

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



RESULTADOS 2003

25 de febrero de 2004

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

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



Notable Paso hacia el Liderazgo

**Fusión con
Grupo Dragados**

Cumpliendo las Previsiones en Resultados

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

Y en Generación de Caja

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

Manteniendo la Inversión en Proyectos de Futuro

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

Y una sólida estructura financiera

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

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

... en Nuestro Objetivo de Ser una Referencia Europea...



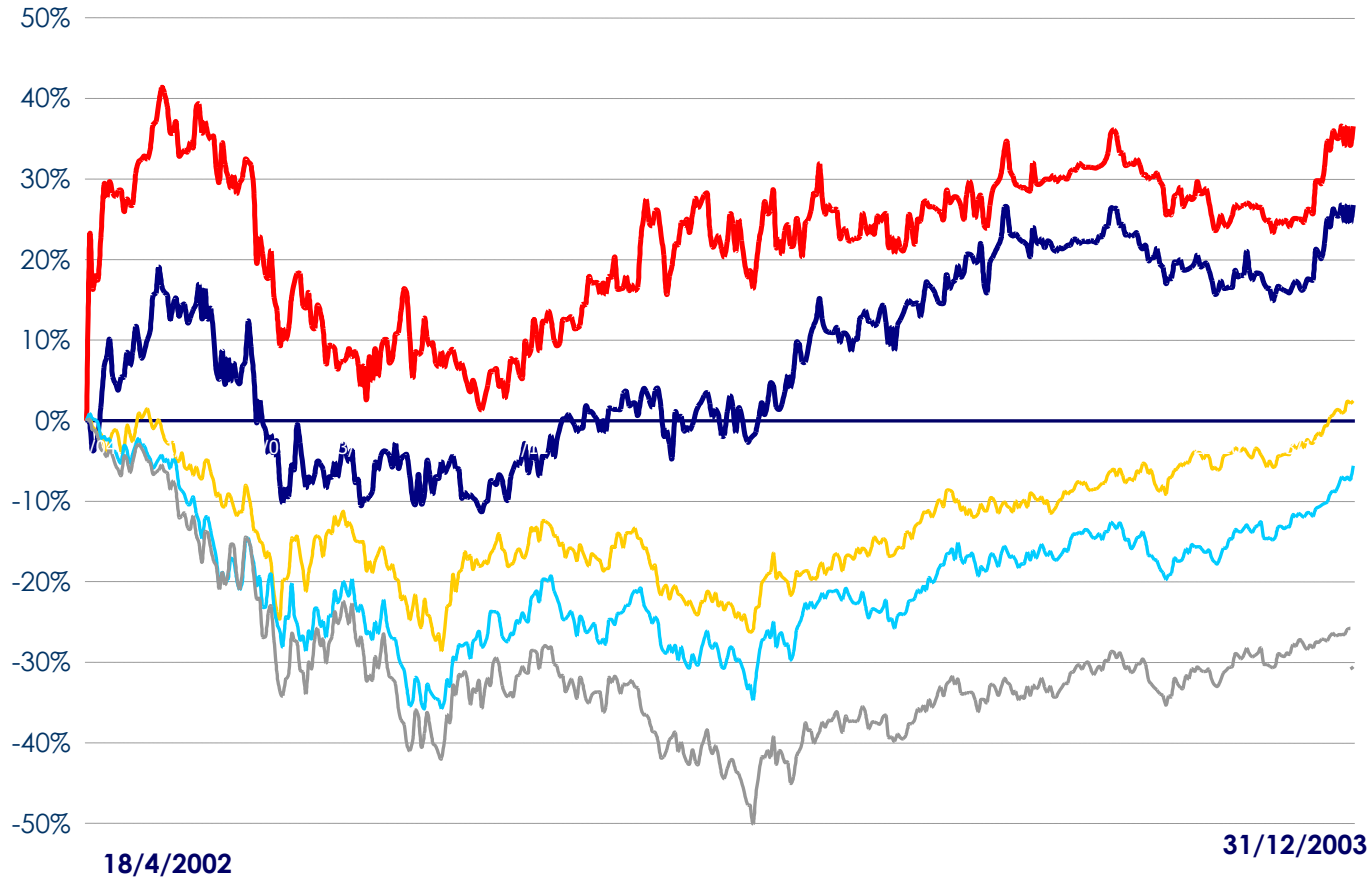
Liderazgo Sectorial

- N° 1 en Construcción en España
- N° 1 en Servicios Industriales en España, Portugal y Latinoamérica
- N° 1 en Tratamiento de Residuos en España
- N° 1 en Servicios Portuarios y Logísticos en España
- N° 1 mundial en el Desarrollo de Concesiones de Infraestructura

Liderazgo en Rentabilidad para el Accionista

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

... con el Apoyo de los Mercados Financieros



DRC
+ 36,5%

ACS
+ 26,8%

Dow Jones
+ 2,4%

Ibex 35
- 5,6%

EuroStoxx50
- 25,5%

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

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

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

Principales Magnitudes Pro-Forma

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

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

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

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

Cuenta de Resultados Pro-Forma

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

Desglose por Actividades

2003 Pro-Forma

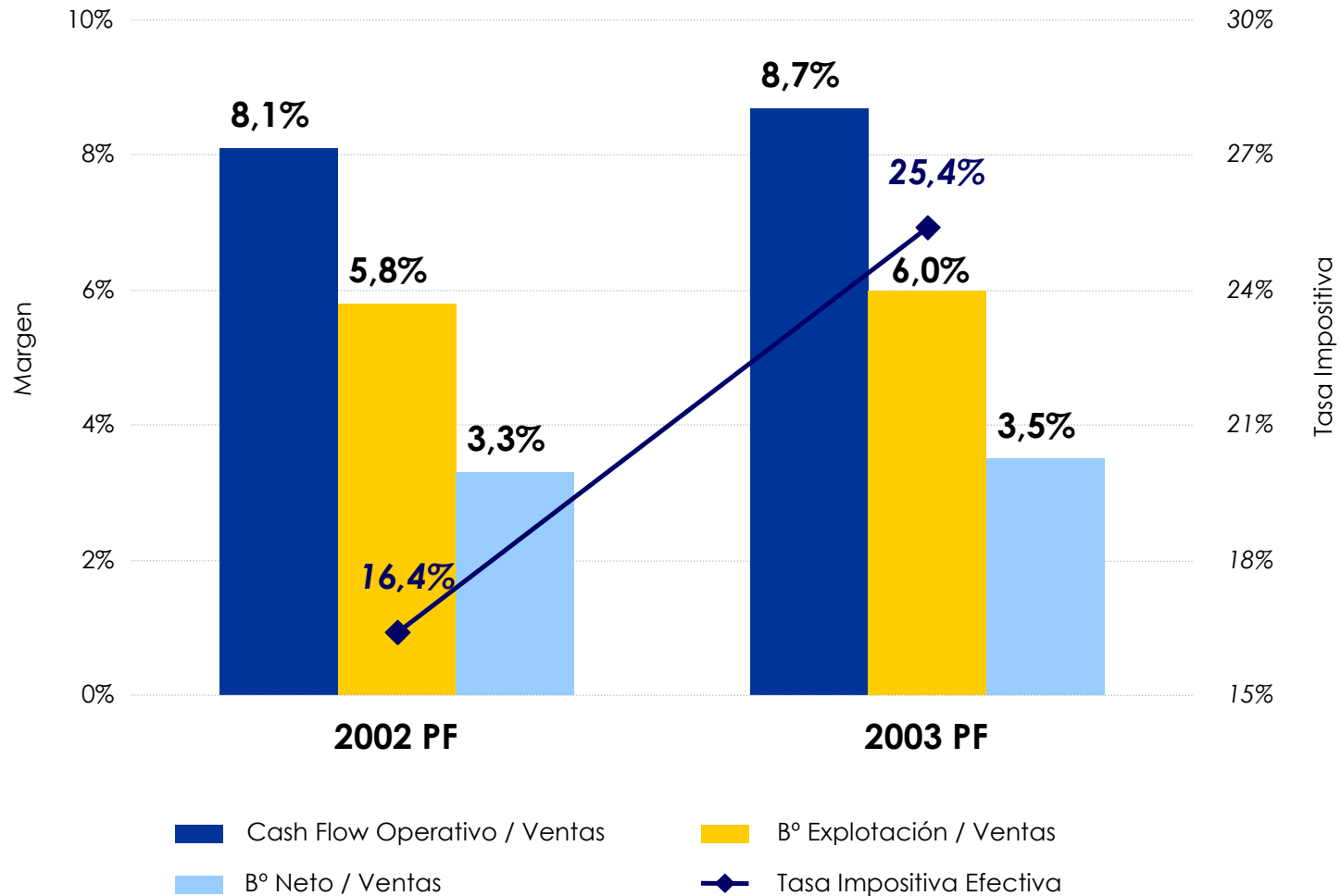


2002 Pro-Forma



■ Construcción
 ■ Servicios Industriales
 ■ Servicios y Concesiones

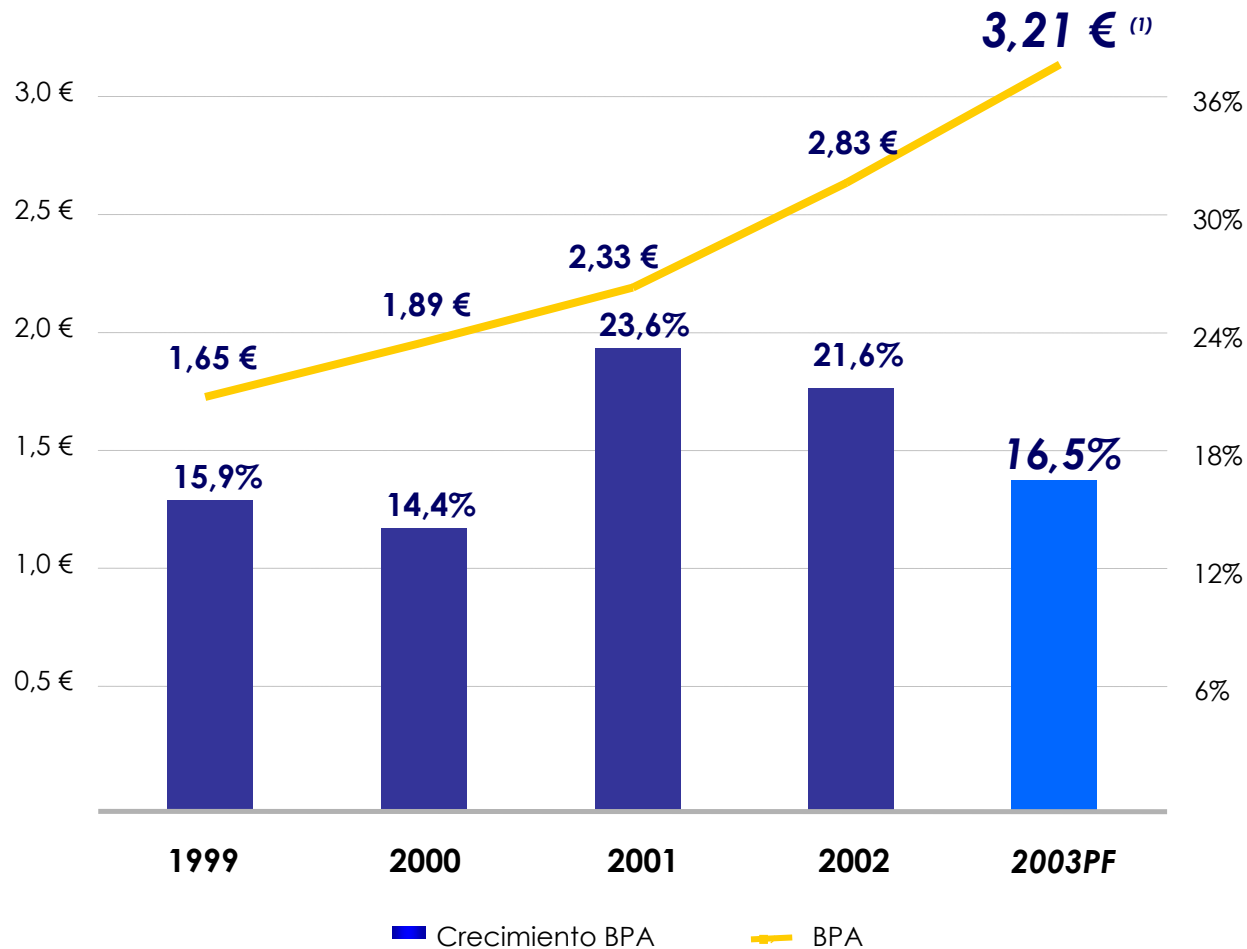
Evolución Ratios Operativos



Resultados Financieros Pro-Forma

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

Evolución BPA



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

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

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

Balance Consolidado

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

Desglose de las Inversiones 2003

(Millones de Euros)

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

Principales Partidas

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

Evolución de los Fondos Propios



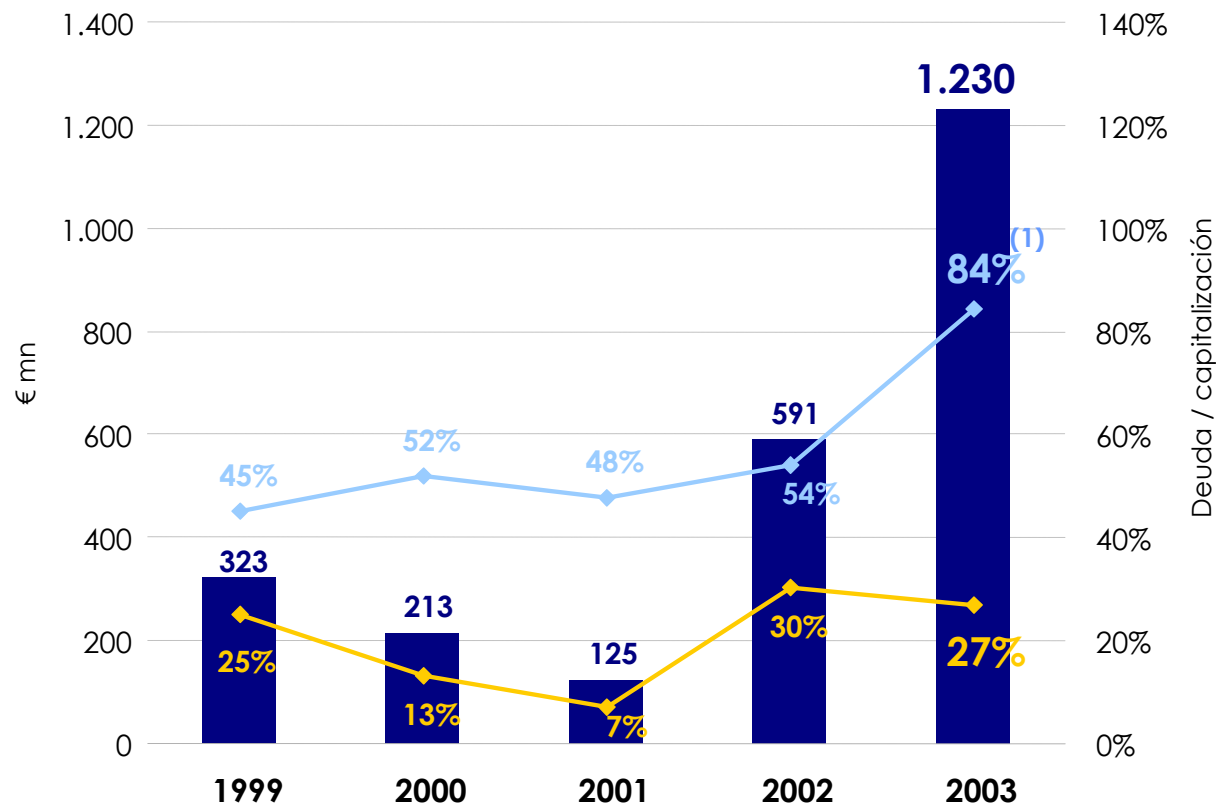
Millones de Euros

Fondos Propios ACS a 31.12.2002	980,4
Fondos Propios DRC a 31.12.2002	1.122,0
Amortización del 25% de DRC ⁽¹⁾	(296,9)
FONDOS PROPIOS PRO-FORMA A 31.12.2002	1.805,5
Amortización del 10% de DRC ⁽²⁾	(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)
FONDOS PROPIOS A 31.12.2003	1.796,4

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

(2) 10% adquirido en la OPA

Evolución del Endeudamiento Neto



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

(1) Dato a Septiembre 2003

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

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

Deuda Neta con Recurso / FFPP:
50,9%

1,47 x EBITDA

Flujos de Tesorería Pro-Forma

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

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

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

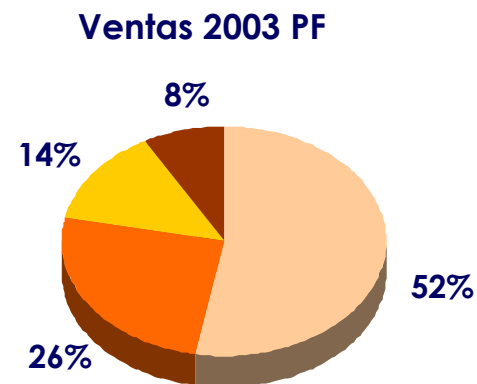
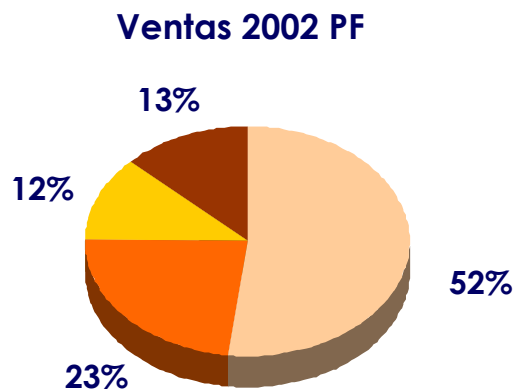
Construcción: Resultados Pro-Forma

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

Construcción: Desglose Pro-Forma

(Millones de Euros)

	2002	2003	Variac.
Nacional	4.645	5.144	+10,7%
■ Obra Civil	2.764	2.952	+6,8%
■ Edificación No residencial	1.243	1.431	+15,1%
■ Edificación Residencial	638	761	+19,2%
■ Internacional	684	451	-34,1%
TOTAL	5.330	5.595	+5,0%



Servicios Industriales: Resultados Pro-Forma

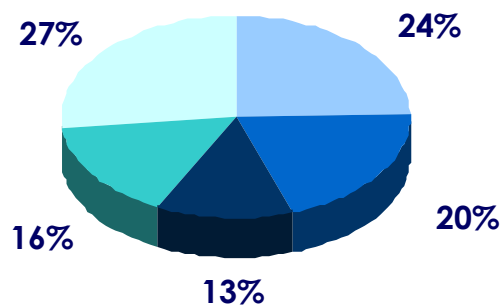
(Millones de Euros)	2002	2003	Variac.
Ventas	2.827	3.069	+8,6%
Cash Flow Operativo	246	278	+13,0%
<i>Margen</i>	8,7%	9,0%	
B° Explotación	202	227	+12,3%
<i>Margen</i>	7,2%	7,4%	
B° Ordinario	157	199	+26,7%
<i>Margen</i>	5,6%	6,5%	
B° Neto	100	132	+32,6%
<i>Margen</i>	3,5%	4,3%	
Tasa Impositiva	32,1%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

Servicios Industriales: Desglose Pro-Forma

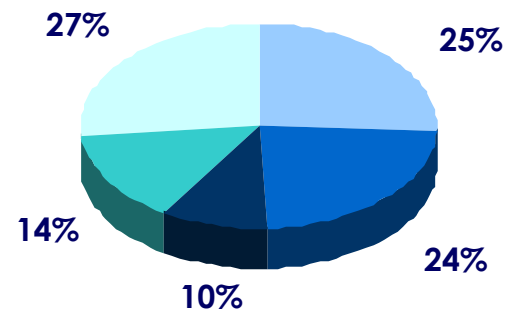
(Millones de Euros)

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

Ventas 2002 PF



Ventas 2003 PF



Servicios y Concesiones: Resultados Pro-Forma Servicios

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

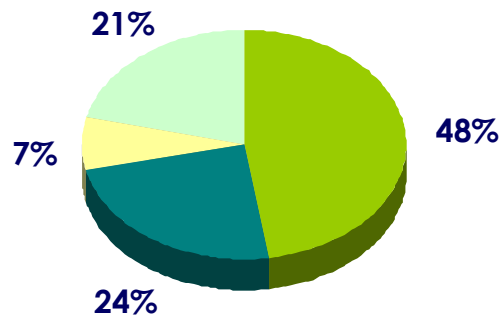
(1) En 2002 incluye las plusvalía por la venta de Redal que ascendió a € 22 mn

Servicios y Concesiones: Desglose Pro-Forma Servicios

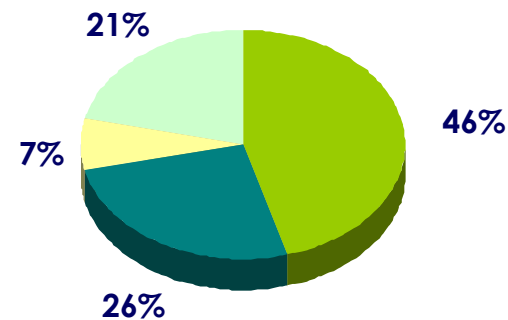
(Millones de Euros)

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

Ventas 2002 PF



Ventas 2003 PF



Servicios y Concesiones: Resultados PF Concesiones

(Millones de Euros)

	2002	2003
B° Explotación	3	(6)
B° Puesta en Equivalencia	45	45
Abertis ⁽¹⁾	45	39
Otras	0	6
Plusvalías por venta activos ⁽²⁾	43	10
B° Neto	104	55

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

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

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

Buen comportamiento operativo

EBITDA	> € 930 mn	+16,0%
B° Ordinario	> € 537 mn	+21,2%
BAI	> € 499 mn	+27,2%
B° Neto	> € 380 mn	+16,5%



Deuda Neta
< € 1.250 mn

Inversión Neta
> € 540 mn

Provisión
Gastos Fusión

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

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



Inversiones futuras

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

Provisión Extraordinaria Gastos Fusión



Provisión extraordinaria neta de impuestos 2003 € 111,5 mn

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

Objetivo 2006: Ahorros netos recurrentes de € 85 mn anuales

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

Buenas Perspectivas 2004...

VENTAS	+ 5-10%
Construcción	+ 5-8%
Servicios Industriales	+ 8-12%
Servicios y Concesiones	+ 8-12%
B° EXPLOTACIÓN	+ 10-15%
B° NETO	> 15%
INVERSIONES	> € 500 mn

Orientada a la creación de valor a través de tres ejes

**LIDERAZGO
ORIENTADO AL
CLIENTE**

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

**GESTIÓN
EFICIENTE DE
RECURSOS**

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

**CRECIMIENTO
RENTABLE Y
SOSTENIBLE**

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

... y en una Sólida Cartera

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

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



25 de febrero de 2004