>    | <b>2,8%</b>   | <b>+3,6%</b>   |
| <b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>       | <b>192,1</b>    | <b>1,9%</b>   | <b>405,7</b>    | <b>3,6%</b>   | <b>+111,2%</b> |
| Deudas con entidades de crédito                | 630,0           | 6,2%          | 611,8           | 5,4%          | -2,9%          |
| Otros acreedores LP                            | 90,6            | 0,9%          | 116,9           | 1,0%          | +29,0%         |
| <b>Total Acreedores LP</b>                     | <b>720,6</b>    | <b>7,1%</b>   | <b>728,7</b>    | <b>6,5%</b>   | <b>+1,1%</b>   |
| Deudas con entidades de crédito                | 1.025,4         | 10,2%         | 1.456,9         | 13,0%         | +42,1%         |
| Acreedores comerciales                         | 4.695,8         | 46,5%         | 5.059,2         | 45,1%         | +7,7%          |
| Otros acreedores                               | 1.127,3         | 11,2%         | 1.224,6         | 10,9%         | +8,6%          |
| <b>Total Acreedores CP</b>                     | <b>6.848,5</b>  | <b>67,8%</b>  | <b>7.740,8</b>  | <b>69,0%</b>  | <b>+13,0%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                            | <b>10.098,7</b> | <b>100,0%</b> | <b>11.226,3</b> | <b>100,0%</b> | <b>+11,2%</b>  |

### a) Activo Fijo

El activo fijo, considerado como la suma del inmovilizado más los accionistas pendientes de desembolso, el fondo de comercio y los gastos a distribuir, ha pasado de un total de 3.878 millones de euros a finales de 2002 a más de 4.400 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, lo que implica un crecimiento del 15%. El saldo del fondo de comercio, generado en las adquisiciones realizadas en los últimos años, asciende a 1.040 millones de euros, un 25% más que el dato pro-forma del año anterior, por la adquisición del 10% de Grupo Dragados en marzo de 2003. De esta cifra, 781 millones de euros provienen de esa operación.



### b) Capital Circulante

El capital circulante neto o fondo de maniobra cerró el año en -660 millones de euros, mejorando un 13% respecto al año anterior. El incremento del 7,7% del saldo de deudores se ha visto compensado de forma proporcional por el aumento de acreedores comerciales. Adicionalmente, el saldo de otros acreedores ha aumentado un 8,6%, lo que ha favorecido la positiva evolución del fondo de maniobra.

### c) Endeudamiento Neto

El saldo total de deuda neta de balance ascendía a 1.230 millones de euros, un 25,7% más que a finales de 2002 con el siguiente desglose:

#### Deuda Neta Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)                | 2002           | 2003             | Var. 03/02    |
|------------------------------------|----------------|------------------|---------------|
| Financiación de proyectos          | (305,3)        | (316,2)          | +3,6%         |
| Deuda neta con recurso             | (673,3)        | (914,4)          | +35,8%        |
| Deuda con entidades de crédito LP  | (630,0)        | (611,8)          | -2,9%         |
| Deuda con entidades de crédito CP  | (1.025,4)      | (1.456,9)        | +42,1%        |
| Tesorería + IFT + Acciones propias | 982,1          | 1.154,4          | +17,5%        |
| <b>Deuda Neta Total</b>            | <b>(978,6)</b> | <b>(1.230,6)</b> | <b>+25,7%</b> |
| Apalancamiento*                    | 38%            | 51%              |               |

\*Deuda neta con recurso / Fondos propios

Este importe equivale al 27% de la capitalización bursátil del Grupo a finales de 2003, un 3% inferior al mismo ratio a finales de 2002, y es menor que el valor de adquisición (1.318 millones de euros) de las acciones amortizadas en el proceso de fusión.

Del total de endeudamiento, 316 millones de euros corresponden a financiación de proyectos sin recurso para el accionista, por lo que el ratio de endeudamiento neto con recurso sobre fondos propios consolidado a finales de 2003 era de 50,8%.

La deuda a largo plazo con entidades de crédito asciende a 612 millones de euros, prácticamente igual al saldo dispuesto a finales de 2002. El endeudamiento bancario a corto plazo a finales de 2003 ascendía a 1.457 millones de euros, 431,5 millones de euros más que en 2002. Esta cifra incluye la financiación de la oferta pública de adquisición del 10% de Grupo Dragados completada en marzo de 2003.

El saldo de Tesorería + IFT ascendía a 1.127 millones de euros, un 18% más que en diciembre de 2002, mientras que el saldo de autocartera a 31 de diciembre de 2003 era de 27 millones de euros, correspondiente a 902.453 acciones provenientes de la participación indirecta en acciones propias que Grupo Dragados tenía al completarse la fusión.

### d) Fondos Propios

Ascienden a 1.796 millones de euros, prácticamente igual al saldo pro-forma de finales de 2002.

La provisión extraordinaria para gastos de fusión, 111,5 millones de euros después de impuestos, y el ajuste por la amortización de acciones en la fusión ya están incluidos en esta cifra.

La siguiente tabla muestra la evolución de los fondos propios durante el ejercicio 2003:

#### 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)        |
| Bº 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> |

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

<sup>(2)</sup> 10% adquirido en la OPA

La aprobación en el Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2003 del dividendo a cuenta de 0,36 euros por acción, abonado el 15 de enero de 2004, implica una reducción de los fondos propios a 31 de diciembre de 2003 de 42,7 millones de euros.





3

INFORMACIÓN  
ECONÓMICO-  
FINANCIERA

#### 1.4. ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)  | 2002             | 2003           | Var. 03/02    |
|--|------------------|----------------|---------------|
| <b>Resultado Bruto de Explotación</b>                            | <b>803,1</b>     | <b>931,8</b>   | <b>+16,0%</b> |
| más: Dividendos recibidos de participadas                        | 38,3             | 57,3           |               |
| más: Intereses recibidos   | 98,7             | 66,2           |               |
| menos: Intereses abonados  | (195,5)          | (154,7)        |               |
| menos: Pérdidas extraordinarias de las operaciones               | (82,8)           | (47,1)         |               |
| menos: Impuesto de sociedades                                    | (83,8)           | (109,7)        |               |
| <b>Fondos Generados por las Operaciones</b>                      | <b>578,1</b>     | <b>743,8</b>   | <b>+28,7%</b> |
| Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores                       | (317,3)          | (370,4)        |               |
| Dism/(Inc) Existencias   | 23,3             | (10,4)         |               |
| Inc/(Dism) Acreedores comerciales                                | 643,1            | 363,4          |               |
| Inc/(Dism) Otras deudas y provisiones                            | (10,5)           | 92,0           |               |
| <b>Variación del Capital Circulante Neto</b>                     | <b>338,7</b>     | <b>74,6</b>    | <b>n.a.</b>   |
| <b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas</b>      | <b>916,7</b>     | <b>818,5</b>   | <b>-10,7%</b> |
| menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial         | (547,4)          | (381,2)        |               |
| menos: Inversiones en proyectos concesionales                    | (136,3)          | (175,2)        |               |
| menos: Inversiones en inmovilizado financiero                    | (159,9)          | (101,1)        |               |
| <b>Inversiones en Inmovilizado</b>                               | <b>(843,6)</b>   | <b>(657,5)</b> | <b>-22,1%</b> |
| <b>Desinversiones de Inmovilizado</b>                            | <b>386,3</b>     | <b>114,5</b>   | <b>-70,4%</b> |
| <b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión</b>    | <b>(457,3)</b>   | <b>(543,0)</b> | <b>+18,8%</b> |
| Inc/(Dism) Créditos bancarios a corto plazo                      | 671,7            | 431,5          |               |
| Inc/(Dism) Financiación de proyectos                             | 3,7              | 10,9           |               |
| Inc/(Dism) Créditos bancarios a largo plazo                      | (168,9)          | (18,2)         |               |
| <b>Financiación con entidades de crédito</b>                     | <b>506,5</b>     | <b>424,2</b>   | <b>-16,2%</b> |
| menos: Dividendos pagados  | (62,0)           | (56,3)         |               |
| menos: Adquisición de acciones propias <sup>(1)</sup>            | (957,7)          | (384,5)        |               |
| <b>Financiación Propia</b>                                       | <b>(1.019,6)</b> | <b>(440,8)</b> | <b>-56,8%</b> |
| <b>Otras Fuentes de Financiación</b>                             | <b>16,9</b>      | <b>(86,6)</b>  | <b>n.d.</b>   |
| <b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación</b> | <b>(496,2)</b>   | <b>(103,2)</b> | <b>-79,2%</b> |
| Inc/(Dism) Tesorería e IFT                                       | (36,7)           | 172,3          |               |
| <b>Tesorería e IFT al Inicio del Período</b>                     | <b>991,9</b>     | <b>955,2</b>   | <b>-3,7%</b>  |
| <b>Tesorería e IFT Final</b>                                     | <b>955,2</b>     | <b>1.127,5</b> | <b>+18,0%</b> |

<sup>(1)</sup> Incluye el importe pagado para la compra del 33,5% de Dragados: un 23,5% en 2002 y un 10% adicional mediante la OPA lanzada en el primer trimestre de 2003. En 2002 también incluye la autocartera adquirida por Dragados (58 millones de euros)

##### a) Flujos Netos de Tesorería de las Operaciones

Los fondos generados por las operaciones contabilizaron 743,8 millones de euros, un 29% más que el dato pro-forma del ejercicio 2002. La gestión del capital circulante permitió generar 74,6 millones de euros adicionales, por lo que el flujo neto de tesorería de las operaciones ascendió a 818,5 millones de euros.

##### b) Inversiones y Desinversiones

Las inversiones totales del Grupo durante 2003 ascendieron a 658 millones de euros, sin considerar la compra de Dragados, y según el siguiente desglose:

##### Inversiones Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)     | Inmovilizado | Proyectos Concesionales | Total Inversiones | Desinversiones | Inversiones Netas |
|-------------------------|--------------|-------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Construcción            | 83           |                         | 83                | (20)           | 63                |
| Servicios Industriales  | 75           | 41                      | 116               | (21)           | 95                |
| Servicios y Concesiones | 294          | 134                     | 428               | (74)           | 354               |
| Corporación             | 31           |                         | 31                |                | 31                |
| <b>Total</b>            | <b>483</b>   | <b>175</b>              | <b>658</b>        | <b>(115)</b>   | <b>543</b>        |

Las principales partidas de inversión regular se han dirigido a maquinaria de construcción e instalaciones industriales, equipamiento para servicios medioambientales y portuarios, y renovación de la flota de autobuses.

También se han invertido 175 millones de euros en proyectos principalmente en concesiones de infraestructura del transporte, plantas de tratamiento y reciclaje, y parques eólicos.

Las desinversiones sumaron 115 millones de euros, consecuencia básicamente de la renovación del parque de maquinaria en Construcción y de la flota de autobuses en Continental Auto.

Las inversiones netas alcanzaron 543 millones de euros, un 18,8% más que las inversiones netas conjuntas de ambas empresas durante el ejercicio 2002.

#### 1.5. RESULTADOS POR ÁREAS DE NEGOCIO

##### 1.5.1. CONSTRUCCIÓN

##### Principales magnitudes financieras Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)                   | 2002           | 2003           | Var. 03/02    |
|---------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Ventas</b>                         | <b>5.329,7</b> | <b>5.594,9</b> | <b>+5,0%</b>  |
| <b>Resultado Bruto de Explotación</b> | <b>385,4</b>   | <b>424,3</b>   | <b>+10,1%</b> |
| Margen                                | 7,2%           | 7,6%           |               |
| <b>Resultado Neto de Explotación</b>  | <b>312,2</b>   | <b>330,9</b>   | <b>+6,0%</b>  |
| Margen                                | 5,9%           | 5,9%           |               |
| <b>Resultado Ordinario</b>            | <b>320,3</b>   | <b>341,3</b>   | <b>+6,6%</b>  |
| Margen                                | 6,0%           | 6,1%           |               |
| <b>Resultado Neto</b>                 | <b>224,5</b>   | <b>214,8</b>   | <b>-4,3%</b>  |
| Margen                                | 4,2%           | 3,8%           |               |



3

INFORMACIÓN  
ECONÓMICO-  
FINANCIERA

El crecimiento total de las ventas de Construcción estuvo basado en el buen comportamiento del mercado nacional, que aumentó un 10,7%, y en el que destaca la edificación, con un crecimiento del 16,5%, tanto residencial como institucional y comercial, tal y como muestra la siguiente tabla:

#### Desglose por actividades Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)        | 2002           | 2003           | Var. 03/02    |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Nacional</b>            | <b>4.645,3</b> | <b>5.144,0</b> | <b>+10,7%</b> |
| Obra Civil                 | 2.764,3        | 2.952,1        | +6,8%         |
| Edificación No Residencial | 1.242,6        | 1.430,8        | +15,1%        |
| Edificación Residencial    | 638,4          | 761,1          | +19,2%        |
| <b>Internacional</b>       | <b>684,4</b>   | <b>450,9</b>   | <b>-34,1%</b> |
| <b>Total</b>               | <b>5.329,7</b> | <b>5.594,9</b> | <b>+5,0%</b>  |

La actividad internacional sufrió una significativa disminución provocada por la menor actividad en los mercados latinoamericanos, la depreciación del dólar y la venta a finales de 2002 de Obrecol, la filial portuguesa del Grupo ACS.

EL beneficio bruto de explotación subió un 10,1% hasta situar el margen sobre ventas en un 7,6%, mientras que el aumento de amortizaciones y provisiones operativas fijó el incremento del beneficio neto de explotación en un 6%, manteniendo el margen sobre ventas en el 5,9%.

Las provisiones extraordinarias de la actividad internacional y el incremento de la tasa impositiva en más de 4 puntos porcentuales han provocado que el beneficio neto descendiera un 4,3%, hasta contabilizar 215 millones de euros.

La cartera de obra contratada ascendía a final del año a más de 7,9 millardos de euros, un 4,3% más que a finales de 2002, y equivale a aproximadamente a 17 meses de producción. El crecimiento de la cartera nacional, que representa prácticamente el 89% del total, ha sido cercano al 7%, mientras que la cartera internacional ha caído un 11% debido principalmente a la apreciación del euro frente al dólar.

#### 1.5.2. SERVICIOS INDUSTRIALES

##### Principales magnitudes financieras Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)                   | 2002           | 2003           | Var. 03/02    |
|---------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Ventas</b>                         | <b>2.826,9</b> | <b>3.069,2</b> | <b>+8,6%</b>  |
| <b>Resultado Bruto de Explotación</b> | <b>245,7</b>   | <b>277,6</b>   | <b>+13,0%</b> |
| Margen                                | 8,7%           | 9,0%           |               |
| <b>Resultado Neto de Explotación</b>  | <b>202,5</b>   | <b>227,3</b>   | <b>+12,3%</b> |
| Margen                                | 7,2%           | 7,4%           |               |
| <b>Resultado Ordinario</b>            | <b>157,1</b>   | <b>199,0</b>   | <b>+26,7%</b> |
| Margen                                | 5,6%           | 6,5%           |               |
| <b>Resultado Neto</b>                 | <b>99,5</b>    | <b>132,0</b>   | <b>+32,6%</b> |
| Margen                                | 3,5%           | 4,3%           |               |

La evolución de las ventas, tanto en el mercado nacional como en el internacional, ha mostrado un buen comportamiento con crecimientos en el entorno del 9%. Así, las ventas internacionales alcanzaron en 2003 la cifra de 937 millones de euros, lo que representa un 31% de las ventas consolidadas de la actividad.

#### Desglose por actividades Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)   | 2002           | 2003           | Var. 03/02   |
|-----------------------|----------------|----------------|--------------|
| Redes de distribución | 692,0          | 780,6          | +12,8%       |
| Proyectos energéticos | 569,0          | 728,4          | +28,0%       |
| Telecomunicaciones    | 367,6          | 301,2          | -18,1%       |
| Sistemas de control   | 441,7          | 445,9          | +1,0%        |
| Sistemas industriales | 756,6          | 813,2          | +7,5%        |
| <b>Total</b>          | <b>2.826,9</b> | <b>3.069,2</b> | <b>+8,6%</b> |

La tabla anterior muestra el desglose por áreas de actividad, destacando:

- La excelente evolución de la actividad de proyectos energéticos (+28%), basada en la instalación de nuevas plantas de generación de electricidad, principalmente ciclos combinados y energía renovable, y en el desarrollo y construcción de plataformas "off-shore", ha compensado con creces la reducción de la actividad en telecomunicaciones (-18%) por tercer año consecutivo, cuyo sector sigue sufriendo del bajo nivel de inversión de los operadores nacionales e internacionales.
- Las actividades relacionadas con las redes de distribución energéticas siguen mostrando un crecimiento sólido (+13%) gracias a la creciente demanda de servicios de mantenimiento y expansión de redes por parte de las compañías eléctricas, que tratan de incrementar la calidad de su oferta en un entorno de consumos crecientes y, simultáneamente, mejorar la eficiencia de sus operaciones.
- Los sistemas de control han experimentado un crecimiento muy moderado (+1%) debido a que el buen comportamiento de la actividad de control de tráfico, con crecimiento de dos dígitos, se ha diluido con una menor contribución del área de sistemas ferroviarios que se ha visto afectada por la finalización de varios proyectos de instalación de sistemas de alta velocidad.
- El área de sistemas industriales mantiene crecimientos ligeramente superiores al crecimiento nominal de la economía en general, aunque con mayor consistencia en el mercado nacional donde realiza más del 66% de su actividad.

En cuanto a los resultados operativos, el beneficio bruto de explotación subió un 13% mejorando el margen sobre ventas en 30 p.b., hasta situarse en el 9,0%. El beneficio neto de explotación también tuvo un buen comportamiento y creció un 12,3%, elevando el margen sobre ventas hasta el 7,4%. La sustancial reducción de los gastos financieros es la principal causa de la fuerte mejora del beneficio neto, un 32,6% más que en 2002.

Con una cartera superior a los 3,0 millardos de euros creciendo al 10% y una sólida base de contratos de mantenimiento que no computan en ella, las perspectivas de la actividad resultan muy atractivas de cara a los próximos años.



### 1.5.3. SERVICIOS Y CONCESIONES

#### SERVICIOS

##### Principales magnitudes financieras Cifras pro-forma

| (Miles de Euros)                      | 2002           | 2003           | Var. 03/02    |
|---------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Ventas</b>                         | <b>1.899,3</b> | <b>2.157,1</b> | <b>+13,6%</b> |
| <b>Resultado Bruto de Explotación</b> | <b>230,8</b>   | <b>275,2</b>   | <b>+19,2%</b> |
| Margen                                | 12,1%          | 12,8%          |               |
| <b>Resultado Neto de Explotación</b>  | <b>122,6</b>   | <b>142,7</b>   | <b>+16,4%</b> |
| Margen                                | 6,5%           | 6,6%           |               |
| <b>Resultado Ordinario</b>            | <b>79,8</b>    | <b>90,5</b>    | <b>+13,4%</b> |
| Margen                                | 4,2%           | 4,2%           |               |
| <b>Resultado Neto</b>                 | <b>101,0</b>   | <b>63,7</b>    | <b>-36,9%</b> |
| Margen                                | 5,3%           | 3,0%           |               |

La actividad de Servicios muestra una excelente evolución de todas la áreas, especialmente la de servicios portuarios y logísticos que crece más de un 21% como muestra la siguiente tabla:

##### Desglose por actividades Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)    | 2002           | 2003           | Var. 03/02    |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Medio ambiente         | 903,2          | 985,5          | +9,1%         |
| Puertos y logística    | 454,4          | 552,1          | +21,5%        |
| Transporte de viajeros | 142,1          | 157,4          | +10,8%        |
| Mantenimiento integral | 399,6          | 462,1          | +15,6%        |
| <b>Total</b>           | <b>1.899,3</b> | <b>2.157,1</b> | <b>+13,6%</b> |

La actividad internacional, un 9% del total, contribuyó a este crecimiento con un 7,5%, mientras que las ventas en el mercado nacional experimentaron un crecimiento superior al 14%.

También cabe señalar la mejora sustancial del beneficio bruto de explotación que crece un 19,2% hasta situar el margen sobre ventas en un 12,8%, 70 p.b. superior al de 2002. Todas las actividades han experimentado mejoras en el margen. El crecimiento del beneficio neto de explotación fue de un 16,4% y permitió mejorar el margen en 10 p.b., hasta situarlo en un 6,6% sobre ventas.

Los beneficios extraordinarios de aproximadamente 24 millones de euros que generó la venta en 2002 de Redal, la empresa de aguas y servicios urbanos de Rabat, y el aumento del 30% de la tasa impositiva de Urbaser son las principales causas de que el beneficio neto disminuyera un 37%, hasta los 64 millones de euros.

La cartera de servicios medioambientales se situaba a finales de 2003 en 7,8 millardos de euros, que garantiza más de 6 años de actividad. El resto de actividades, principalmente los servicios portuarios, logísticos y de transporte, mantienen una cartera de 4,6 millardos de euros correspondiente a los contratos o concesiones a largo plazo que estaban en vigor a finales del ejercicio.

### CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DEL TRANSPORTE

#### Principales magnitudes financieras Cifras pro-forma

| (Millones de Euros)                   | 2002         | 2003        | Var. 03/02    |
|---------------------------------------|--------------|-------------|---------------|
| <b>Ventas</b>                         | <b>7,1</b>   | <b>3,4</b>  | <b>-51,7%</b> |
| <b>Resultado Bruto de Explotación</b> | <b>-6,1</b>  | <b>-7,1</b> | <b>+16,5%</b> |
| <b>Resultado Neto de Explotación</b>  | <b>2,7</b>   | <b>-5,7</b> | <b>n.a.</b>   |
| <b>Puesta en Equivalencia</b>         | <b>45,0</b>  | <b>44,8</b> | <b>-0,6%</b>  |
| <b>Plusvalías netas</b>               | <b>42,7</b>  | <b>10,4</b> | <b>-75,7%</b> |
| <b>Resultado Neto</b>                 | <b>103,7</b> | <b>55,2</b> | <b>-46,7%</b> |

La contribución de Abertis al beneficio del Grupo ACS fue de 38,8 millones de euros, un 15,4% inferior a la aportación de Aurea en 2002, que en ese ejercicio disfrutó de una tasa fiscal excepcionalmente baja.

El resto del beneficio por puesta en equivalencia, 6 millones de euros, fue aportado por las diversas concesiones que ya han iniciado sus operaciones, como Ruta de los Pantanos en Madrid, Rutas del Pacífico en Chile, Platinum Corridor en Sudáfrica y las concesiones de aeropuertos.

Durante el año 2003 no se ha vendido ningún activo significativo, mientras que durante el ejercicio 2002 se generaron cerca de 43 millones de euros en plusvalías por la venta de concesiones como los tramos de la M-45 y Aulesa, lo que explica la variación en el beneficio neto.

### 1.5.4. OTROS

La contribución de Inmobiliaria Urbis al beneficio del Grupo ACS ascendió a 17,4 millones de euros, un 25% más que en el ejercicio 2002.

Los gastos generales corporativos ascendieron a 38 millones de euros, un 27,5% menos que en el año anterior. Esta reducción se ha basado en una mayor coordinación entre ACS y Dragados previa a la fusión, con objeto de mejorar la eficiencia de gestión a través de un exhaustivo control de costes.

## 2 ACCIONES PROPIAS

Con anterioridad a la fusión, Grupo Dragados, S.A. disponía, tanto directa como indirectamente, de 4.255.850 acciones propias por un importe de 60,1 millones de euros. En el momento de la fusión se procedió a amortizar las acciones de titularidad directa (2.396.253) representativas del 1,39% del capital social y cuyo valor de adquisición era de 33,3 millones de euros.

Las restantes acciones propias de titularidad indirecta (1.859.597) fueron canjeadas en la fusión por 902.453 nuevas acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., saldo resultante de autocartera indirecta al cierre del ejercicio 2003.

## 3 ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La estrategia de nuestro Grupo va encaminada a la obtención de las máximas cotas de satisfacción para sus clientes. Esta vocación de servicio integral, capaz de resolver las posibles necesidades del cliente, tiene en la innovación tecnológica para



3

INFORMACIÓN  
ECONÓMICO-  
FINANCIERA

el desarrollo de nuevos productos y servicios uno de sus pilares fundamentales. A través de los diversos comités creados al efecto, el Grupo ACS lleva a cabo en todas las empresas un control exhaustivo de calidad en los productos, procesos y servicios que ofrece.

#### 4 HECHOS SIGNIFICATIVOS ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE

- De acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión ordinaria celebrada el 18 de diciembre de 2003, el día 15 de enero de 2004 el Grupo ACS abonó a sus accionistas un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2003 por importe de 0,36 euros por acción, equivalente al 50% del dividendo total pagado en el ejercicio anterior.
- Como consecuencia de la adquisición del 33,5% de Grupo Dragados, la Sociedad obtuvo una póliza de préstamo concedida al 50% por Caja Madrid y La Caixa, por importe de 832,7 millones de euros. Con el fin de reestructurar dicha deuda, el pasado 9 de marzo de 2004, la Sociedad firmó con varias entidades de crédito un préstamo sindicado a largo plazo por importe de 900 millones de euros con vencimiento en los años 2008 y 2009, y con un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial variable en función del cumplimiento de determinados ratios.

#### 5 PREVISIONES PARA EL EJERCICIO 2004

Las previsiones para el sector de la construcción continúan siendo muy positivas, pese a que se aprecian en los datos de los últimos meses síntomas que apuntan hacia una ralentización de la actividad en el mercado residencial.

Uno de los factores de crecimiento más significativos es el Plan Nacional de Infraestructuras del Gobierno, valorado en más de 100 millardos de euros, destinado a mejorar las infraestructuras del país entre el período comprendido entre el año 2000 y el 2010. Este Plan abarca el desarrollo de nuevas redes viales y la mejora de las actualmente en funcionamiento, el desarrollo del sistema ferroviario, y especialmente de los trenes de alta velocidad, la mejora de los principales aeropuertos, la modernización de los puertos y otros desarrollos relacionados con las redes de comunicación en España. Todo ello con el apoyo de los agentes privados a través de la promoción de nuevas fórmulas de financiación que les impliquen activamente en la gestión de los proyectos.

El sector de los servicios industriales en España muestra nuevamente importantes avances. Por un lado, destaca la estabilidad de los negocios más tradicionales, como la gestión de redes de distribución o los sistemas industriales, en los que se está produciendo un incremento de los servicios externos de mayor valor añadido por parte de las grandes empresas energéticas, permitiendo ajustar sus costes a una mejorada oferta de servicios. Por otro lado, cada vez cobran mayor protagonismo otras actividades con un enorme potencial de desarrollo, como son los proyectos energéticos y el desarrollo de sistemas de control, al tiempo que sigue estancado el proceso inversor en el sector de las telecomunicaciones aunque con algunos indicios de reactivación.

Dentro del área de Servicios, el Grupo presenta múltiples oportunidades de desarrollo:

- El sector del Medio ambiente presenta un enorme potencial de crecimiento de nuevos negocios como consecuencia de una legislación cada vez más exigente y una evidente mayor preocupación social. La tendencia del sector apunta a un mayor grado de tecnificación en los procesos de tratamiento y reciclaje de residuos, al desarrollo de las actividades relacionadas con el negocio verde, a la mejor gestión de los recursos hídricos y a la optimización de los procesos industriales.

En este campo, el Grupo cuenta con tecnología propia altamente competitiva que le permite ser uno de los líderes en la promoción y gestión de plantas de tratamiento y reciclaje de residuos sólidos urbanos, precisamente las áreas de negocio con mayor dinamismo.

- Los Servicios Portuarios y Logísticos presentan significativos incrementos de actividad, desarrollándose e implantándose en el sector con especial acento en las terminales de contenedores en el exterior y en la logística del automóvil, contando el Grupo ACS con la primera empresa de contenedores del Mediterráneo.
- Los Servicios de Transporte de Viajeros presentan unas muy favorables perspectivas tanto en el transporte urbano por autobús, redes de ferrocarriles ligeros urbanos y suburbanos, etc., que junto al actual proceso de consolidación del transporte de viajeros por carretera ofrecerán perspectivas muy favorables para el desarrollo de esta actividad.
- El área de Mantenimiento Integral también presenta un futuro muy positivo dada la creciente externalización de este tipo de servicios por las grandes empresas y la entrada en nuevas áreas de actividad.

Por último, en Concesiones, el Grupo ACS seguirá desarrollando los proyectos ya iniciados y continuará expandiéndose siempre y cuando los criterios de prudencia y rentabilidad se cumplan rigurosamente. Las áreas que presentan mayor potencial de actividad son las autopistas, los intercambiadores, los trenes ligeros y los aeropuertos.





3

INFORMACIÓN  
ECONÓMICO-  
FINANCIERA

ANEXO: CONCILIACIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS ENTRE PRO-FORMA Y CONTABLE

| Ejercicio 2003                        | Ajustes pro-forma |                                  |   |   |   | 2003<br>Pro-forma |
|---------------------------------------|-------------------|----------------------------------|---|---|---|-------------------|
|                                       | 2003<br>Contable  | DRC<br>Ene.-Abril <sup>(1)</sup> | Elim. P.E. DRC<br>Ene.-Abril <sup>(2)</sup> | Gtos. Fin.+<br>Fdo. Com. <sup>(3)</sup> | Elim. Prov.<br>Ext. Fusión <sup>(4)</sup> |                   |
| <b>Importe Neto Cifra de Negocios</b> | <b>8.825,1</b>    | <b>1.908,5</b>                   |   |   |   | <b>10.733,6</b>   |
| Gastos de explotación                 | (8.030,3)         | (1.771,5)                        |   |   |   | (9.801,8)         |
| <b>Resultado Bruto de Explotación</b> | <b>794,8</b>      | <b>137,0</b>                     |   |   |   | <b>931,8</b>      |
| Amortizaciones / Provisiones          | (221,2)           | (61,6)                           |   |   |   | (282,8)           |
| <b>Resultado Neto de Explotación</b>  | <b>573,5</b>      | <b>75,4</b>                      |   |   |   | <b>649,0</b>      |
| Resultados financieros netos          | (106,3)           | (9,2)                            |   | (3,0)                                   |   | (118,5)           |
| Puesta en equivalencia                | 60,8              | 22,4                             | (15,4)                                      |   |   | 67,8              |
| Amortiz. fondo comercio               | (54,7)            | (3,3)                            |   | (3,0)                                   |   | (60,9)            |
| <b>Resultado Ordinario</b>            | <b>473,4</b>      | <b>85,4</b>                      | <b>(15,4)</b>                               | <b>(6,0)</b>                            |   | <b>537,3</b>      |
| Resultados extraordinarios            | (190,0)           | (7,4)                            |   |   | 159,0                                     | (38,5)            |
| <b>Resultado Antes de Impuestos</b>   | <b>283,4</b>      | <b>77,9</b>                      | <b>(15,4)</b>                               | <b>(6,0)</b>                            | <b>159,0</b>                              | <b>498,9</b>      |
| Impuesto de sociedades                | (48,3)            | (14,9)                           |   | 1,0                                     | (47,5)                                    | (109,7)           |
| Minoritarios                          | (5,6)             | (3,3)                            |   |   |   | (8,9)             |
| <b>Beneficio Neto</b>                 | <b>229,5</b>      | <b>59,7</b>                      | <b>(15,4)</b>                               | <b>(5,0)</b>                            | <b>111,5</b>                              | <b>380,3</b>      |

<sup>(1)</sup> Incorporación de la Cuenta de Explotación de DRC para el período 1 de enero-30 de abril de 2003

<sup>(2)</sup> Eliminación del bº por puesta en equivalencia de la participación que ACS disponía de DRC en el período 1 de enero-30 de abril de 2003

<sup>(3)</sup> Ajuste de gastos financieros, fondo de comercio e impuestos suponiendo que ACS dispusiese del 33,5% de DRC desde el 1 de enero de 2003

<sup>(4)</sup> Eliminación de la provisión extraordinaria para gastos de fusión

| Ejercicio 2002                        | Ajustes pro-forma               |                                 |   |  |  | 2003<br>Pro-forma |
|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---|--|--|-------------------|
|                                       | 2003<br>Contable <sup>(1)</sup> | DRC<br>Ene.-Dic. <sup>(2)</sup> | Impuesto P.E.<br>Part. DRC <sup>(3)</sup> | Eliminación<br>P.E. DRC <sup>(4)</sup> | Gtos. Fin. +<br>Fdo. Com. <sup>(5)</sup> |                   |
| <b>Importe Neto Cifra de Negocios</b> | <b>4.420,2</b>                  | <b>5.541,9</b>                  |   |  |  | <b>9.962,1</b>    |
| Gastos de explotación                 | (4.009,2)                       | (5.149,8)                       |   |  |  | (9.159,1)         |
| <b>Resultado Bruto de Explotación</b> | <b>410,9</b>                    | <b>392,1</b>                    |   |  |  | <b>803,1</b>      |
| Amortizaciones/provisiones            | (105,6)                         | (120,8)                         |   |  |  | (226,4)           |
| <b>Resultado Neto de Explotación</b>  | <b>305,3</b>                    | <b>271,3</b>                    |   |  |  | <b>576,6</b>      |
| Resultados financieros netos          | (64,1)                          | (43,9)                          |   |  | (20,6)                                   | (128,6)           |
| Puesta en equivalencia                | 47,0                            | 66,1                            | (15,3)                                    | (42,5)                                 |  | 55,3              |
| Amortiz. fondo de comercio            | (29,2)                          | (11,1)                          |   |  | (19,6)                                   | (59,9)            |
| <b>Resultado Ordinario</b>            | <b>259,0</b>                    | <b>282,4</b>                    |   | <b>(42,5)</b>                          | <b>(40,2)</b>                            | <b>443,4</b>      |
| Resultados extraordinarios            | (8,6)                           | (42,6)                          |   |  |  | (51,1)            |
| <b>Resultado Antes de Impuestos</b>   | <b>250,4</b>                    | <b>239,9</b>                    |   | <b>(42,5)</b>                          | <b>(40,2)</b>                            | <b>392,3</b>      |
| Impuesto de sociedades                | (68,4)                          | (16,2)                          | 15,3                                      |  | 7,2                                      | (62,1)            |
| Minoritarios                          | (0,7)                           | (3,2)                           |   |  |  | (3,8)             |
| <b>Beneficio Neto</b>                 | <b>181,4</b>                    | <b>220,5</b>                    |   | <b>(42,5)</b>                          | <b>(33,0)</b>                            | <b>326,4</b>      |

<sup>(1)</sup> Cuenta de Explotación de ACS 2002

<sup>(2)</sup> Cuenta de Explotación de DRC 2002

<sup>(3)</sup> Ajuste para homogeneizar el bº por puesta en equivalencia de las participadas de DRC y contabilizarlo neto de impuestos

<sup>(4)</sup> Eliminación del bº por puesta en equivalencia de la participación que ACS disponía en DRC durante 2002

<sup>(5)</sup> Ajuste de gastos financieros, fondo de comercio e impuestos suponiendo que ACS dispusiese del 33,5% de DRC desde el 1 de enero de 2002

