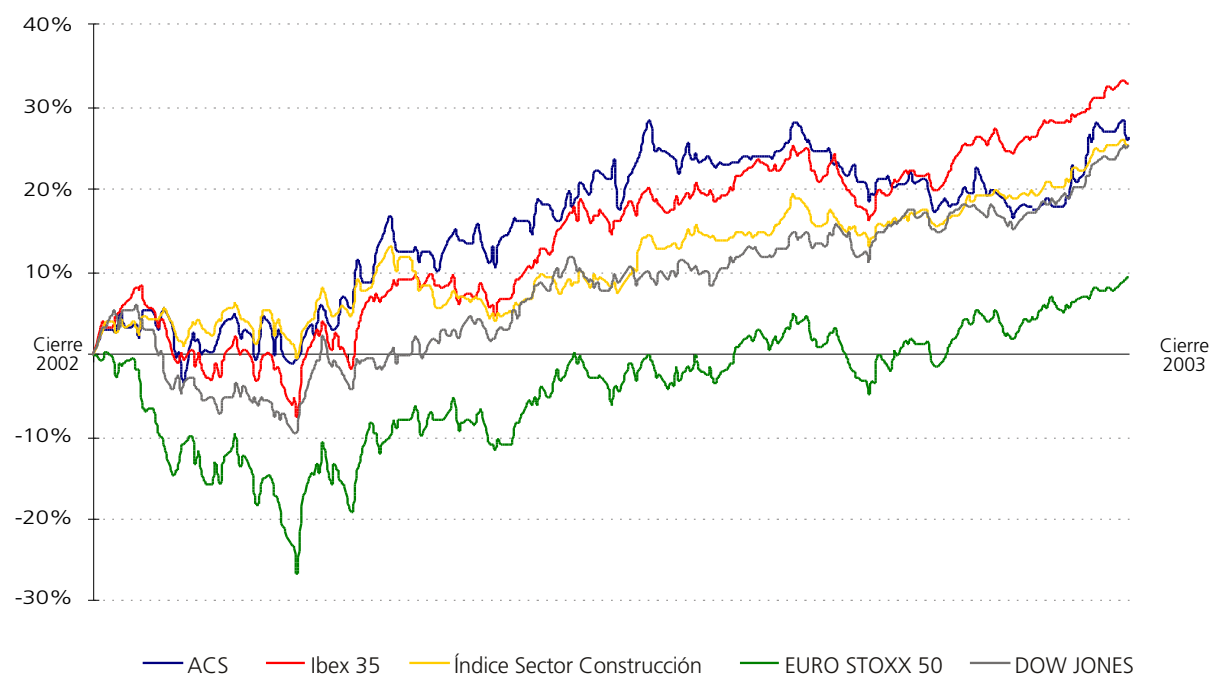


### 3.8 INFORMACIÓN BURSÁTIL

El ejercicio 2003 ha sido un buen año para el mercado español de renta variable, con el Ibex 35 registrando una revalorización anual de un 32,98%, crecimiento superior al registrado por los principales índices internacionales, el EuroStoxx 50 y el Dow Jones, que alcanzaron revalorizaciones anuales de un 25,32% y un 9,45%, respectivamente. En este favorable contexto de subidas generalizadas, la acción ACS se ha revalorizado un 26,26%, ligeramente por encima de su índice sectorial, que registró un crecimiento de 25,44%.

Este favorable comportamiento de los mercados bursátiles ha estado caracterizado por un débil inicio marcado por las incertidumbres geopolíticas y los temores de deflación seguido de un cambio de tendencia en el mes de marzo ante la firme apuesta de los inversores por la recuperación de la economía mundial, apoyada por la publicación de datos de coyuntura positivos y por la recuperación de los resultados de las empresas cotizadas, que tras los fuertes saneamientos realizados en el ejercicio precedente consiguieron fortalecer sus balances y mejorar sus expectativas de beneficios.

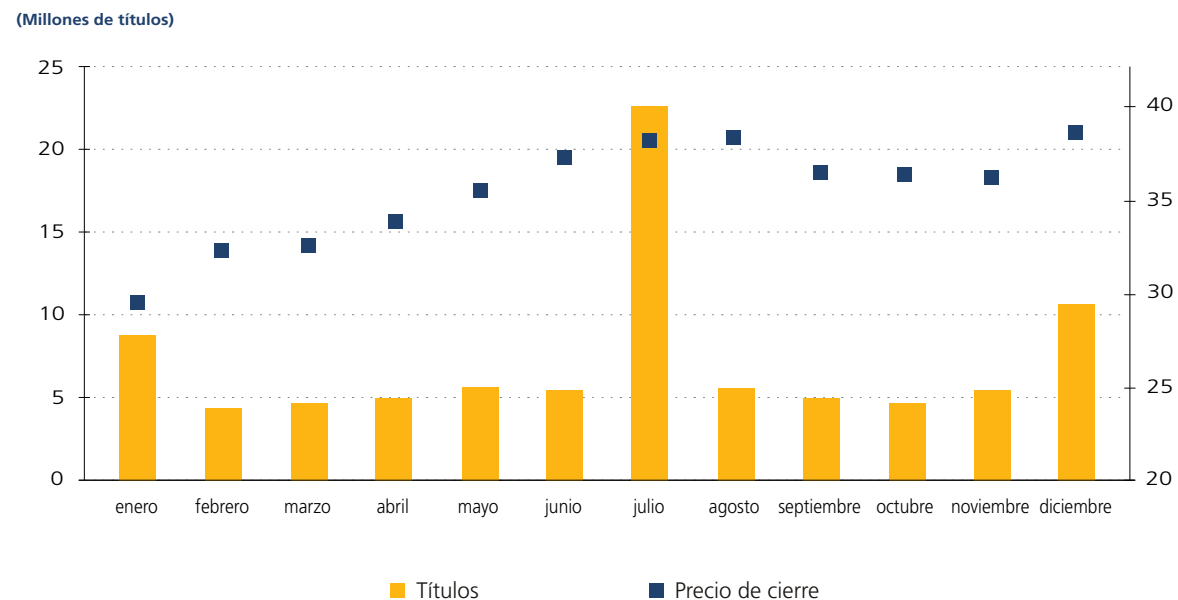
#### Revalorización bursátil 2003



En este favorable entorno del mercado de renta variable español, la acción ACS se ha contratado en número de títulos en un 22,3% sobre la contratación del año 2002. De este modo, la contratación media mensual se ha situado en 7.456.549 títulos, frente a 6.099.250 títulos en el año 2002.

En el mes de julio la contratación se incrementó considerablemente, fundamentalmente como consecuencia de la presentación realizada a principios de julio en la que se exponían las propuestas de fusión de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con Grupo Dragados, S.A., y de la venta de 3.203.200 acciones de ACS realizada por el Banco Zaragozano a Deutsche Bank, y la posterior colocación de las mismas a distintos inversores. En diciembre, se aprecia igualmente un incremento de contratación respecto a la media del año, cuya causa principal reside en el aumento de capital que se realizó el 12 de diciembre para atender el canje de las acciones de Grupo Dragados, y el comienzo de cotización de las mismas el 15 de diciembre.

#### Evolución de la cotización y del volumen de contratación 2003



En la siguiente tabla se presentan los principales datos bursátiles de la acción ACS del año 2003:

Datos de la acción ACS	2003			
	ene-mar	ene-jun	ene-sept	ene-dic
<b>Precio de cierre fin del período</b>	32,34	37,15	36,37	38,70
<b>Revalorización del período</b>	5,51%	21,21%	18,66%	26,26%
<b>Máximo del período</b>	32,82	37,49	39,90	39,90
Fecha Máximo del período	28-mar	25-jun	16-jul	16-jul
<b>Mínimo del período</b>	29,46	29,46	29,46	29,46
Fecha Mínimo del período	31-ene	31-ene	31-ene	31-ene
<b>Promedio del período</b>	31,51	33,38	35,53	35,92
<b>Volumen total títulos (miles)</b>	17.066	34.438	68.395	89.479
<b>Rotación total sobre capital</b>	26,64%	53,76%	106,76%	135,53%
<b>Volumen medio diario títulos (miles)</b>	275,25	277,72	361,88	375,91
<b>Rotación medio diaria sobre capital</b>	0,43%	0,43%	0,56%	0,54%
<b>Total efectivo negociado ( millones)</b>	538	1.149	2.427	3.211
<b>Efectivo medio diario ( millones)</b>	8,68	9,27	12,84	12,84
<b>Capitalización bursátil fin de período ( millones)</b>	2.072	2.380	2.330	4.587

De aprobarse la propuesta que se somete a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2003 asciende a 0,82 euros por acción, distribuido en dos pagos: un primer pago a cuenta por un importe bruto de 0,36 euros por acción, abonado el 15 de enero de 2003, y un dividendo complementario de 0,46 euros por acción, que se abonará el 7 de junio de 2004.

La rentabilidad por dividendo para el accionista sobre el cambio de cierre del ejercicio 2003 se ha situado en un 2,11%.