



***Junta General Ordinaria de Accionistas 2004***

***20 de mayo de 2004***

Discurso del Presidente

***D. Florentino Pérez***

## INDICE

INTRODUCCIÓN.....	3
COYUNTURA ECONÓMICA .....	4
Situación Económica en 2003.....	4
Evolución del sector Construcción.....	6
Perspectivas para 2004 .....	7
EL GRUPO ACS.....	8
Antecedentes.....	8
Visión estratégica.....	11
Áreas de Actividad.....	13
Responsabilidad Social .....	19
Gobierno Corporativo.....	20
Resultados Consolidados.....	22
Evolución bursátil.....	27
OBJETIVOS DE FUTURO.....	29

## INTRODUCCIÓN

Quiero iniciar mi intervención recordando a los cuatro empleados del Grupo ACS que perdieron su vida en los dramáticos atentados terroristas del pasado 11 de marzo en Madrid. Cipriano Castillo Muñoz, Juan Miguel Gracia García, María del Carmen López Pardo y Jesús Utrilla Escribano merecen que hoy les dediquemos un sentido homenaje. En nombre del Consejo de Administración y en el mío propio quiero expresar a sus familias y personas más allegadas nuestra mayor solidaridad y afecto. Les propongo que guardemos un minuto de silencio en su memoria y en la de las restantes 188 personas que fallecieron en tal vil atentado.

[minuto de silencio]

Inicio el comentario sobre lo acaecido en nuestro Grupo a lo largo del ejercicio 2003, señalando que ha estado marcado por dos hechos fundamentales: la fusión de ACS y Dragados con la consecuente creación del nuevo grupo que nos ha convertido en uno de los líderes mundiales del sector de infraestructuras y servicios, y, por otra parte, el excelente comportamiento operativo y financiero de todas las áreas de actividad. Ambos hechos reflejan que hemos cumplido las previsiones que nos marcamos en el momento de afrontar dicha fusión.

Las principales magnitudes pro-forma, considerando a efectos contables que la fusión se materializó a comienzos de año y excluyendo la provisión extraordinaria realizada para cubrir los gastos derivados de la misma, demuestran ampliamente nuestra posición de liderazgo. En efecto, en el año 2003:

- la cifra de negocio superó los 10.700 millones de euros;
- el beneficio neto pro-forma alcanzó los 380 millones de euros;
- el beneficio bruto de explotación fue de 932 millones de euros;

- las inversiones netas totales superaron los 540 millones de euros;
- los fondos propios se situaron cerca de los 1.800 millones de euros;  
y
- la deuda neta total a finales de 2003 contabilizaba 1.230 millones de euros.

Estos resultados no habrían sido posibles sin el esfuerzo y la dedicación de las más de 100.000 personas que hoy en día integran la organización del Grupo ACS. A todas ellas quiero agradecerles personalmente, y en nombre del Consejo de Administración, el excelente trabajo realizado y la profesionalidad demostrada para alcanzar con éxito las metas que nos propusimos.

También quiero agradecer a nuestros clientes y proveedores la lealtad y el apoyo que siempre nos han otorgado.

Y, por supuesto, no quiero olvidarme de los accionistas que han invertido en nuestro Grupo, a quienes reitero mi más sincera gratitud por su confianza a la que continuaremos correspondiendo con nuestra iniciativa, ilusión y trabajo.

## **COYUNTURA ECONÓMICA**

Antes de exponerles con más detalle la evolución operativa y financiera del Grupo ACS durante el pasado ejercicio, permítanme describirles brevemente la coyuntura económica en la que hemos conseguido alcanzar estos excelentes resultados.

### ***Situación Económica en 2003***

El año 2003 se ha caracterizado por la paulatina reactivación económica mundial, lastrada inicialmente por las incertidumbres

derivadas por un lado, de la guerra de Irak y, por otro, del brote de neumonía asiática. No obstante, una vez despejados o encajados estos factores restrictivos del crecimiento, y gracias en buena medida a los efectos de las políticas monetaria y fiscal adoptadas en numerosos países, la confianza de los agentes económicos comenzó a recuperarse, impulsando un crecimiento a nivel mundial que consolidó la suave fase expansiva de la economía en el segundo semestre del año.

Estados Unidos ha sido una vez más el motor de la economía global al haber alcanzado en 2003 un crecimiento del 3,1%, en un marco de bajos tipos de interés y un dólar depreciado frente al euro, estimulando el consumo y aumentando la inversión en tecnología, defensa y construcción como factores esenciales del aumento de su demanda interna.

Por su parte, Asia también contribuyó al crecimiento de la economía internacional gracias a la recuperación de la demanda interna de Japón y al dinamismo que está demostrando China, con tasas de crecimiento superiores al 8%

La zona Euro, sin embargo, ha concluido el año con muestras menos esperanzadoras de recuperación económica debido a la ausencia de reformas estructurales y a la dificultad de incentivar el consumo ante una negativa combinación de tipos de interés relativamente altos y varios miembros importantes de la Unión Europea con serias dificultades presupuestarias. Con tal panorama el Banco Central Europeo ha mantenido los tipos de interés en el 2% desde junio de 2003, frente al 2,75% del año anterior.

La economía española ha sido una de las pocas excepciones positivas de buen comportamiento comparada con sus homólogas europeas. España ha conseguido un crecimiento de un 2,4% del Producto Interior

Bruto en 2003, frente al 2% del año anterior y al 0,4% de media en la zona Euro. El diferencial positivo de crecimiento español continúa el progresivo avance en el proceso de convergencia real con nuestros vecinos europeos.

La favorable evolución española se ha basado en el crecimiento de la demanda interna, y más concretamente al buen comportamiento del consumo tanto privado como público, y a la inversión en construcción. Todo ello en un marco de favorables condiciones financieras y control de la inflación que, junto a las recientes reformas fiscales y laborales, han generado una notable creación de empleo.

En concreto, y a pesar del significativo aumento de la población activa registrado en el año 2003, la tasa de paro descendió a un 11,2% según la Encuesta de Población Activa realizada por el Instituto Nacional de Estadística, mientras la población ocupada aumentaba más de un 3%.

En paralelo, los precios han crecido de una manera moderada, registrando el Índice de Precios al Consumo una variación interanual del 2,6%, frente al 4% del año anterior, lo que redujo el diferencial con la zona Euro hasta los 0,7 puntos porcentuales.

Desde la perspectiva de la oferta, todas las grandes ramas de actividad han contribuido de forma positiva al crecimiento de la economía, pero dentro del tono general destaca el dinamismo mostrado por los servicios y, especialmente, por la construcción.

### ***Evolución del sector Construcción***

Dada la relevancia que tiene el sector de la construcción para la economía española en general y para nuestro Grupo en particular, parece conveniente repasar brevemente su evolución durante el pasado año.

La construcción representa más de un 15% del Producto Interior Bruto español, y durante 2003 contribuyó significativamente a su crecimiento. En concreto aumentó un 3,6%, lo que representa un incremento superior al experimentado por la economía durante el pasado año; comportamiento que confirma la importancia de la construcción como principal componente de la Formación Bruta de Capital Fijo, de la que supone casi el 60%. Importancia reforzada por su carácter de agente destacado en la creación de empleo. El año pasado se produjo la incorporación de más de 85.000 nuevos trabajadores lo que sitúa el empleo en la Construcción en un 11,9% de la población laboral en España.

Es muy significativo que el crecimiento de la construcción en 2003, se produjo por sexto año consecutivo y se ha manifestado en todos los subsectores de la actividad. Así, la edificación creció un 3% y la obra civil un 7%.

España es el quinto mercado de construcción en la Unión Europea por volumen de actividad, y acortando distancias frente a Alemania, Francia, Reino Unido e Italia. La actividad constructora en nuestro país representa el 13% de la europea, lo que refleja su influencia en la economía y su contribución al desarrollo a través de la creación y mejora de infraestructuras.

### ***Perspectivas para 2004***

En cuanto a las perspectivas futuras, el año 2004 no parece muy distinto al anterior: Estados Unidos sigue mostrando un sólido crecimiento con previsiones de superar el 4%; Asia, con Japón a la cabeza creciendo por encima del 2% y China siendo el país con mayor potencial de crecimiento mundial, no parece mostrar síntomas de desaceleración; mientras, la Unión Europea, con 10 nuevos países recientemente

incorporados, tiene unas expectativas de crecimiento de su economía cercanas el 2%.

La ampliación de la Unión Europea crea expectativas positivas para el Viejo Continente, ya que puede ayudar a Alemania a recuperar su empuje económico y volver a tirar del tren europeo, compuesto ahora por 25 países.

En cuanto a la economía española, las primeras estimaciones para el año 2004 fijan un crecimiento del 2,7%, superior al del 2003 y superior a la media europea prevista. El sector de la construcción en nuestro país sigue presentando una previsión favorable. Según SEOPAN, se espera un crecimiento de la producción de entre un 3% y un 4%, destacando la previsión de la obra civil entre un 5% y un 7%. Evidentemente tales expectativas suponen una sólida base para nuestro Grupo de cara a los próximos ejercicios.

## **EL GRUPO ACS**

Paso ahora a comentar las principales actuaciones de nuestro Grupo durante 2003.

### ***Antecedentes***

Como todos Uds. ya saben, el pasado 15 de diciembre se completó la fusión de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con Grupo Dragados S.A., dando origen al primer grupo español dedicado al desarrollo, construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras, y uno de los líderes europeos del sector.

Esta fusión fue la culminación de un proceso que tuvo los siguientes hitos:

- El 18 de abril de 2002 se adquirió al Banco Santander Central Hispano una participación del 23,5% del Grupo Dragados a 22,22 euros por

acción, lo que equivalía a una inversión de 900 millones de euros, la mayor de la historia del Grupo, y suponía un paso importantísimo en la estrategia de liderazgo de ACS.

- A mediados de enero de 2003, y una vez despejadas las incertidumbres que el Grupo Dragados tenía planteadas especialmente en su vertiente estratégica, se lanzó una Oferta Pública de Adquisición de acciones por un 10% adicional del capital de Grupo Dragados, al mismo precio pagado al anterior accionista de referencia, que implicaba una nueva inversión de 385 millones de euros. Este hecho suponía adaptar la oferta a las condiciones que se daban como más probables para el nuevo Real Decreto sobre el régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores, y que el Gobierno aprobó con posterioridad. También se comunicó que teníamos intención de estudiar la viabilidad de una posible fusión entre ambos grupos.
- Por ello, a finales de marzo una vez finalizado el proceso de la OPA, cada compañía designó dos bancos internacionales de reconocido prestigio, Lazard y Merrill Lynch por parte de ACS y Goldman Sachs y Citigroup por parte de Dragados, con el propósito de evaluar la conveniencia ó no de una fusión y, si la conclusión era positiva, asesorar a los respectivos Consejos de Administración en la determinación de las condiciones de la propuesta.
- El día 2 de julio de 2003 los Consejos de Administración de ambos Grupos se reunieron para estudiar la propuesta de fusión, que fue aprobada por unanimidad y cuyas principales características eran las siguientes:
  - La operación consistía en una fusión por absorción del Grupo Dragados S.A. por parte de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. mediante intercambio de acciones.

- Para ello, ACS debía emitir 54.465.015 nuevas acciones que se destinaban al canje de las acciones en propiedad de los accionistas de Dragados, en la proporción de 33 nuevas acciones de ACS por cada 68 acciones de Dragados.
  - Tanto las acciones de Dragados que ACS poseía como la autocartera directa de Dragados, que en conjunto sumaban un 34,88% de su capital, se amortizaban.
  - Por tanto, la nueva emisión representaba el 46% del Nuevo Grupo, disfrutando de los mismos derechos políticos y económicos que las antiguas acciones de ACS.
  - La fusión se realizaba con efectos contables del 1 de mayo de 2003.
- El 4 de septiembre de 2003, el experto independiente nombrado por el Registro Mercantil emitió su informe en forma positiva, confirmando la equidad de las condiciones propuestas.
  - El 14 de octubre de 2003, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambos Grupos aprobaron de forma prácticamente unánime la operación.
  - En la segunda semana de diciembre de 2003, la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó la ampliación de capital de ACS destinada al canje de las acciones de Dragados, que empezaron a cotizar el lunes 15 de diciembre.
  - El jueves 18 del mismo mes se celebró el primer Consejo de Administración de la sociedad, con la incorporación de los nuevos miembros que ya les he presentado al inicio de mi interlocución.

## **Visión estratégica**

Finalizamos 2003, por tanto, como entidad única integrada por un conjunto de empresas que comparten los mismos valores empresariales, valores que configuran nuestra cultura e identidad y soportan nuestra visión estratégica. Permítanme recordarlos una vez más:

- En primer lugar, nuestra decidida orientación hacia los clientes. Nuestra organización, dinámica, flexible y descentralizada nos permite una gran agilidad en la toma de decisiones y un contacto continuo con nuestros clientes para satisfacer sus necesidades.
- En segundo término, nuestro compromiso con la innovación, reflejado en una política de inversiones orientada a la incorporación de nuevas tecnologías y productos, lo que mejora la competitividad de nuestra oferta y la productividad en nuestras operaciones;
- En tercer lugar, el respeto por el entorno social y medioambiental en todas aquellas actividades que realizamos, con lo que contribuimos al desarrollo sostenible de una sociedad cada día más avanzada; y
- Por último, la transparencia informativa, como ejercicio de responsabilidad ante la sociedad a la que servimos aportando nuestros mejores medios técnicos, financieros y, sobre todo, humanos.

Desde los valores comunes base de nuestra cultura, nuestra visión estratégica persigue la consolidación de unas ventajas competitivas claramente definidas: el liderazgo; la consistencia y solvencia de nuestros recursos; y el compromiso y la calidad de nuestros empleados.

- Nuestro liderazgo en el sector de la promoción, construcción y gestión de infraestructuras y en la prestación de servicios se asienta en la experiencia acumulada durante más de 60 años demostrando

lealtad y dedicación a los clientes aplicando día a día nuestra filosofía de contratista.

Filosofía de contratista que nos ha llevado a ofrecer soluciones globales relacionadas con las actividades que desarrollamos, tanto en todo el territorio nacional como en numerosos mercados exteriores, incrementando nuestra diversificación y capacidades de servicio.

La ampliación de la gama de nuestros servicios y la creciente integración de soluciones se combina con la rentabilidad necesaria para alcanzar un retorno adecuado a nuestras inversiones y, por consiguiente, contribuir al crecimiento sostenible de nuestro Grupo.

- Nuestro liderazgo no sería estable sin la consistencia y solvencia de los recursos que disponemos, y que nos capacitan para promover, desarrollar o mantener cualquier tipo de infraestructura en cualquier lugar del mundo.
  - Consistencia en nuestra estructura financiera que combina el mantenimiento de un coste adecuado de los recursos financieros; la coherencia y el rigor en las nuevas inversiones; y una política de retribución al accionista atractiva y sostenible a largo plazo.
  - Y solvencia de nuestros recursos técnicos, certificada en los innumerables proyectos que hemos ejecutado a lo largo de nuestra historia, aplicando las más avanzadas técnicas disponibles y, en ocasiones, aportando nuevas soluciones constructivas o de diseño.
- En tercer lugar, la más importante de nuestras ventajas competitivas, es la calidad del equipo humano reunido e integrado en este nuevo Grupo; su profesionalidad, talento, compromiso y esfuerzo diario son y serán la principal garantía de la excelencia de nuestro trabajo.

Estoy convencido que las más de 100.000 personas que integran ACS hoy unen ilusión y cualificación profesional para continuar desarrollando los altos niveles de calidad, seguridad y fiabilidad que debemos proporcionar a nuestros clientes.

### **Áreas de Actividad**

Nuestros equipos humanos, proyectando nuestra solvencia técnica y nuestra consistencia financiera desarrollan su liderazgo a través de cada una de las áreas de actividad en las que hemos organizado nuestro Grupo: Construcción, Servicios Industriales, y Servicios y Concesiones.

La contribución a la cifra de negocio consolidada de cada una de ellas es la siguiente: el área de Construcción supone un 51,7%; Servicios Industriales un 28,4%; y finalmente, el área de Servicios y Concesiones representa un 19,9% del total.

Por lo que se refiere a la contribución al Beneficio Neto del Grupo en 2003, el área de Construcción representa un 44,7% del total, el área de Servicios Industriales un 27,4%, la actividad de Servicios un 13,2%, y los negocios que consolidamos por puesta en equivalencia, esto es las Concesiones y Urbis, han supuesto un 11,5% y un 3,2% respectivamente.

Dedicaré unos minutos a la descripción de cada una de ellas:

- El área de Construcción se sitúa como líder indiscutible en España, no sólo por cifra total de negocios, que ascendió a 5.595 millones de euros en el 2003, sino también por beneficio neto, que en el mismo ejercicio contabilizó los 215 millones de euros, y por volumen de cartera, que a finales de 2003 era cercana a los 7.900 millones de euros y que ahora supera la cifra de 8.200 millones. Este liderazgo se manifiesta fundamentalmente en el segmento de la obra civil, donde el Grupo desarrolla más de la mitad de su actividad constructora, y

en el que cuenta con una sólida posición competitiva a escala mundial por la complejidad, dimensión y calidad de los proyectos realizados.

Es en este tipo de proyectos donde ofrecemos el mayor valor añadido a nuestros clientes, entre los que se incluyen Administraciones Públicas y grandes corporaciones privadas industriales y financieras, ya que nuestro tamaño, la calidad de nuestros recursos y la capacidad técnica demostrada nos permiten una clara ventaja competitiva. Sobre esta base nuestros objetivos están definidos de forma clara y sencilla:

- En primer lugar, conseguir un crecimiento que nos permita aumentar nuestros beneficios de forma sostenida a medio y largo plazo, orientando la búsqueda de rentabilidad hacia las obras de mayor tamaño y con un alto valor añadido, que requieren en muchos casos una alta especialización.
- La expansión internacional debe ser selectiva a través de proyectos concesionales o en países en los que contamos con una cierta tradición y liderazgo como consecuencia de una presencia estable. Siempre hemos creído que la construcción es un negocio donde prima la gestión y la relación con el cliente, lo que le confiere un carácter de servicio eminentemente local, aunque la tecnología presente aspectos globales.
- El área de Servicios Industriales, con una cifra de negocio de 3.069 millones de euros y un beneficio neto de 132 millones de euros en 2003, se consolida como el número uno en el desarrollo de servicios de ingeniería, instalación y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control en España, Portugal y Latinoamérica. Nuestro liderazgo se manifiesta a través de nuestra posición como:

- Principal proveedor de los operadores de energía en el desarrollo y mantenimiento de instalaciones de generación y distribución de electricidad.
- Referencia mundial en la construcción de plataformas “off-shore”.
- Agente destacado en el desarrollo y mantenimiento de sistemas relacionados con las telecomunicaciones, el tráfico viario, ferroviario y control industrial.
- Agente destacado en diversos campos relacionados con la ingeniería, instalación y mantenimiento de infraestructuras industriales tales como instalaciones termodinámicas y mecánicas, mantenimiento de carreteras e instalaciones hospitalarias.

En definitiva, el área de Servicios Industriales presenta una oferta integral a grandes clientes y Administraciones Públicas que combina el enfoque por productos especializados con una elevada cualificación técnica, la integración multidisciplinar en proyectos y una extensa cobertura geográfica tanto nacional como internacional.

Nuestra posición de partida y nuestro demostrado dinamismo empresarial nos confieren una sólida base para aprovechar las oportunidades de crecimiento en el futuro, avanzando en los siguientes objetivos:

- Seguir liderando el crecimiento del sector en los próximos años;
- Mejorar la productividad a través de un crecimiento en aquellos servicios que ofrezcan un mayor valor añadido, manteniendo una estricta política de control de costes;

- Aplicar una política de expansión geográfica con criterios rigurosos de rentabilidad; e
- Invertir en la promoción de nuevos negocios intensivos en tecnología, como por ejemplo las energías renovables.
- Por último, ACS Servicios y Concesiones es una referencia sectorial en España en cada una de las actividades que desarrolla, tanto las relacionadas con los servicios medioambientales y logísticos como en la promoción y explotación de concesiones de infraestructuras del transporte.
  - Los Servicios presentan una cifra de negocio anual en 2003 que superó los 2.157 millones de euros y permitió alcanzar un beneficio neto de 64 millones de euros.
  - Los Servicios Medioambientales, facturan anualmente unos 1.000 millones de euros, incluyendo la gestión de los residuos sólidos urbanos mediante los trabajos de limpieza, recogida y tratamiento en plantas especializadas. Las plantas de tratamiento del Grupo ACS son un referente mundial. Otras actividades relacionadas con el medioambiente son la gestión de residuos especiales tanto industriales como hospitalarios, y los servicios de jardinería y reforestación. Los Servicios Medioambientales representa el 47% del volumen total del área de Servicios y Concesiones
  - Los Servicios Portuarios y Logísticos, con una cifra de negocio superior a los 550 millones de euros, agrupan todas las actividades relacionadas con la manipulación portuaria, agencia marítima y servicios logísticos, principalmente de distribución de productos industriales. Estos Servicios Portuarios y Logísticos representan el 25% del volumen total del área.

- Los servicios de Mantenimiento Integral consisten en el mantenimiento, limpieza y servicios en edificios públicos y privados, con una cifra de negocio cercana a los 500 millones de euros y representan un 20% del área de Servicios y Concesiones
- Por último, los servicios de Transporte gestionan diferentes concesiones de transporte regular de viajeros por carretera, desempeñando un importante papel en las conexiones entre Madrid y la cornisa cantábrica, Barcelona y Lérida con el eje pirenaico y en las rutas entre Granada, Málaga y Sevilla. En 2003 facturó más de 157 millones de euros, representando el 7% del área de Servicios y Concesiones.

En estas actividades de servicios mantenemos una clara apuesta por el crecimiento rentable y vamos a dedicar importantes recursos e inversiones en los próximos ejercicios, con objetivos muy alentadores:

- En primer lugar, seguir liderando el sector de la gestión y tratamiento de los residuos sólidos urbanos en España, a través de nuevas inversiones, donde aún quedan amplias oportunidades para nuestra expansión.
- En segundo lugar, consolidar nuestra presencia en los servicios portuarios, logísticos y transporte de pasajeros, combinando un crecimiento rentable con una mejora sustancial de los actuales activos gestionados.
- En tercer lugar, impulsar la actividad internacional con criterios de rentabilidad, eficiencia y coherencia operativa, de forma que consigamos exportar todas nuestras capacidades y conocimientos adquiridos en el mercado nacional a países con creciente demanda de estos servicios.

- Y por último, promover nuevas áreas de negocio complementarias a las actuales, pero que presenten un valor añadido para los clientes complementando y mejorando nuestra oferta.
- o En Concesiones de Infraestructuras, nuestro Grupo es la primera promotora mundial después de haber desarrollado más de 50 proyectos; contamos con una experiencia, unos recursos técnicos y humanos y una solidez financiera que nos sitúan como la primera referencia internacional a la hora de promover, financiar y construir nuevas infraestructuras de transporte.

Nuestro posicionamiento estratégico y nuestras ventajas competitivas, entre ellas la creciente capacidad financiera, nos permiten ser selectivos en nuestras inversiones con unos objetivos ambiciosos, resumidos en:

- Continuar liderando el mercado mundial de promoción de concesiones.
- Seguir desarrollando una cartera diversificada de proyectos.
- Aplicar una política de expansión internacional en países estables a largo plazo.
- Obtener una rentabilidad atractiva aprovechando las capacidades y experiencia del Grupo en todas las fases de desarrollo de las diversas infraestructuras.

Las fortalezas y ventajas competitivas descritas en cada área de negocio son la base desde la que el Grupo ACS seguirá siendo la empresa líder, ágil e innovadora que somos. Nuestros objetivos, están claramente definidos:

- Reforzar el liderazgo en el desarrollo de infraestructuras
- conseguir la máxima satisfacción de nuestros clientes,
- optimizar la rentabilidad de los recursos gestionados,
- y contribuir a la mejora de la sociedad en la que vivimos.

### ***Responsabilidad Social***

Este último objetivo, el desarrollo de una sociedad cada día más dinámica, económicamente más competitiva y socialmente más justa, ha estado siempre presente en todas las actuaciones del Grupo ACS desde su constitución. Recuerdo que en mis intervenciones en las últimas Juntas Generales mencionaba la enorme responsabilidad que tenemos no sólo ante Uds. como propietarios de la empresa, ante nuestros clientes como destinatarios de nuestros servicios, sino ante la totalidad de nuestro entorno.

Nuestra responsabilidad se manifiesta en la aplicación de unas determinadas políticas y sistemas de gestión en el ámbito económico y en aquellos otros relacionados con los recursos humanos, las actuaciones medioambientales y la acción social del Grupo, de acuerdo con los siguientes principios:

- El Grupo ACS se compromete a contribuir al crecimiento económico sostenible de las sociedades a las que servimos de forma eficiente y éticamente responsable, aplicando constantemente nuestros valores de búsqueda de la excelencia y respeto por los derechos humanos.

- Las actuaciones del Grupo ACS persiguen mejorar el bienestar social a través de la creación de empleo digno y justamente retribuido, respetando los derechos y normas laborales internacionalmente reconocidas.
- Cualquier actividad que el Grupo desarrolla debe respetar el entorno medioambiental y cultural, aplicando para ello las medidas y tecnologías necesarias.
- Al servicio de tales premisas, el Grupo ACS se compromete a transmitir de forma transparente y rigurosa las políticas, acciones y actividades que desarrolla, facilitando que todos los agentes relacionados con nosotros dispongan de una información veraz, fiable y accesible.

En el Informe Anual que les han entregado a la entrada disponen de mayor información sobre las actuaciones del Grupo durante el año 2003 en política de recursos humanos, calidad y medioambiente, investigación, desarrollo e innovación tecnológica, y acción social, que ACS desarrolla a través de su Fundación.

### **Gobierno Corporativo**

También quiero resaltar el esfuerzo realizado por el Grupo durante los últimos años para mantener informados a sus accionistas e inversores de forma inmediata y rigurosa de acuerdo con la política de transparencia que, en este sentido, siempre nos ha caracterizado. En esta dirección se enmarcan las recientes actuaciones relacionadas con el Gobierno Corporativo de la Sociedad, y de las que destacaría las siguientes:

- El Consejo de Administración, en su reunión del 19 de junio de 2003, acordó aprobar el Reglamento del Consejo de Administración por el que se regulan sus funciones, composición y normas de

funcionamiento, así como las condiciones para el nombramiento y el cese de consejeros, los deberes y las obligaciones de los mismos.

- La Comisión Ejecutiva, en uso de las facultades delegadas por el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 17 de julio de 2003, aprobó el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores que comprende un conjunto de normas encaminadas a detectar y regular los posibles conflictos de intereses entre el Grupo y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.
- El Consejo de Administración, en su reunión del 25 de marzo de 2004, aprobó el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003. Dicho informe sigue las pautas marcadas por la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas, más conocida como la “Comisión Aldama”. Estas directrices se recogen en la Ley 26/2003 de 17 de Julio y la Orden Ministerial 3722/2003 que la desarrolla, e incluyen la información relevante relativa a la propiedad y administración de la Sociedad, la gestión de riesgos, las Juntas Generales de Accionistas y la política de información y transparencia a los mercados.
- Por último, durante el ejercicio 2003 se iniciaron los trabajos de preparación del Reglamento de la Junta General y las consecuentes modificaciones de los Estatutos Sociales que se proponen a esta Junta General, y que se basan en los siguientes principios:
  - Implantación de medidas que tienden a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a acentuar la comunicación de la sociedad con sus accionistas.
  - Detalle de las propuestas de votación que se ofrecen en la solicitud con relación a la adopción de posibles acuerdos que revistan cierta importancia de delegación, y revelación de la

existencia de conflicto de intereses siempre que pueda llegar a plantearse esa situación.

- o Creación de instrumentos de comunicación flexibles que establezcan cauces permanentes de comunicación con el accionista, complementarios al que proporciona el derecho de pregunta previsto por la Ley con ocasión de la celebración de la Junta General, a fin de que en cualquier momento puedan obtenerse de la sociedad las informaciones deseadas.

Estoy convencido que todas estas actuaciones, además de adaptar nuestro marco estatutario a las modificaciones legales recientemente introducidas, intensifican los cauces de comunicación con nuestros accionistas, promueven la transparencia de la gestión empresarial e incrementan la participación de los minoritarios en la toma de decisiones, mejoras que sólo pueden redundar positivamente en nuestro Grupo.

### **Resultados Consolidados**

A continuación voy a referirme a la evolución de las principales magnitudes económicas y financieras del grupo consolidado.

En la documentación que se les ha entregado a la entrada de esta Junta disponen de toda la información económica tanto de la sociedad Individual como del Consolidado del Grupo, incluyendo los datos pro-forma, 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 algunos datos, muy significativos, bajo el criterio pro forma para poder comparar de forma homogénea ambos ejercicios. Quiero recordarles que 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, adicionalmente, se ha excluido la provisión de carácter excepcional para gastos extraordinarios de fusión de 111,5 millones de euros, después de impuestos, contabilizada en diciembre 2003 por una sola vez.

- En primer lugar, quiero resaltar que el importe neto de la cifra de negocio del Grupo en 2003, que alcanzó los 10.734 millones de euros, representa un incremento del 7,7% sobre las ventas agregadas de ambos grupos en el año anterior. De esta cifra de negocio, 1.583 millones de euros, es decir el 14,7%, se desarrolló en el exterior.
- Por su parte, el resultado bruto de explotación se situó en € 932 millones, lo que equivale a un 16% más que en el año anterior.

Este dato permitió que el margen bruto de explotación sobre ventas alcanzara el 8,7%, o lo que es lo mismo, que subiera 60 puntos básicos respecto al dato comparable de 2002.

Una de las razones que justifican esta sustancial mejora de rentabilidad es el buen comportamiento de los gastos de personal, que crecieron únicamente un 5,6%, manteniendo una línea de alza moderada inferior al incremento de ventas y, por tanto, llevando consigo una mejora relevante de la productividad.

- El resultado neto de explotación creció por su parte un 12,5% hasta alcanzar los 649 millones de euros, un 6,0% de las ventas, e implica un incremento de la rentabilidad de 20 puntos básicos.

El menor crecimiento presentado en esta partida respecto al resultado bruto de explotación se debe al aumento de las dotaciones a la amortización de activos, en cerca de un 23%, fruto de la creciente inversión en proyectos más intensivos en capital, especialmente en los negocios del área de Servicios. A este dato

hay que añadir un sustancial incremento de las provisiones operativas derivadas de la fuerte actividad mostrada durante el año.

- Los resultados financieros ascendieron a un importe neto de 118,5 millones de euros, lo que representa un 8% menos que en el ejercicio anterior. Esta positiva evolución podría haber sido mayor si no se hubiese tenido un impacto negativo de más de 25 millones de euros por las diferencias de cambio, provocado esencialmente por la depreciación del dólar durante 2003.
- La aportación al resultado ordinario del Grupo de los beneficios netos de nuestras empresas participadas, contabilizados por puesta en equivalencia, ascendió a 68 millones de euros, lo que representa un incremento del 22,5%.
- La amortización de los fondos de comercio generados en las adquisiciones realizadas durante los últimos años ascendió a 61 millones de euros. De esta cifra, 42 millones corresponden al fondo de comercio generado tras la operación de compra del 33,5% de Grupo Dragados y que, tras la fusión, disfruta de una deducción fiscal.
- Los resultados de las actividades ordinarias crecieron un 21% hasta contabilizar 533 millones de euros, mientras que los resultados extraordinarios restaron 38,5 millones debido principalmente a provisiones para contingencias excepcionales, de las cuales aproximadamente un 35% provienen de inversiones relacionadas con telecomunicaciones
- En consecuencia, el Grupo ACS obtuvo un beneficio antes de impuestos de 499 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 27,1% respecto al ejercicio anterior

- Finalmente, el beneficio neto atribuible al Grupo fue de 380 millones de euros que, en comparación a los 326 millones del ejercicio anterior, representan un incremento del 16,5%.
- Teniendo en cuenta que el número de acciones del Grupo una vez completada la fusión asciende a 118,5 millones, el Beneficio por Acción se situó en 3,21 euros.
- En el caso de que ustedes, señores accionistas, aprueben la distribución propuesta de un dividendo complementario de 46 céntimos de euros por acción, el dividendo total con cargo a los resultados de 2003 asciende a 82 céntimos de euros por acción, del que ya ha sido abonado el dividendo a cuenta de 36 céntimos de euros por acción el pasado mes de enero.
- Por tanto, el dividendo total equivale al 25,5% del beneficio pro-forma por acción, e implica que para los accionistas que ya lo eran de ACS el pasado año el dividendo se ha visto incrementado en un 13,9%, y para los accionistas provenientes de Dragados el crecimiento ha sido de más de un 121%

En cuanto a las principales partidas del balance, me gustaría destacar las siguientes cifras:

- A finales de diciembre 2003, el Grupo disponía de un saldo de deuda neta, sin considerar la financiación de proyectos, de 914 millones de euros, equivalente a un apalancamiento del 51% sobre recursos propios y después de haber invertido 1.285 millones en la compra del 33,5% de Dragados
- Por lo que respecta a la financiación de proyectos, el saldo total a finales del 2003 ascendía a 316 millones de euros, principalmente en parques eólicos y plantas de tratamiento de residuos. En consecuencia, la deuda neta total, incluyendo la de proyectos, se

situaba al cierre del ejercicio 2003 en 1.231 millones de euros, lo que representaba un ratio de endeudamiento sobre fondos propios del 69%.

- Los recursos propios del Grupo a final de año alcanzaban los 1.796 millones de euros. Esta cifra ya lleva descontada la provisión extraordinaria para gastos de fusión de 111,5 millones de euros, y el ajuste por la amortización de acciones realizado en la fusión.
- El fondo de maniobra cerró el año con un saldo acreedor de 660 millones de euros, mejorando un 13% respecto al año anterior. Este positivo dato se debe a que el incremento del 7,7% del saldo de deudores se ha visto compensado de forma proporcional por el aumento de acreedores comerciales, mientras que el saldo de otros acreedores no comerciales ha aumentado un 8,6%.

En definitiva, los excelentes resultados operativos obtenidos y el buen comportamiento del fondo de maniobra nos ha permitido generar unos fondos de 819 millones de euros, antes de contabilizar las inversiones y el reparto de dividendos.

Por la importancia que tiene el volumen de inversiones netas en nuestro Grupo y que en 2003 ascendieron a 543 millones de euros, un 18,8% más que las inversiones netas conjuntas de ambas empresas durante el ejercicio 2002, creo necesario dedicarle unos minutos a detallar las distintas partidas que componen esta cifra:

- Las inversiones totales del Grupo durante 2003 ascendieron a 658 millones de euros, mientras que las desinversiones sumaron 115 millones de euros.
- Las inversiones regulares, dedicadas principalmente a la adquisición de maquinaria de construcción e instalaciones industriales, equipamiento para servicios medioambientales y portuarios, y

renovación de la flota de autobuses, ascendieron a 483 millones de euros.

- También se han invertido 175 millones de euros en nuevos proyectos de concesiones, principalmente de infraestructura del transporte, plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos y parques eólicos.

### ***Evolución bursátil***

Antes de dar paso a D. Antonio García Ferrer para que les detalle la evolución operativa y financiera de las distintas área de actividad del Grupo, quisiera hacer una breve referencia a la Bolsa.

El 2003 ha sido un buen año para el mercado de capitales. A pesar del débil inicio marcado por las incertidumbres geopolíticas y los temores de deflación en Estados Unidos, en marzo del pasado año comenzó un cambio de tendencia que permitió a las bolsas tener un buen comportamiento a lo largo de todo el año, tal y como refleja la evolución de los principales índices nacionales e internacionales. España fue uno de los mercados que mejor comportamiento tuvo, como demuestra la revalorización anual del 32,98% experimentada por el IBEX35. Este crecimiento fue superior al experimentado por los principales mercados internacionales, según la evolución de los índices EuroStoxx50 y del Dow Jones, que registraron revalorizaciones anuales de un 25,32% y un 9,45%, respectivamente.

En este favorable contexto de subidas generalizadas, la cotización de ACS se ha revalorizó un 26,26%, ligeramente por encima de su índice sectorial, que registró un crecimiento de 25,44%.

En los primeros meses del 2004, el comportamiento de la cotización de la acción de ACS sigue siendo muy sólido. De hecho, la revalorización desde primeros de enero es del 2,1%, cifra que puede compararse de forma favorable con los principales índices de referencia. Sin embargo,

hay dos hechos que me gustaría destacar en estos escasos cinco meses que llevamos de ejercicio con relación al comportamiento bursátil de nuestro valor:

- Por un lado, el sustancial incremento de su liquidez, cuyo volumen medio diario se sitúa por encima de los 550.000 títulos, equivalente a más de 22 millones de euros negociados diariamente. Esta cifra supone que la acción de ACS es uno de los 15 mayores valores del mercado español por liquidez, que era uno de los objetivos que nos habíamos marcado a la hora de plantear la fusión.
- Y también es importante mencionar que el pasado 5 de marzo ACS alcanzó su cotización máxima histórica, al cambiarse por 43,10 euros la acción.

Estoy seguro que a lo largo del presente ejercicio conseguiremos ofrecerles a Uds., nuestros accionistas, una retribución acorde a sus expectativas que, como ya conocen, combina la revalorización sostenida de la cotización con una política de dividendos atractiva. Política que pretendemos mejorar en ejercicios sucesivos, por lo que ya les anticipo que tenemos previsto proponer que el porcentaje de dividendos sobre beneficio neto aumente hasta el 30% en el próximo año.

Adicionalmente a esta retribución recurrente, en la presente Junta se les propone una amortización de 902.453 acciones propias, equivalentes al 0,76% del capital social de la sociedad, provenientes de la autocartera indirecta que el Grupo Dragados disponía en el momento de la fusión.

También en este acto, como ya habrán leído en el orden del día incluido en la convocatoria, se les propone realizar un "split" al dividir por tres el valor nominal de las acciones y por tanto triplicar el número de acciones hasta situarlo en 352.873.144. Con ello se pretende facilitar el acceso a un mayor número de potenciales inversores.

Estoy convencido que estas propuestas, la consolidación de nuestra fusión, el aprovechamiento de sinergias, la optimización de nuestras operaciones, los excelentes resultados que esperamos para este ejercicio y las posibles acciones corporativas van a contribuir a seguir creando un gran valor para nuestro Grupo, que espero se refleje en una sustancial revalorización de la acción y sitúe su cotización en un precio más ajustado a su valor real.

## **OBJETIVOS DE FUTURO**

Por último quiero reiterarles, como ya les transmití hace siete meses en la Junta General Extraordinaria, mi confianza e ilusión por el futuro de nuestro Grupo, que ahora es más robusto, está mejor preparado, más diversificado y cuenta con mayores oportunidades que nunca para afrontar el futuro. Somos un líder sólido, global y comprometido:

- Líder sólido, porque tenemos los mejores recursos para satisfacer las continuas necesidades de nuestros clientes, que nos exigen la máxima calidad en cada una de las actividades en que estamos presentes, en la construcción, mantenimiento o explotación de cualquier infraestructura civil o industrial.

Nuestra solidez se asienta, principalmente, en los más de cien mil empleados que trabajan en nuestro Grupo, y a quienes debemos la confianza de nuestros clientes gracias a su trabajo, excepcional profesionalidad, y lealtad a nuestra cultura corporativa.

- Líder global, porque estamos presentes en más de 60 países desarrollando múltiples actividades destinadas a mejorar el entorno en el que vivimos; y
- Líder comprometido con Uds., nuestros accionistas, para alcanzar los objetivos que nos hemos propuesto y poder seguir ofreciéndoles una rentabilidad acorde a sus expectativas, de forma sostenida.

Rentabilidad que debe también resultar atractiva para nuevos inversores que analicen y decidan incorporarse a nuestro proyecto.

La fusión está progresando según lo previsto y está dando ya sus frutos. Así nos reafirmamos en nuestras estimaciones de resultados para el año 2004, que incluían un incremento de la cifra de negocio entre el 5 y el 10%, que actualmente prevemos se sitúen en la parte baja del rango, y un crecimiento del beneficio neto entre el 15 y el 20%, que se situará en cambio en la parte alta.

Estoy seguro que avanzamos por el camino adecuado, tal y como avala nuestra historia y las cifras aquí expuestas. Los objetivos están definidos, la estrategia para alcanzarlos también está claramente definida, tenemos los recursos necesarios para afrontar con éxito los retos que se nos presentan. La fuerza y la ilusión están garantizadas. Por tanto, lo que espero es poder comentarles en la siguiente ocasión que tengamos la oportunidad de encontrarnos los éxitos que no dudo vamos a conseguir. Hasta entonces confío que sigan formando parte de nuestro proyecto. Muchas gracias.

Y ahora cedo la palabra al Vicepresidente Ejecutivo del Grupo ACS, D. Antonio García Ferrer. Muchas Gracias



***Junta General Ordinaria de Accionistas 2004***

***20 de mayo de 2004***

Discurso del Vicepresidente

**D. Antonio García Ferrer**

Muchas gracias Presidente. Buenos días señoras y señores.

A continuación voy a exponerles la actividad desarrollada por las diferentes áreas de negocio del Grupo ACS durante el ejercicio 2003. Un ejercicio en el que, como ha señalado el Presidente, todos los indicadores de la evolución de nuestro negocio se han comportado de forma muy positiva y, lo que es más importante, evidencian lo que puede dar de sí el nuevo grupo en el futuro. Los resultados en las diferentes áreas de actividad han sido los siguientes:

- En Cifra de Negocio la construcción representó el 51,7%, los Servicios Industriales el 28,4% y el área de Servicios y Concesiones el 19,9%;
- En Beneficio Neto la Construcción representó el 44,7%, los Servicios Industriales el 27,4%, los Servicios un 13,2%, las Concesiones un 11,5% y la Inmobiliaria Urbis, en la que participamos con un 20%, supuso un 3,2% del beneficio total.

### **Construcción**

Entrando más en detalle, en el Área de Construcción las ventas ascendieron a 5.595 millones de euros, un 5% más que el año anterior. Este crecimiento estuvo basado en el buen comportamiento del mercado nacional, que aumentó un 10,7%, mientras que la actividad internacional sufrió una significativa disminución provocada por la menor actividad en los mercados latinoamericanos, la depreciación de las divisas y la venta a finales de 2002 de Obrecol, la filial portuguesa de Grupo ACS.

Permítanme que les dé unos cuantos ejemplos de las principales obras realizadas durante el pasado año, y que nos han ayudado a alcanzar este importante volumen de ventas:

- Así, en autopistas y carreteras se ha trabajado en la construcción de las autopistas radiales de peaje R-2, R-3 y R-5, así como la circunvalación M-50 en Madrid. También se ha continuado con la construcción de la autopista de peaje Santiago - Alto Santo Domingo en Galicia y de diversos tramos de autovías repartidos por todo el territorio nacional.
- En el exterior seguimos desarrollando proyectos de autopistas en Chile como la Santiago - Valparaíso, el Sistema Norte-Sur y la Américo Vespucio Norte, estas últimas en la misma ciudad de Santiago. En el Reino Unido estamos construyendo la Thames Gateway y la Darrington-Dishford, y en Sudáfrica la autopista Platinum Corridor.
- En el área de ferrocarriles, estamos construyendo varios tramos de líneas de AVE, como son: Madrid - Valladolid, incluyendo el doble túnel del Guadarrama, Lérida -Barcelona, Córdoba - Málaga y Madrid - Toledo. Dentro de esta área también estamos trabajando en la ampliación en los trenes suburbanos de Madrid, Barcelona y Valencia, así como en la construcción la primera línea de metro que va a disponer Sevilla.
- En infraestructuras hidráulicas quiero destacar la construcción del embalse de Yesa en Navarra, el canal de Montijo en Badajoz y la estación depuradora de aguas residuales del Baix Llobregat, una de las más importantes que se están desarrollando en España y un elemento básico para el saneamiento del litoral barcelonés. También en Barcelona hemos realizado la depuradora del Besós, una de las piezas claves para la celebración del Fórum de las Culturas que acaba de comenzar.
- Otras obras de vital importancia para las infraestructuras de nuestro país en las que estamos participando activamente son:

- o el aeropuerto de Barajas en Madrid, donde el Grupo ha construido varios de sus componentes como la Terminal Principal, el Edificio Satélite, el Aparcamiento de Vehículos y los accesos a la Nueva Terminal; y
  - o asimismo, el aeropuerto internacional de El Prat en Barcelona, en cuya ampliación también estamos teniendo una gran responsabilidad.
- En la actividad de edificación no residencial, el Grupo participa en la realización de numerosos proyectos públicos y privados emblemáticos, entre los que destacan las ampliaciones del Centro de Arte Reina Sofía y del Museo del Prado en Madrid, el Hospital Materno-Infantil de Las Palmas de Gran Canaria, los edificios para la Feria de Muestras en Valencia, el nuevo centro comercial Sanchinarro para El Corte Inglés en Madrid, la nueva sede central del Banco Santander Central Hispano en Boadilla y varios edificios del Forum de Barcelona.
- El Grupo también sigue ejecutando proyectos de edificación residencial para clientes públicos y privados a lo largo de todo el territorio nacional, con presencia en las principales ciudades, zonas residenciales y destinos turísticos del país.

Respecto a los resultados de esta área alcanzados durante el ejercicio 2003, resaltaría las siguientes magnitudes:

- El resultado bruto de explotación subió un 10,1% hasta situarse en 424 millones de euros. Este dato permitió situar el margen sobre ventas en un 7,6%, 40 puntos básicos superior al año anterior, confirmando la tendencia de crecimiento mostrada en los últimos ejercicios

- El resultado neto de explotación alcanzó los 331 millones de euros, incrementándose en un 6% y manteniendo el margen sobre ventas en el 5,9%.
- Los gastos extraordinarios contabilizados, debidos a algunos riesgos detectados en la actividad internacional, y el incremento de la tasa impositiva en más de 4 puntos porcentuales situaron el beneficio neto en 215 millones de euros, 10 millones menos que en el ejercicio 2002.

### **Servicios Industriales**

En cuanto al área de Servicios Industriales, las ventas totales fueron de 3.069 millones de euros, un 8,6% más que el año anterior. Tanto el mercado nacional como el internacional se comportaron de forma positiva, alcanzando crecimientos en el entorno del 9%. De este modo, las ventas internacionales de esta división alcanzaron en 2003 la cifra de 937 millones de euros, lo que representa un 31% de las ventas consolidadas de la actividad y confirma a servicios industriales como el área de mayor proyección internacional del Grupo.

La diversidad de productos y servicios que el Grupo ofrece dentro de esta área de actividad, y los múltiples mercados en los que está presente, obligan a realizar un análisis más detallado de la evolución de sus ventas:

- El segmento de actividad de redes de distribución facturó más de 780 millones de euros y sigue mostrando un crecimiento muy sólido, del 12,8%. Sin duda este hecho está justificado por la creciente demanda de servicios de mantenimiento y expansión de redes por parte de las compañías operadoras de gas, agua y electricidad, que tratan de incrementar la calidad de su oferta en un contexto de consumos crecientes y, simultáneamente, mejorar la eficacia de sus operaciones.

- En la actividad de distribución de gas, el Grupo ofrece un amplio abanico de servicios, entre los que destacan la comercialización y gasificación integral de poblaciones, la construcción y mantenimiento de todo tipo de redes, el montaje de instalaciones receptoras, la lectura de contadores, la construcción de estaciones de regulación y medida, y la digitalización de redes.
- En la actividad de agua, se realizan trabajos de construcción y mantenimiento de redes de abastecimiento y saneamiento, así como la ejecución de instalaciones como depósitos y estaciones de bombeo y depuración.
- En la actividad de electricidad, el Grupo desarrolla trabajos de ingeniería, suministro, montaje, puesta en servicio y mantenimiento de líneas de transporte, redes de distribución, subestaciones e instalaciones para alumbrado público. Además, somos pioneros y líderes en mantenimientos eléctricos integrales en líneas de transporte y distribución con tensión.
- Por su parte, la actividad de Proyectos Energéticos creció un 28% hasta alcanzar unas ventas de 728 millones de euros. Entre los proyectos desarrollados en 2003 me gustaría resaltar los siguientes:
  - Hemos trabajado en la construcción de las centrales de ciclo combinado de Castejón en Navarra, Santurce y Amorebieta en Vizcaya, Castelnou en Teruel y Aceca en Toledo, así como en las de Cartagena y Castellón. También hemos participado en la central de ciclo combinado del Campo de Gibraltar en San Roque, Cádiz, mediante la instalación integral de los sistemas de refrigeración.
  - Otro proyecto muy importante para las infraestructuras energéticas de nuestro país es la planta de regasificación de

Sagunto, donde el Grupo participa activamente como contratista principal.

- o También seguimos apostando por el desarrollo de las energías renovables a través de la promoción, construcción “llave en mano” y explotación de parques eólicos, donde ya contamos con más de 200 MW en explotación y otros 1.000 MW en fase de desarrollo.

En este sector también trabajamos para terceros. De hecho en el 2003, hemos instalado y puesto en marcha para nuestros clientes 149 aerogeneradores en varios parques eólicos tanto en España como en el extranjero.

- o Dentro de esta área hemos incluido la actividad de construcción de plataformas off-shore, donde el Grupo cuenta con un liderazgo reconocido a nivel mundial consolidado por el excelente comportamiento en este último año. Entre los proyectos más relevantes destacan la nueva plataforma de compresión y producción en el Golfo de México que hemos entregado recientemente y la planta de licuefacción de gas natural que estamos construyendo en nuestras instalaciones de Cádiz y que, una vez terminada, será trasladada hasta la isla noruega de Melkoya, en el Mar de Barents.
- La actividad de instalación y mantenimiento de sistemas de telecomunicaciones ha visto reducida su producción por tercer año consecutivo. Concretamente, en el 2003 las ventas cayeron un 18% hasta situarse en 301 millones de euros. Este comportamiento estuvo motivado por el menor volumen inversor de los operadores nacionales e internacionales y la racionalización de nuestra capacidad productiva para adecuarla a la demanda actual.

Esta área de actividad incluye todos los trabajos relacionados con la ingeniería, desarrollo, implantación y mantenimiento de redes y equipos técnicos de telefonía fija, telefonía móvil, inalámbrica para el bucle local del abonado y fibra óptica, así como radio enlaces, sistemas en microondas y sistemas de telecomunicaciones a medida, entre otros.

- La cuarta área de negocio de Servicios Industriales son los Sistemas de Control, donde el Grupo ACS es el principal proveedor de ingeniería, instalación y explotación de este tipo de sistemas para la industria y los servicios urbanos. Sus ventas en el 2003 se situaron en 446 millones de euros, creciendo un 1% respecto al año anterior. Este dato es el resultado, por un lado, del fuerte crecimiento experimentado por los sistemas de control de tráfico y, por otro, de la 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.
- Por último, el área de Sistemas Industriales creció un 7,5% hasta superar los 813 millones de euros en el 2003. Esta área ofrece a clientes públicos y privados la gestión integral de los servicios auxiliares en los procesos industriales y productivos de amplios sectores del tejido empresarial español e internacional, así como servicios de ingeniería aplicada en la instalación y transformación en plantas industriales, buques e infraestructuras especiales.

El predominio de múltiples contratos de mantenimiento, con duración de medio plazo y renovables periódicamente, nos asegura ingresos recurrentes. No quiero aburrirles con una larga lista de ellos, pero pueden disponer de ella en el informe anual que se les ha hecho entrega al inicio de esta Junta.

En cuanto a los resultados operativos del área de Servicios Industriales, destacaría lo siguiente:

- El resultado bruto de explotación creció un 13% hasta contabilizar los 278 millones de euros. Esta cifra sitúa el margen sobre ventas en niveles del 9%, 30 puntos básicos superior al del 2002, y continúa con la senda de crecimiento de los últimos años.
- También el resultado neto de explotación, que superó los 227 millones de euros, tuvo un buen comportamiento, ya que creció un 12,4% y elevó su 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, que creció un 32,6% hasta los 132 millones de euros.

### **Servicios y Concesiones**

Y por último, el área de Servicios y Concesiones, que ha registrado una excelente evolución de sus ventas con un crecimiento del 13,6% hasta superar los 2.160 millones de euros.

Dado que las Concesiones se contabilizan principalmente por puesta en equivalencia mientras que los Servicios en su mayoría son contabilizados globalmente, analizaré por separado las dos actividades.

Los Servicios facturaron 2.157 millones de euros en el pasado ejercicio. La actividad internacional representó un 9% de estas ventas, con un crecimiento del 7,5%, mientras que la actividad en el mercado nacional aumentó más del 14%.

Veamos de dónde procede este buen comportamiento:

- La actividad de Servicios Medioambientales facturó 985 millones de euros el año pasado, con un crecimiento superior al 9%. Esta actividad la desarrolla el Grupo a través de la gestión y tratamiento

de residuos urbanos, la gestión integral de residuos especiales, y la gestión del ciclo integral del agua, todo ello tanto a nivel nacional como internacional.

El tratamiento de residuos urbanos es, de esta área, la más importante no sólo por volumen de ventas, sino por su potencial crecimiento y la especialización que hemos logrado en los últimos años en el campo del tratamiento y reciclado de residuos, que incluye la construcción y explotación de plantas de tratamiento, el sellado y recuperación paisajista de vertederos, y la generación de energía eléctrica proveniente del biogás obtenido de vertederos. Hemos construido y gestionamos más de medio centenar de estas plantas de tratamiento en España, lo que nos coloca en una posición privilegiada para aprovechar el crecimiento que esta actividad va a tener en los próximos años..

En cuanto a la gestión de otros residuos, habría que resaltar los contratos de gestión de residuos hospitalarios, los de residuos sólidos agrícolas y la recolección de aceites y residuos Marpol como los más significativos.

- La segunda actividad por volumen de ventas es la de Servicios Portuarios y Logísticos, que facturó 552 millones de euros alcanzando un crecimiento del 21,5%. El Grupo actúa como operador integral de la cadena logística, abarcando todas las actividades que la conforman: manipulación portuaria, agencia marítima, tránsitos, servicios auxiliares, transporte combinado y logística especializada. Esto nos ha permitido consolidar nuestra posición de liderazgo en España al mover más de 2,5 millones de contenedores.

Este liderazgo nos hace que continuemos con la expansión en el ámbito intercontinental iniciada en años anteriores, sin dejar de lado el crecimiento en el mercado nacional donde somos el primer

operador. Así, durante el pasado año se realizaron las siguientes actuaciones:

- A nivel nacional, se constituyó la sociedad "Terminales del Sudeste" que ha iniciado la explotación de la Terminal Polivalente de Málaga, con muy buenas perspectivas al haber alcanzado un acuerdo con la naviera Maensk para operar 150.000 contenedores.
- También se inició la operación de la nueva terminal de contenedores del Puerto de Bilbao, incrementando sustancialmente su actividad con la incorporación de los tráficos de la naviera Eurofeeders y del consorcio naviero Eurosal.
- A nivel internacional, se ha constituido la sociedad Jintang Internacional Container Terminal Co, Ltd, para operar la terminal de contenedores del Puerto de Jing-Tang, en China, durante 50 años.
- La tercera actividad de Servicios por volumen de negocio es la de Limpieza de Interiores y Mantenimiento Integral, cuyas ventas en 2003 superaron los 462 millones de euros, con una tasa de crecimiento del 15,6%. La limpieza y mantenimiento integral de edificios, la jardinería, reforestación y restauración paisajística, los multiservicios aeroportuarios y la atención socio sanitaria son las actividades más destacadas que el Grupo lleva a cabo a través de su filial Clece.
- Por último, el transporte regular por carretera que desarrollamos a través de Continental Auto representa una base sólida de crecimiento estable y rentabilidad atractiva, como demuestra la evolución de sus ventas en 2003, que alcanzaron los 157 millones de euros con un crecimiento del 10,8%. Este incremento se basa en la constante demanda del servicio en las rutas ya consolidadas y en la

incorporación de otras nuevas mediante la adquisición de concesiones.

Con esta política de expansión prudente a través de pequeñas adquisiciones se pretende mejorar la calidad del servicio en las cuatro zonas geográficas de la península que cubrimos, y que son el área de Madrid, el Norte de España, Cataluña y Andalucía, y tratar de incrementar las economías de escala para reducir los costes de operación.

La excelente evolución de estas cuatro actividades se ha reflejado en los resultados operativos de Servicios:

- El resultado bruto de explotación creció un 19,2%, hasta situarse en 275 millones de euros. Esta cifra condujo a un margen sobre ventas del 12,8%, 70 puntos básicos superior al de 2002, con mejora en todas las actividades.
- El beneficio neto de explotación aumentó un 16,4%, al ascender a 143 millones de euros. Esto permitió mejorar el margen en 10 puntos básicos hasta situarlo en un 6,6% sobre ventas.
- Los beneficios extraordinarios que generó en el año 2002 la venta de Redal, la empresa de aguas y servicios urbanos de Rabat, y el aumento del 30% de la tasa impositiva de Urbaser fueron las principales causas de que el Beneficio Neto, que alcanzó los 64 millones de euros, disminuyera respecto al año anterior.

En cuanto a la actividad de concesiones, me gustaría resaltar los siguientes hechos, en un año que ha sido muy fructífero en la consecución de nuevas concesiones de infraestructuras para el grupo:

- El beneficio neto aportado al Grupo de 55 millones de euros proviene en su mayor parte de la contribución de Abertis, 39 millones, ya que

el resto de concesiones no está en explotación o han iniciado la misma recientemente.

- En cuanto a la actividad comercial, el pasado año ha representado un relanzamiento de las concesiones en España, ya que tanto las Comunidades Autónomas como el Gobierno Central han convocado nuevos concursos en mayor número que en años anteriores. De todos ellos, el grupo resultó adjudicatario de las siguientes concesiones de infraestructura, que amplían su ya extensa cartera, refuerzan su liderazgo mundial y contribuirán próximamente a la generación de nuevos ingresos recurrentes:
  - Explotación por 30 años de la Autopista A-8 en Guipúzcoa, tras su reversión a la Diputación Foral el pasado 6 de junio.
  - Construcción y explotación del Metro de Sevilla, la primera concesión de infraestructuras licitada por la Junta de Andalucía y el primer metro en régimen de concesión en España.
  - Construcción y operación de la autovía de “peaje en sombra” Toledo-Consuegra, en Castilla-La Mancha.
  - Concesión al consorcio TP Ferro, participado por el Grupo ACS en un 50%, de la concesión por 50 años para la construcción y explotación de la conexión ferroviaria transfronteriza de alta velocidad entre Figueres y Perpignan.
  - Concesión por 40 años para la construcción y explotación de la autopista de circunvalación de Alicante.
- En el exterior podemos destacar los siguientes logros:
  - Adjudicación del tramo Darryngton-Dishford de la Autopista A-1 en el Reino Unido, que representa la cuarta adjudicación que conseguimos en dicho país, consolidando la fortaleza de la

alianza que mantenemos con importantes empresas locales para seguir operando en este sector.

- Adjudicación de la Variante de Dundalk, en Irlanda, importante proyecto que pretende mejorar las comunicaciones entre Dublín y Belfast, y que es la primera concesión que obtenemos en ese país, lo que consideramos un primer paso para incrementar nuestra presencia en los futuros planes de concesiones que prepara el gobierno irlandés.
- Y en lo que respecta a la operación de proyectos en cartera, quiero resaltar que se ha concluido la construcción de las siguientes concesiones ya en explotación:
  - Autopista entre Santiago de Chile y Valparaíso-Viña del Mar, donde se han finalizado los 21 últimos kilómetros que unen Viña del Mar con Villa Alemana.
  - Autopista Scut Veira Interior en Portugal, que mejora la comunicación por vía rápida con España y cuya finalización nos permite iniciar ya su explotación mediante el sistema de “peaje en sombra”.
  - Inauguración en la Comunidad de Madrid de la autopista Radial 2 y de su correspondiente tramo de la M-50, y ya en los primeros meses de 2004, inauguración de las Radiales 3 y 5 y del tramo correspondiente a la M-50 adjunto a la concesión.
  - Finalización, a comienzos de este año, de las obras de la autopista de peaje Platinum Corridor, en Sudáfrica.

Creo que les he descrito con bastante detalle la actividad desarrollada por nuestro grupo durante 2003, y espero también haberles resumido de forma adecuada los resultados obtenidos. Éstos avalan los compromisos

que asumimos cuando anunciamos en julio de 2003 el proyecto de fusión, y confirman el firme propósito de consolidar y aprovechar la posición de claro liderazgo conseguida por el Grupo ACS, lo que nos ha posicionado, como antes decía el presidente, como una empresa de referencia en la promoción, desarrollo, construcción y gestión de cualquier tipo de infraestructura o servicio tanto a nivel nacional como internacional.

También yo quiero agradecer a todos los hombres y mujeres que conforman el grupo su esfuerzo diario y empeño por hacer las cosas bien, y a ustedes señores accionistas, muchas gracias por su atención y confianza, y espero tener la ocasión de verles de nuevo el año próximo.