



DEFINITIVO

Junta General Ordinaria de Accionistas

Discurso del Presidente

D. Florentino Pérez Rodríguez

INTRODUCCIÓN

Durante los últimos años el Grupo ACS ha consolidado su posición como uno de los participantes destacados en el desarrollo de las sociedades a las que servimos, aumentando la productividad y mejorando su bienestar a través de nuevos proyectos y servicios relacionados principalmente con la promoción, construcción, y gestión de infraestructuras. Posición reflejada no sólo por el dinamismo del Grupo, sino por las magnitudes que, a pesar de las grandes incertidumbres económicas y sociales experimentadas durante el año 2001, presentan los datos del ejercicio de ACS y que resumiría en:

- ? Una facturación de más de 3.900 millones de euros;
- ? Un beneficio neto cercano a los 150 millones de euros;
- ? Unos fondos propios superiores a los 900 millones de euros;
- ? Un colectivo de más de 30.000 personas empleadas, y un accionariado con más de 35.000 accionistas, que confían en su futuro; en su evolución de creciente capitalización y liquidez

El conjunto de estas cifras era difícilmente imaginable para nuestro Grupo hace sólo unos pocos años, y son el resultado de tres aspectos fundamentales que han marcado la evolución del Grupo ACS desde sus orígenes: una estrategia clara, una organización eficaz y unas inversiones coherentes.

- ? En efecto, nuestra estrategia siempre ha perseguido el liderazgo en el sector de infraestructuras, a través de un crecimiento sostenido y rentable;
- ? En cuanto a nuestra sencilla, eficaz y austera organización, combina la satisfacción de las necesidades de nuestros clientes con la tarea de identificar nuevas oportunidades de negocio, con espíritu dinámico y emprendedor;
- ? Por último, nuestras inversiones han estado relacionadas con el sector de las infraestructuras, ya sea en el desarrollo de nuevos proyectos o a través de la adquisición de empresas, cuya integración en el Grupo permita un mejor y más completo servicio a nuestros clientes y a la vez aumente nuestra capacidad competitiva comercial, operativa y financiera. Política coherente, desarrollada con prudencia y que creemos se ha demostrado acertada.

Por supuesto, como en toda empresa humana, el éxito no se debe a unos pocos. Nuestra trayectoria ha sido posible gracias a la profesionalidad, esfuerzo y dedicación de todas las personas que integran la organización del Grupo ACS, y a las que quiero expresar mi gratitud personal, y en nombre del Consejo de Administración, por el trabajo bien hecho durante todos estos años. Creo que merecen nuestro más sincero reconocimiento.

Junto al reconocimiento a nuestros equipos, es de justicia agradecer a nuestros clientes y proveedores la confianza y el apoyo que siempre nos han otorgado. Sus exigencias nos obligan a ser mejores y su apoyo nos conforta.

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

COYUNTURA ECONÓMICA

Situación económica en España en el año 2001

Permítanme dedicarle unos minutos a describirles brevemente la actual situación económica nacional. El año

2001 ha sido un año difícil, caracterizado por la incertidumbre reinante desde su inicio ante las expectativas económicas que marcaban una tendencia de desaceleración del crecimiento a nivel mundial, ya iniciada en los últimos meses del año anterior. A medida que pasaba el año, este pesimismo fue alimentado continuamente con noticias y previsiones empresariales y económicas bajistas, que confirmaban dicha tendencia, y que en el último trimestre del año se acentuaron tras los terribles atentados del 11 de septiembre en Nueva York.

En este duro contexto internacional, ha destacado la evolución económica de nuestra economía. España ha sido el país de los principales miembros de la Unión Europea que mejor se ha comportado, llegando casi a duplicar el crecimiento de estos países, lo que manifiesta el proceso de convergencia real entre la economía española y el resto de los países pertenecientes a la Unión Europea.

En concreto, el Producto Interior Bruto generado por la economía española durante el año 2001 registró un crecimiento interanual del 2,8%, fruto del aceptable comportamiento de la demanda interna que, aún reduciendo su contribución en 1,4 puntos porcentuales, experimentó un crecimiento del 2,9% en 2001, y de la ligera mejoría de la demanda exterior como resultado de la mayor

desaceleración de las importaciones que de las exportaciones.

Esta situación, con repercusiones en las economías de los principales países europeos, junto con la relativa moderación de la tasa de inflación, que en España se situó a finales del año en un 2,7%, llevó al Banco Central Europeo a aplicar una política monetaria expansiva que situó el tipo de interés de referencia a finales de año en el 3,25%, lo que representa un baja acumulada de 150 puntos básicos desde finales del 2000.

Sin embargo, a pesar del escenario económico descrito, el empleo en España durante el año 2001 creció un 2,4%, lo que permitió superar por primera vez los 16 millones de ocupados en nuestro país y situar la tasa de paro según la EPA en el 10,5%. La construcción y los servicios fueron las principales actividades generadoras de empleo.

Evolución del sector Construcción

Centrándonos un poco más en las cifras relativas a la inversión en construcción dada la repercusión que tienen no sólo en nuestra empresa sino en la economía española pues representa casi un 8% del Producto Interior Bruto y un 11% del empleo, señalaría que durante el ejercicio 2001 la

industria de la construcción ha sido, un año más, uno de los sectores más dinámicos de la economía nacional mostrando un crecimiento del 5,5% fruto del dinamismo de la obra civil, con un excelente ritmo de crecimiento de las obras de infraestructuras, en contraposición de la edificación residencial, protagonista indiscutible del sector en años anteriores.

Este notable avance de la construcción en España contrasta con el descenso experimentado por el sector en Europa, que fue de un 0,5% debido al descalabro del sector en Alemania, donde la caída de la actividad se cifró en un 6,2%.

Sin embargo, las perspectivas para el sector en España siguen siendo favorables según las cifras de licitación, y especialmente en obra civil a tenor de la evolución de la licitación oficial durante el año 2001, que creció un 44% hasta los 19.000 millones de euros de obra pública anunciada en los boletines oficiales, sin duda apoyada por el desarrollo del Plan de Infraestructuras 2000-2007 del Gobierno.

Paso ahora a referirme a nuestro Grupo.

EL GRUPO ACS

Breve repaso histórico

No creo equivocarme si afirmo que la realidad de nuestro Grupo era previsible por muy pocas personas, sobre todo si uno retrocede unos años y comprueba qué era ACS en esos momentos. Concretamente en 1997, cuando apareció por primera vez el nombre de ACS como resultado de la fusión de OCP Construcciones, S.A. y Ginés Navarro Construcciones, S.A., en los cinco años que separan ambos ejercicios el Grupo ha sido capaz de:

- ? Doblar sus ingresos, ya que en ese mismo ejercicio de 1997 facturó poco más de 2.150 millones de euros,
- ? Prácticamente triplicar su beneficio neto consolidado al pasar de 54,5 millones de euros en 1997 a casi 150 millones de euros en 2001
- ? Aumentar significativamente la diversificación del Grupo, pues actualmente menos de la mitad de los ingresos proceden del área de Construcción cuando en 1997 dos tercios del total facturado correspondían a esta actividad;

? Obtener una revalorización de la acción de ACS de más del 66% desde la Oferta Pública de Adquisición de acciones, cuyo precio se estableció en 21,64 euros para los accionistas institucionales y 21,04 euros para los accionistas del tramo minorista; o, lo que es lo mismo, ofrecer una retribución anual al accionista superior al 14% tras multiplicar por 2,5 la capitalización bursátil

Nuestra trayectoria, multiplicando los ingresos por 2, aumentando la diversificación relativa en 1,66 y triplicando el beneficio neto consolidado, han producido, entre otros aspectos, el notable crecimiento de nuestra capitalización bursátil. Todo ello, ha configurado la plataforma de partida de una nueva etapa.

Si 1998 fue un año de consolidación necesario para digerir la fusión de las empresas, en el año 1999 decidimos apostar por la diversificación con la adquisición de la empresa de transporte Continental Auto y de la empresa medioambiental Onyx. Política que continuamos en el año 2000 con la integración en el Grupo ACS de Imes y Vertresa, lo que representó el espaldarazo definitivo del área de Servicios como principal contribuyente a las ventas y beneficio consolidados.

Todas estas actuaciones han situado al Grupo en unas condiciones óptimas para afrontar la mayor inversión de su

historia. Así, el pasado 18 de abril de 2002 alcanzamos un acuerdo con el Banco Santander Central Hispano para la toma de participación del 23,5% del Grupo Dragados por 900 millones de euros, uno de los mayores y más prestigiosos grupos empresariales de construcción y servicios de nuestro país.

La trascendencia de nuestra decisión merece que les explique con algún detalle algunos aspectos significativos:

- ✍ En primer lugar, desde el punto de vista estratégico, representaba una oportunidad única para ACS en su estrategia de crecimiento, sin que ninguna alternativa de inversión, a corto o medio plazo, pudiera presentar la importancia y calidad del Grupo Dragados.
- ✍ Nuestra inversión nos sitúa como un socio privilegiado de uno de los grupos líderes del sector de infraestructuras español, cuyos planteamientos son muy similares a los nuestros. Sintonía relevante en un momento de gran expansión de las actividades que ambos desarrollamos, tanto en el mercado nacional como internacional.
- ✍ Desde el punto de vista financiero, la inversión presenta un aspecto positivo para las cuentas de ACS de forma

inmediata, lo que no suele suceder a corto plazo en inversiones estratégicas de este calibre.

En efecto, la parte proporcional de los beneficios netos que el Grupo Dragados tiene previsto generar durante este ejercicio 2002 compensan ampliamente los gastos financieros y la amortización del fondo de comercio derivados de la inversión, con repercusión positiva, por tanto, en los resultados consolidados del Grupo ACS. Utilizando la terminología habitual de los analistas financieros, la operación no es dilutiva en el beneficio por acción de ACS.

✍ También desde el punto de vista financiero quiero señalar que, tras la inversión de 900 millones de euros financiados al 50% con los recursos internos disponibles y un crédito sindicado entre CajaMadrid y La Caixa, la estructura de balance de nuestro Grupo sigue presentando unos ratios muy sólidos.

✍ Por último, permítanme mostrarles nuestra satisfacción por la excelente acogida con que los mercados financieros han recibido la operación, como demuestra el comportamiento bursátil de ambas empresas. En concreto, desde la fecha que anunciamos la operación, las acciones de Dragados y ACS se han revalorizado en un 35% y un 13% respectivamente. Cuando se adoptan

decisiones trascendentales como ésta, la aprobación de los mercados es un juicio, inmediato y simple, que supone un espaldarazo que contribuye a iniciar la nueva etapa con ánimos renovados.

Visión Estratégica

Esta nueva etapa persigue la consecución de unos objetivos que desde el Grupo ACS siempre hemos tenido claros y que se basan en la creación de riqueza:

- ? Creación de riqueza a través de nuestros clientes, como componentes de sus producciones que ejecutamos con:
 - ✍ Una capacidad global y universal mediante la amplia gama de productos y servicios que disponemos en todo el territorio nacional y en aquellos mercados exteriores donde nuestros clientes están presentes; y
 - ✍ Una relación de mutua confianza adquirida con los años que facilita adaptarse con rapidez a las crecientes exigencias de los clientes y anticiparse a sus necesidades y futuras demandas
- ? Creación de riqueza con nuestro valor añadido que generamos a través de la alta eficiencia de nuestras operaciones, basada en la adecuada estructura de

costes y el dinamismo y flexibilidad de nuestra organización, lo que permite aprovechar al máximo el potencial comercial y productivo de cada división.

? Creación de riqueza a través de la generación de empleo digno que nuestro Grupo promueve cada año, permitiendo a nuestros empleados :

✍ desarrollar una carrera profesional en una empresa líder enfocada a la creación de bienestar para nuestra sociedad a través de sus conocimientos, su iniciativa y su formación;

✍ disfrutar de un esquema retributivo justo e incentivador que atraiga y motive a los mejores profesionales;

✍ asumir responsabilidades que faciliten la búsqueda de nuevas oportunidades y la eficiencia de los recursos.

? Creación de riqueza para ustedes, nuestros accionistas, a través de nuestra propia exigencia, ambición, inquietud y compromiso:

✍ exigencia por generar un retorno atractivo al capital que han invertido y poder mantener la canalización de ahorros a la inversión, esencia del sistema en que vivimos;

- ✍️ ambición por el liderazgo sectorial, con el claro objetivo de convertirnos en un referente europeo en cuanto a tamaño, diversificación y rentabilidad;
- ✍️ inquietud por buscar nuevas oportunidades de inversión que garanticen un crecimiento sostenido a largo plazo; y
- ✍️ compromiso por mantener una sólida estructura financiera que minimice sus riesgos y garantice las necesidades de nuevos recursos que la expansión del Grupo demanda.

Creación de riqueza por el conjunto de las empresas de nuestro Grupo que operan en base a la cultura compartida, el enfoque a la rentabilidad, el desarrollo continuo de nuevas actividades, el avance hacia la participación en concesiones y la atención a las nuevas tecnologías.

Permítanme que profundice un poco más en nuestra estrategia que resumimos en cinco puntos:

- ? En primer lugar, la cultura de empresa propia y diferenciada, orientada hacia la satisfacción del cliente y la rentabilidad de los recursos utilizados.
- ? El segundo punto es el enfoque hacia la máxima rentabilidad de nuestros negocios tradicionales, como

son la construcción, la instalación de sistemas industriales o el mantenimiento de las redes de distribución de energía, con el objetivo de mantener el crecimiento sostenido de estas actividades, persiguiendo la calidad de servicio y rentabilidad por encima del volumen.

Para ello, el Grupo va a seguir aplicando los mismos criterios estratégicos en pos de este objetivo, y que son:

- ✍ la concentración de los esfuerzos productivos en los mercados y clientes que conocemos;
- ✍ la persecución de proyectos con un tamaño y complejidad que facilite la obtención de economías de escala y el mantenimiento de la excelencia técnica; y
- ✍ el riguroso control de costes que permitan un nivel de competitividad en precios y la generación de márgenes atractivos.

? En tercer lugar, la promoción y el desarrollo continuo de las actividades del Grupo que presentan un mayor potencial de crecimiento, a través de:

- ✍ Una presencia más relevante en actividades con mayor componente tecnológico y de servicios, tales como proyectos de energías renovables, sistemas de

control, servicios para empresas de energía y telecomunicaciones, desarrollo de proyectos "llave en mano", etc., donde ACS actúa como socio tecnológico de nuestros clientes, diseñando, desarrollando e incluso operando los sistemas necesarios para el éxito de sus actividades.

✍ La consolidación como uno de los principales agentes del mercado español de los servicios medioambientales y, especialmente, el liderazgo en el segmento del tratamiento de residuos sólidos donde el Grupo ostenta una experiencia indiscutible en este campo a nivel europeo.

✍ Una mayor actividad en aquellas áreas relacionadas con los servicios urbanos que representen una oportunidad para el Grupo de ampliar su oferta a las Administraciones Públicas, y especialmente aquéllas implicadas en sectores en procesos de cambio como es el transporte urbano y el ferroviario.

? En cuarto término está nuestra decisión por crear una cartera de proyectos de concesiones que ofrezcan una atractiva rentabilidad, aplicando nuestra estricta política de riesgos y que a la vez brinden oportunidades de negocio a las restantes actividades del Grupo.

? Por último, ACS continuará presente en sectores punteros que garanticen la presencia del Grupo en futuros negocios relacionados con el desarrollo y gestión de las nuevas infraestructuras de este siglo.

En definitiva, una misión estratégica que desde el Grupo ACS siempre hemos tenido presente y que se centra en promover, desarrollar, ejecutar y gestionar las infraestructuras y servicios que nuestros clientes demandan.

Áreas de Actividad

Para ello, con el objetivo de mantener una proximidad con los clientes y una mayor eficiencia operativa, el Grupo tiene dividida su organización en cuatro grandes áreas de negocio, que disfrutan de una autonomía de gestión bajo una única estrategia global, y que son:

? En primer lugar el área de Construcción, nuestra actividad más tradicional, en la que se agrupan las empresas puramente constructoras del Grupo. Éstas, a medida que el mercado ha ido creciendo y la demanda sofisticando como corresponde a sociedades avanzadas, se han ido enfocando hacia obras de mayor tamaño y con una ingeniería civil técnicamente más avanzada, que nos permiten ofrecer a nuestros clientes un servicio

recurrente por el que nos hemos hecho acreedores de su confianza.

Me gustaría comentar las principales actuaciones de nuestro Grupo durante el último año:

- ✍ En carreteras y autovías destacaría las obras en la autopista de peaje Santiago de Chile – Valparaíso – Viña del Mar, de las que ya se ha inaugurado el tramo entre la capital y Valparaíso, el tramo entre el eje O'Donnell y la autovía N-IV de la autopista de circunvalación M-45 en Madrid también recientemente inaugurada, o la ejecución de las obras de las autopistas radiales R-3 y R-5 y el tramo de la M-50 entre la M-409 y N-VI en Madrid.
- ✍ En obras ferroviarias hemos construido diversos tramos de la línea de alta velocidad Madrid – Barcelona, Madrid – Valladolid y Córdoba – Málaga, a la vez que estamos colaborando con la expansión de los Metros de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.
- ✍ En obras hidráulicas, donde ACS ha tenido siempre un papel de liderazgo, estamos construyendo la presa de Rules en Granada y la remodelación del cauce del río Guadalquivir a su paso por Córdoba, además de

varias estaciones depuradores de aguas residuales por toda la geografía española.

- ✍ También estamos colaborando en la construcción de la nueva terminal del aeropuerto de Barajas, al igual que otras obras de expansión de los aeropuertos de Barcelona y Palma de Mallorca.
- ✍ Y, por último, en la construcción de edificios institucionales y corporativos, destacaría el Parque Oceanográfico Universal de La Ciudad de las Artes y de las Ciencias en Valencia y el Gran Telescopio de Canarias en el Observatorio del Roque de los Muchachos en La Palma, que con 10,4 metros de diámetro será uno de los más grandes del mundo.

Y esto sólo es un ejemplo de las excelentes perspectivas de esta actividad en nuestro país, donde ACS juega un papel fundamental como constructor, y en algunos caso como promotor, de las importantes infraestructuras que se están desarrollando en España, necesarias para mantener un nivel de competitividad similar al de los países europeos y a la vez dinamizar la economía española.

- ? El Área de Servicios está organizada entorno a tres empresas cabeceras, cada uno de ellas con un enfoque

de actividad bien determinado: el Grupo Cobra en ingeniería aplicada y servicios integrales para la industria, Tecmed en los servicios medioambientales y Continental Auto en el transporte de viajeros por carretera. Permítanme describirles con más detalle cada una de ellas:

✍ El Grupo Cobra es la primera empresa de ingeniería aplicada y servicios integrales en las áreas de energía, comunicaciones y sistemas de control tanto en España y Portugal como Latinoamérica. Las diferentes actividades del Grupo Cobra, que comercializa a través de más de 30 empresas operativas de gran tradición en cada uno de sus sectores, están agrupadas según la tipología del servicio ofrecido en las siguientes divisiones:

✍ En primer lugar está la rama de Redes de Distribución, dedicada al desarrollo y mantenimiento de redes de agua, gas y electricidad. Esta actividad es el embrión de lo que hoy conforma el Grupo Cobra, y consta de una experiencia de más de 50 años en este campo que, junto a la fuerte especialización por producto y la amplia cobertura geográfica de que dispone, avalan el liderazgo indiscutible del Grupo Cobra en los mercados

ibéricos y Latinoamericanos como primer proveedor de servicios de las principales empresas de energía y transporte.

✍ En segundo término situamos la actividad de Telecomunicaciones que incluye todos las actuaciones relacionadas con el desarrollo, la puesta en marcha y el mantenimiento de redes para operadores de telefonía fija y móvil y operadores de cable, así como sistemas de telecomunicaciones a medida y servicios de apoyo a clientes finales.

✍ La tercera rama de actividad del Grupo Cobra, los Ferrocarriles, está íntimamente ligada al importante desarrollo y modernización que los sistemas ferroviarios y de transporte urbano están presentando en un gran número de países, y por supuesto, en España. El Grupo Cobra realiza el diseño, la ingeniería, los montajes, la puesta en servicio y el mantenimiento de diversos sistemas ferroviarios basados en la capacidad tecnológica adquirida desde hace años a través de numerosas investigaciones desarrolladas en los distintos campos del área de los ferrocarriles y de las líneas eléctricas.

- ✍ Los Sistemas Industriales integran la siguiente rama de actividad del Grupo Cobra, a través de la cual se ofrece la gestión integral de los servicios auxiliares en los procesos industriales y productivos de amplios sectores del tejido empresarial español e internacional, tales como las instalaciones y transformaciones en plantas industriales, buques, refinerías, petroquímicas, cementeras..., y aquellos proyectos singulares que requieren de una determinada especialización como los sistemas de refrigeración y climatización industrial, los sistemas mecánicos y estructurales, etc.

- ✍ El área de Proyectos Energéticos está dedicada a la ejecución de proyectos relacionados con la generación de energía. Este tipo de proyectos se realizan esencialmente a través de contratos llave en mano, incluyendo habitualmente el mantenimiento posterior o incluso la operación de la instalación durante un período de tiempo, como sucede en la construcción de diversas Plantas de Ciclo Combinado que estamos ejecutando para varios operadores, así como en la construcción y mantenimiento de los parques eólicos que el Grupo ACS está desarrollando.

- ✍ Por último está la rama de actividad relativa a los Sistemas de Control, que engloba la gestión del tráfico y los sistemas de control de redes de transporte tales como el Sistema de Ayuda a la Explotación que se está implantando paulatinamente en diversas entidades de transporte de los principales municipios españoles, así como la instalación y gestión del alumbrado público y los sistemas de control industrial.

- ✍ Tecmed, compañía que presta los servicios medioambientales de Grupo, se ha consolidado como uno de los líderes del sector medioambiental español en todas sus áreas de actividad, ya sea la recogida y tratamiento de residuos sólidos urbanos, la limpieza viaria y servicios de jardinería en ciudades y municipios, o la gestión de residuos especiales y hospitalarios.

Dentro de este segmento de actividad, la gestión de plantas de tratamiento de residuos ofrece el mayor potencial de crecimiento y donde Tecmed se constituye como uno de los firmes candidatos a liderar el proceso de expansión de este negocio. En este sentido, hemos alcanzado una importante ventaja competitiva gracias a nuestra experiencia en la

construcción y explotación de dos de las más grandes plantas de tratamiento de Europa, como son las Plantas de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos de Madrid y La Coruña.

Por otro lado, Tecmed continúa expandiendo su actividad de servicios medioambientales urbanos con contratos en grandes ciudades como Almería, León, Madrid, Orense, Palencia, Santa Cruz de Tenerife, Santiago de Compostela, Vigo o Zamora, y en otras de tamaño medio.

En el campo de los residuos especiales, el Grupo continúa liderando el segmento de los residuos hospitalarios con presencia en ocho Comunidades Autónomas en España y la gestión de más de 16.000 camas en el exterior, consolidándose como una de las primeras empresas en Europa en esta especialidad. Adicionalmente, en la actividad de residuos industriales, y en especial el tratamiento de aceites usados, baños galvánicos y envases contaminados, gestionamos cuatro plantas de tratamiento de residuos especiales que ofrecen un servicio único en nuestro país.

✍ Por último dentro del área de Servicios, Continental Auto, empresa líder en el transporte regular de

viajeros por carretera con más de 40 concesiones, y que tiene una importante presencia en las comunicaciones entre Madrid y la cornisa cantábrica a través de Continental Auto, enlazando las ciudades de Madrid y Bilbao, Burgos, Vitoria, Soria, Logroño y Santander. Además, y a través de su filial Alsina Graells, tiene una presencia significativa en Cataluña mediante las rutas entre Barcelona y Lérida y el eje pirenaico, y otro tanto ocurre con su filial en Andalucía, Alsina Graells Sur, que dispone de rutas entre Granada, Málaga y Sevilla.

- ? En el Área de Concesiones se agrupan todas las concesiones de infraestructuras de transporte, principalmente autopistas de peaje, y las de energía y distribución que ACS posee, además de las potenciales inversiones en este campo que estamos analizando y que acometeremos en los próximos meses.

Entre el primer grupo destacan las siguientes concesiones:

- ✍ Concesión para la construcción, mantenimiento y explotación de 141 kilómetros entre Santiago de Chile, Valparaíso y Viña del Mar, participada por ACS en un 50%, y que destacaría los siguientes hechos:

- ✍ A finales de 2001 se procedió a la apertura al tráfico, con un año de antelación sobre lo previsto, del tramo principal de la autopista que une las dos principales ciudades del país y consta de 110 kilómetros y cuatro túneles de doble calzada.
- ✍ El pasado 9 de abril de 2002 se completó con éxito la emisión de bonos en moneda local por valor de 11 millones de UF, equivalentes a 309 millones de dólares, a un plazo de 23 años. La emisión, la mayor de este tipo en el país andino, está garantizada por importantes instituciones financieras como el Banco Interamericano de Desarrollo y la Financial Security Agency, que le permitió obtener una clasificación de riesgo triple A, la más alta posible.
- ✍ Concesión para la construcción y explotación de 14,5 kilómetros de la autopista de circunvalación de la Comunidad de Madrid M-45 entre el eje O'Donnell y la autovía de Andalucía, participada por ACS en un 50%. También aquí me gustaría destacar los siguientes hechos:
 - ✍ El sistema de retribución de la concesión se basa en la modalidad de peaje en sombra para los

próximos 25 años, la primera de este tipo que se ha propuesto en España.

- ✍ El diseño y construcción de esta obra han seguido unos criterios técnicos singulares altamente exigentes para minimizar el impacto medioambiental.
- ✍ La autopista se encuentra en explotación desde su inauguración el pasado 14 de marzo de 2002.
- ✍ Concesión por 50 años para la construcción, financiación y explotación de las autopistas de peaje Radial 3 y Radial 5 en Madrid, el mayor proyecto de infraestructuras en la historia adjudicado por el Ministerio de Fomento, del que me gustaría destacar:
 - ✍ El importante beneficio social que supondrá su entrada en funcionamiento, prevista para el año que viene, por la descongestión de tráfico que generará en las vías de acceso a Madrid.
 - ✍ El novedoso sistema dinámico de cobro de peajes, que permitirá al usuario abonar el importe sin necesidad de reducir la velocidad del vehículo.
- ✍ La concesión por 75 años para la construcción, mantenimiento y explotación de la autopista entre

Santiago de Compostela y Alto de Santo Domingo en Galicia.

En cuanto a los proyectos de energía y distribución, destacaría la creciente participación del Grupo en la generación de electricidad a partir de energía eólica. Actualmente se encuentran en funcionamiento tres parques eólicos: el de L'Enderrocada en Cataluña de 30 MW, y los de Somozas y Vimianzo en Galicia de 48 MW y 50 MW respectivamente. También tenemos otros 200 MW en fase de construcción en Galicia, Castilla León y Portugal, cuya puesta en marcha se espera para el próximo año.

El Grupo Cobra también participa en dos concesiones de líneas de transmisión eléctrica al sur de Perú y la Interconexión Norte – Sur que atraviesa Brasil.

? Por último está el Área de Telecomunicaciones a través de la cual el Grupo ACS participa en el desarrollo de las nuevas tecnologías y productos relacionadas con el sector de las telecomunicaciones, a través de nuestras participaciones, en Xfera Móviles, sociedad que fue adjudicataria de una de las licencias de telefonía móvil de tercera generación en España, y en Broadnet, empresa adjudicataria de una de las licencias de

telefonía fija inalámbrica, con tecnología LMDS en la banda de 26 Gigahertzios.

Como todos Uds. ya conocen, Xfera va a retrasar su puesta en marcha hasta que esta tecnología esté disponible y las condiciones de mercado permitan un lanzamiento con garantías de continuidad en el servicio y rentabilidad para los accionistas.

Finalmente me gustaría destacar la labor fundamental que desarrolla la corporación del Grupo ACS, cuya misión básica consiste en tres aspectos esenciales para el desarrollo de nuestro Grupo:

1. potenciar el crecimiento a través de la identificación de nuevas oportunidades;
2. definir y coordinar las estrategias de gestión, control y cultura empresarial; y
3. obtener y asignar los recursos financieros necesarios

Resultados del ejercicio 2001

Paso a referirme a continuación a la evolución económica de nuestra empresa durante 2001. En el Informe Anual 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, a través de la

cual pueden seguir con detalle la situación financiera de la Compañía y los resultados obtenidos durante el pasado ejercicio.

Sin embargo permítanme destacar unos pocos datos, pero muy significativos:

- ? El importe neto de la cifra de negocio del Grupo fue de 3.921 millones de euros, lo que representa un incremento del 15% sobre el año anterior. De esta cifra de negocio 610 millones de euros, es decir aproximadamente el 15,5%, se desarrolló en el exterior.
- ? El beneficio de explotación creció un 25% hasta alcanzar los 267,8 millones de euros, un 6,8 % de las ventas.
- ? El beneficio antes de impuestos creció un 25,9% hasta alcanzar la cifra de 222,3 millones de euros.
- ? Los beneficios netos fueron 149,2 millones de euros que, en comparación a los 120,8 millones del año anterior, representan un incremento del 23,6%.
- ? Por su parte el Beneficio por Acción se situó en 2,33 euros, que supone un incremento del 23,6% respecto al ejercicio 2000.
- ? A finales de diciembre 2001 el Grupo disponía de un saldo positivo de tesorería neta, sin considerar la

financiación de proyectos, de 55,2 millones de euros, que equivale a una mejora de más de 138 millones de euros.

? Por lo que respecta a la financiación de proyectos, a finales de 2001 el saldo total ascendía a 179,9 millones de euros, principalmente en parques eólicos y plantas de reciclaje y tratamiento de residuos. Consecuentemente la deuda neta total , incluyendo la de proyectos, al cierre del ejercicio 2001 se situaba en menos de 125 millones de euros, que representaba un ratio de endeudamiento sobre fondos propios del 13,7%, frente al 26% que presentaba el Grupo al cierre de 2000.

? Los recursos propios del Grupo a final de año alcanzaban los 908 millones de euros, un 11,4% más que al cierre del ejercicio anterior. La rentabilidad sobre los recursos propios medios aumentó hasta el 17,3% desde el 15,5% del año anterior.

Informe económico por actividad

Permítanme exponerles los resultados de las distintas áreas de actividad del Grupo durante el ejercicio 2001:

? La Construcción en su conjunto representó el 47,6% del total de la cifra de ventas y el 44,4% en cuanto a beneficio neto

- ? El Grupo Cobra significó el 42,5% de las ventas totales y el 43,9% del beneficio neto
- ? Tecmed contribuyó con el 6,5% de las ventas y con un 4,9% del beneficio neto total;
- ? Y, por último, Continental Auto representó el 3,4% de las ventas y con un 6,8% del beneficio neto total;

Analicemos con más detalle cada una de estas Áreas:

El Área de Construcción aumentó en el ejercicio 2001 su importe neto de la cifra de negocio en un 12,3% hasta alcanzar los 1.886 millones de euros, apoyado por el buen comportamiento del el sector en España, principalmente en el segmento de la obra civil donde el Grupo centra más su actividad. De esta cifra, la producción en el mercado nacional supuso el 92% y el restante 8% en el exterior, principalmente Portugal y Chile.

Un año más debemos reconocer la excelente evolución de la rentabilidad en esta división, como demuestra el beneficio de explotación obtenido que superó la cifra de 108 millones de euros, un 5,7% sobre las ventas que supera ampliamente las previsiones más optimistas y sitúa a ACS como una de las empresas más rentables del sector.

Por su parte, el beneficio neto atribuible al Grupo aumentó en un 33,2% hasta alcanzar una cifra próxima a los 71 millones de euros.

En cuanto al Grupo Cobra, las ventas totales fueron 1.687 millones de euros, de las que el mercado nacional supuso un 75% del total mientras que el exterior significó un 25%. Este importe representa un incremento del 16,5% respecto al año anterior.

El beneficio de explotación del Grupo Cobra se situó en 130 millones de euros lo que implica un crecimiento del 23,3% respecto al 2000 y sitúa el margen de explotación en niveles del 7,7%, casi medio punto porcentual por encima del dato del año anterior.

El beneficio neto atribuible al Grupo alcanzó la cifra de 70 millones de euros, lo que representa un crecimiento sobre el año anterior del 19,7%.

? Tecmed mostró un crecimiento de sus ventas del 20,9% en el ejercicio 2001, alcanzando una facturación de 258 millones de euros.

El beneficio de explotación de esta área creció un 20% hasta situarse en los 24,4 millones de euros, y obtuvo un beneficio neto atribuible de 7,7 millones de euros, un 28,4% más que en el ejercicio anterior.

? En su tercer año desde su integración en ACS, Continental Auto obtuvo una cifra de negocio de 134,8 millones de euros lo que supone un incremento del 15,6% respecto al 2000. Asimismo, el beneficio de explotación alcanzó los 14,4 millones de euros, un 17% más que el ejercicio anterior y aumentando el margen hasta el 10,7%.

La política de adquisiciones del Grupo Continental Auto durante estos últimos años ha repercutido en el crecimiento del beneficio neto, que aumentó cerca de un 9% hasta situarse cerca de los 11 millones de euros.

Evolución bursátil

Y ahora quiero hacer una breve referencia a la Bolsa.

Por segundo año consecutivo los principales mercados de renta variable en el mundo cerraron el pasado ejercicio con retrocesos generalizados, debido en gran medida a las incertidumbres sobre la evolución económica, que ya he comentado al inicio de mi intervención, y a la repercusión de los dramáticos atentados del pasado 11 de septiembre.

Sin embargo, la acción de ACS cerró el ejercicio cotizando a 27,4 euros que supone un incremento del 9,16% respecto al cierre del 2000, comportamiento muy superior a la

evolución de los principales índices de referencia nacionales y europeos. Sin ir más lejos, el selectivo de la Bolsa Española IBEX35 cayó un 7,82%, mientras que el indicador europeo EUROSTOXX50 tuvo un comportamiento negativo del 18,66%.

En los primeros meses del 2002, el comportamiento de la cotización de la acción de ACS ha sido excelente, con una revalorización superior al 27% mientras que el IBEX35 ha descendido en más de un 12%. Esto ha sido fruto de las buenas perspectivas financieras de nuestra empresa, la liquidez de que dispone actualmente nuestro valor y las opiniones positivas que los principales analistas del sector han expresado son la base para una futura revalorización aún mayor en lo que queda de año.

Confío en que los excelentes resultados que esperamos para este año, con un crecimiento de las ventas del orden del 15% y del beneficio neto del orden del 25%, confirmen este potencial y acerquen el precio de la acción de ACS a su verdadero valor.

Los datos que disponemos a 30 de abril de este año así lo van confirmando: crecimiento del 16% en facturación y del 30,4% en beneficio neto.

Objetivos de futuro

Permítanme terminar con unas breves reflexiones sobre nuestro futuro. Analizar el futuro no es realizar profecías. Analizar el futuro significa estudiar qué conclusiones pueden extraerse del pasado y de la trayectoria seguida y, también, cuales son los grandes rasgos previsibles de la evolución del entorno. Pues bien, tengo que confesarles que veo el futuro con optimismo, con confianza y con ilusión.

Veo el futuro con optimismo porque el dinamismo de nuestro país y sus grandes programas de inversión, como el Plan de infraestructuras 2000-2007, el Plan Hidrológico Nacional, etc., permiten esperar que nos moveremos en un entorno positivo. A pesar de situaciones de coyuntura económica internacional poco propicias, la economía española sigue mostrando señales muy positivas que anticipan un proceso de convergencia real hacia los niveles de renta europeos.

Veo el futuro con confianza porque nuestro objetivo es muy claro. Queremos ser lo que somos y queremos seguir siendo lo que somos. Confiamos, por tanto, en poder construir nuestro futuro con el mismo espíritu y las mismas líneas esenciales de conducta que nos han permitido alcanzar nuestro presente. La tenacidad y prudencia de

cada día, junto con decisiones rápidas ante las oportunidades dentro de nuestro proyecto estratégico, .va seguir siendo nuestra garantía de futuro. Esa es la cultura de nuestro Grupo.

Y veo el futuro también con ilusión porque llevamos años trabajando para conformar un Grupo capaz de promover, construir y gestionar las nuevas infraestructuras que la sociedad demanda. Una sociedad cada vez más dinámica, más sofisticada y más exigente que obligarán a cambios estructurales y organizativos que implicarán nuevas formas de trabajar, nuevos proyectos que desarrollar y nuevas inversiones que acometer. Y les puedo asegurar que todo esto compone un horizonte ante el que, desde un punto de vista empresarial y profesional, no cabe más respuesta que el esfuerzo ilusionado.

Por todo ello confío en conseguir que ustedes compartan conmigo optimismo, confianza e ilusión ante nuestro futuro.

Muchas gracias.