

Junta General Ordinaria de Accionistas

Este Informe Anual se presenta a la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada en primera y segunda convocatoria para los días 18 y 19 de junio de 2003 respectivamente, con el siguiente:

Orden del Día

- 1 Aprobación de las Memorias, Balances, Cuentas de Pérdidas y Ganancias e Informes de Gestión correspondientes al ejercicio de 2002, tanto de la Sociedad como del consolidado del Grupo de Sociedades del que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es Sociedad dominante. Aplicación de resultados.
- 2 Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2002.
- 3 Ratificación, cese y nombramiento, en su caso, de Consejeros.
- 4 Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias.
- 5 Designación de auditores tanto de la Sociedad como del Grupo.
- 6 Modificación de los Estatutos Sociales mediante la introducción de un nuevo artículo, que será el 20 bis, relativo al Comité de Auditoría.
- 7 Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos.
- 8 Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.

Madrid, a 19 de junio de 2003

RATIOS SIGNIFICATIVOS

1998 1999 2000 2001 2002

Margen de Eplotación

Margen Neto

ROE

Deuda Neta/Fondos Propios

Rentabilidad por Dividendo

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

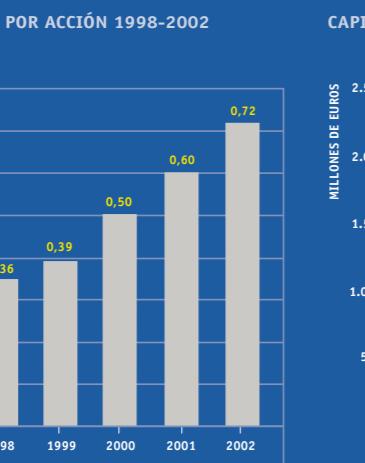
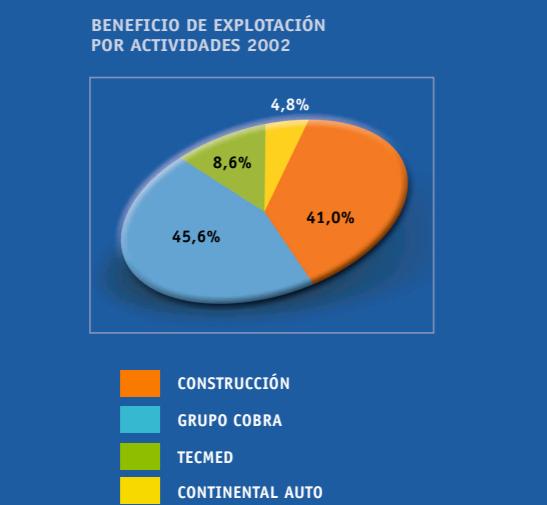
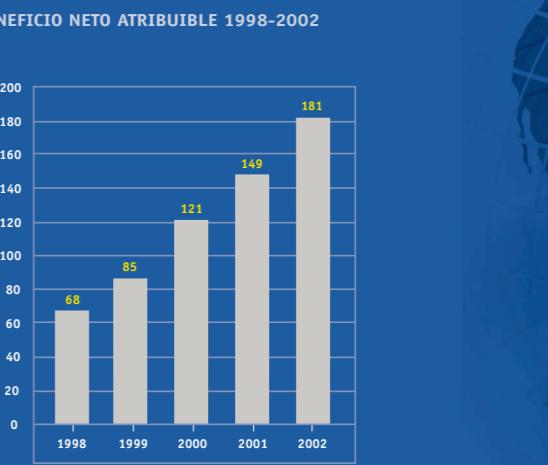
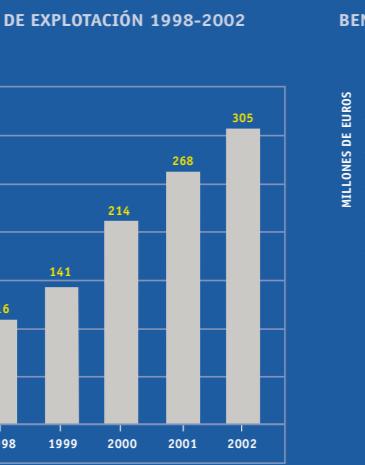
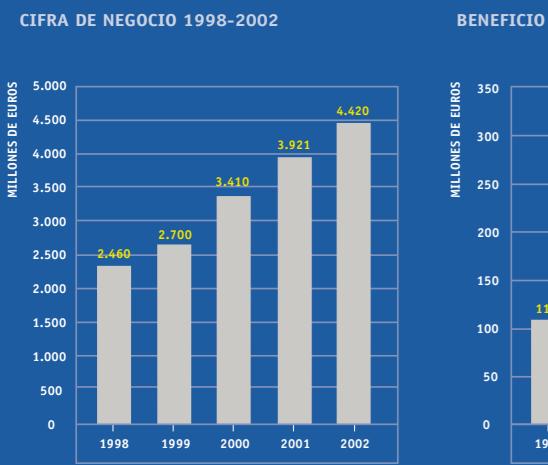
1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001 2002

1998 1999 2000 2001



DIRECTORIO

Oficinas centrales de las principales empresas que forman parte del Grupo ACS

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Avda. Pío XII, 102
28036 Madrid
Tel: 91 343 92 00
Fax: 91 343 94 56
www.grupoacs.com

ACS, PROYECTOS, OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.
Avda. Pío XII, 102
28036 Madrid
Tel: 91 343 92 00
Fax: 91 343 92 24
www.grupoacs.com

VÍAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.
Orense, 11 - 2º y 4º
28020 Madrid
Tel: 91 417 98 00
Fax: 91 417 98 30
www.vycsa.es

COMUNIDADES GESTIONADAS, S.A.

(COGESA)
Orense, 34 - 1º
28020 Madrid
Tel: 91 417 96 50
Fax: 91 597 04 67

COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A.

(GRUPO COBRA)
Cardenal Marcelo Spínola, 10
28016 Madrid
Tel: 91 456 95 00
Fax: 91 456 94 50
www.grupocobra.com

APLICACIÓN DE PINTURAS, API, S.A.

General Moscardó, 27-1º
28020 Madrid
Tel: 91 598 90 60
Fax: 91 598 90 66
www.apisa.net

ENERGÍAS Y RECURSOS AMBIENTALES, S.A.

(EYRA)
Cardenal Marcelo Spínola, 10
28016 Madrid
Tel: 91 456 95 00
Fax: 91 456 94 72

INVERSORA

DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
(INVINSA)
Avda. de Burgos, 16 - D - 3º Dcha.
28036 Madrid
Tel: 91 384 69 90
Fax: 91 766 42 01

ELECTRONIC TRAFFIC, S.A.
(ETRA)
Tres Forques, 147
Polígono Industrial Vara de Quart
46014 Valencia
Tel: 96 313 40 82
Fax: 96 350 32 34
www.tra.es

INSTALACIONES Y MONTAJES ELÉCTRICOS, S.A.
(IMES)
Ramón y Cajal, 107
28043 Madrid
Tel: 91 744 39 00
Fax: 91 744 39 01
www.imes.es

ROURA & CEVASA, S.A.
Caracas, 5
08030 Barcelona
Tel: 93 360 00 80
Fax: 93 360 01 64

MANTENIMIENTOS, AYUDA A LA EXPLOTACIÓN Y SERVICIOS, S.A.

(MAESSA)
Gran Vía, 67 - 2º planta
28013 Madrid
Tel: 91 436 04 80
Fax: 91 304 15 22
www.tecmes.es

TÉCNICAS MEDIOAMBIENTALES, TECMED, S.A.

Albasanz, 16 - 1º

28037 Madrid
Tel: 91 121 80 00
Fax: 91 661 63 77
www.tecmes.es

BUILD 2 EDIFICA

Avda. de Europa, 20º - 3º
Parque Empresarial La Moraleja
28108 Alcobendas (Madrid)
Tel: 91 490 00 80
Fax: 91 661 63 77
www.obralia.com

CONTINENTAL AUTO, S.L.

Avda. de América, 9-A
Intercambiador de Transportes
28002 Madrid
Tel: 91 745 63 10
Fax: 91 563 39 59
www.continental-auto.net

APLICACIÓN DE PINTURAS, API, S.A.

General Moscardó, 27-1º
28020 Madrid
Tel: 91 598 90 60
Fax: 91 598 90 66
www.apisa.net

ENERGÍAS Y RECURSOS AMBIENTALES, S.A.

(EYRA)
Cardenal Marcelo Spínola, 10
28016 Madrid
Tel: 91 456 95 00
Fax: 91 456 94 72

INVERSORA

DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.
(INVINSA)
Avda. de Burgos, 16 - D - 3º Dcha.
28036 Madrid
Tel: 91 384 69 90
Fax: 91 766 42 01





INFORME ANUAL GRUPO ACS
2002

Juzgados de Telde (Gran Canaria)



Autovía del Noroeste A-6 (Lugo)

ÍNDICE

| | | |
|----------|--------------------------------------------------------------------|-----|
| 1 | CARTA DEL PRESIDENTE | 6 |
| 2 | ÓRGANOS DE DIRECCIÓN | 8 |
| 2.1. | Consejo de Administración | 8 |
| 2.2. | Comisiones Delegadas | 9 |
| 2.3. | Comité de Dirección | 10 |
| 2.4. | Equipo Directivo | 12 |
| 3 | EL GRUPO ACS | 14 |
| 3.1. | Estrategia Corporativa | 16 |
| 3.2. | Organización y Recursos | 20 |
| 3.3. | Calidad y Medio Ambiente | 30 |
| 4 | ACTIVIDADES DEL GRUPO ACS | 36 |
| 4.1. | Construcción | 38 |
| | • Obra Civil | 40 |
| | • Edificación | 42 |
| 4.2. | Servicios | 44 |
| | • Grupo Cobra | 45 |
| | • Tecmed | 60 |
| | • Continental Auto | 62 |
| 4.3. | Concesiones | 64 |
| 4.4. | Telecomunicaciones | 71 |
| 5 | INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA | 74 |
| 5.1. | Ánalisis Financiero del Ejercicio 2002 | 76 |
| 5.2. | Evolución Histórica | 92 |
| 5.3. | Información Bursátil | 94 |
| 5.4. | Comunicaciones a la CNMV 2002 | 96 |
| 5.5. | Cuentas Anuales y Memoria Consolidada del Ejercicio 2002 | 98 |
| 5.6. | Cuentas Anuales y Memoria de la Sociedad Matriz del Ejercicio 2002 | 166 |



INFORME ANUAL GRUPO ACS
2002

FLORENTINO PÉREZ RODRÍGUEZ
PRESIDENTE EJECUTIVO DEL GRUPO ACS

1 CARTA DEL PRESIDENTE

31 de marzo de 2003

El ejercicio 2002 ha sido un buen año para nuestro Grupo. En el ámbito económico hemos superado nuestras expectativas iniciales, con una cifra de negocios consolidada superior a 4.400 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 12,7% respecto al año anterior. Igualmente hemos mejorado nuestra rentabilidad al aumentar el beneficio neto atribuible en un 21,6%, hasta alcanzar la cifra de 181,4 millones de euros.

Así mismo, este año hemos dado un importante paso estratégico hacia la consolidación del Grupo ACS como una referencia en el desarrollo y explotación de infraestructuras y servicios.

En efecto, la adquisición del 23,5% del Grupo Dragados, S.A., ampliada recientemente a través del lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición de acciones por un 10% adicional, representa el movimiento corporativo más relevante realizado por el Grupo ACS desde su creación, y constituye uno de los cimientos más sólidos de nuestro proyecto empresarial. El montante de la inversión, más de 1.380 millones de euros, y el compromiso estratégico que supone convertirnos en el socio de referencia de uno de los más prestigiosos grupos empresariales de nuestro sector, resaltan la importancia que esta adquisición representa para nuestro Grupo.

Esta operación no habría podido materializarse sin el excelente comportamiento operativo de todas las áreas de actividad, que han contribuido a que el Grupo ACS haya generado unos fondos antes de inversiones y reparto de dividendos de aproximadamente 600 millones de euros, gracias tanto al crecimiento de los resultados obtenidos en cada división, con tasas de doble dígito en todas ellas, como a la positiva evolución del fondo de maniobra.

Así, la actividad de Construcción experimentó un crecimiento de sus ingresos del 16,6%, respaldado por la excelente situación que atraviesa el sector en nuestro país, especialmente en el segmento de obra civil, como consecuencia de la ejecución del Plan de Infraestructuras 2000-2010, que a su vez garantiza una senda de estabilidad en nuestros ingresos para los próximos años.

Por su parte, la actividad de Servicios creció un 9,0% en sus ventas, fruto del sólido comportamiento del mercado nacional que registró un crecimiento superior al 15%, mientras que la actividad internacional se vio afectada por las incertidumbres económicas a nivel mundial y más concretamente por la grave crisis Latinoamericana.

Estos resultados y nuestra apuesta estratégica por el liderazgo en el sector no han pasado desapercibidos en los mercados financieros, como demuestra la evolución de la acción de ACS durante el año 2002, que obtuvo una revalorización del 11,9%. Este comportamiento contrasta con los significativos descensos experimentados por los principales índices nacionales e internacionales en un contexto socioeconómico de incertidumbre generalizada.

En la actualidad concurren factores que nos permiten mantener un saludable optimismo de cara al futuro: la solidez de la economía nacional, donde el Grupo ACS genera el 88% de sus ventas; la confianza en la estrategia adoptada que tan buenos frutos ha rendido hasta la fecha; y la seguridad de disponer de los recursos técnicos, humanos y financieros para afrontar con garantías la creciente demanda de nuevas infraestructuras y servicios en los distintos mercados donde estamos presentes. Todos ellos representan una oportunidad única para el desarrollo sostenible del Grupo, que se convierte en el esquema básico de nuestro crecimiento.

Y para este futuro nos estamos preparando, trabajando día a día en los proyectos que ayudan a hacer nuestra sociedad más dinámica, económicamente más competitiva y socialmente más justa. Para mí representa un orgullo comprobar cómo los más de 32.500 trabajadores del Grupo ACS contribuyen con su esfuerzo y dedicación a este objetivo común, y transmiten nuestra cultura corporativa, basada en el liderazgo, la eficiencia operativa y el servicio permanente a nuestros clientes.

No quisiera olvidarme de nuestros accionistas, a quienes reitero un año más mi más sincero agradecimiento por la confianza depositada en nuestro Grupo, esperando seguir siendo merecedores de la misma en el futuro a través de un sólido proyecto empresarial con excelentes perspectivas.



INFORME ANUAL GRUPO ACS
2002

Plaza de Santa Teresa, Ávila

2 ÓRGANOS DE DIRECCIÓN

2 ÓRGANOS DE DIRECCIÓN

2.1 Consejo de Administración

Presidente
D. Florentino Pérez Rodríguez

Vicepresidentes
D. José María Loizaga Viguri
D. Pablo Vallbona Vadell

Vocales
D. José María Aguirre González
D. Alberto Alcocer Torra
D. Agustín Batuecas Torrego
D. Álvaro Cuervo García
D. Pedro López Jiménez
D. Santos Martínez-Conde
Gutiérrez-Barquín
D. Julio Sacristán Fidalgo
D. Francisco Verdú Pons

Consejero Secretario
D. José Luis del Valle Pérez

2.2 Comisiones Delegadas

2.2.1. Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración

Presidente
D. Florentino Pérez Rodríguez

Vocales
D. José María Loizaga Viguri
D. Pablo Vallbona Vadell
D. Aberto Alcocer Torra
D. Pedro López Jiménez

Secretario
D. José Luis del Valle Pérez

2.2.2. Comisión Delegada de Auditoría y Control

Presidente
D. Santos Martínez-Conde
Gutiérrez-Barquín

Vocales
D. Ramón Carné Casas
D. Álvaro Cuervo García

Secretario
D. José Luis del Valle Pérez



Centro Tecnológico e Instituto Superior de Energía de Repsol, Móstoles (Madrid)



Parque Oceanográfico Universal de la Ciudad de las Artes y las Ciencias, Valencia



Ronda de la Hispanidad, Zaragoza

2.3 Comité de Dirección



D. Florentino Pérez Rodríguez
Presidente y Consejero Delegado
56 años. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Comenzó su carrera en la empresa privada. Desde 1976 a 1982 ocupó distintos cargos en la Administración Pública, donde fue Director General de Infraestructuras del Transporte del Ministerio de Transportes, así como Presidente del IRYDA del Ministerio de Agricultura. En 1983 regresa a la iniciativa privada como máximo ejecutivo de Construcciones Padrós, S.A., siendo uno de sus principales accionistas. En 1993 fue nombrado Presidente de OCP Construcciones, S.A., resultado de la fusión de Construcciones Padrós, S.A. y OCISA. Desde 1997 es Presidente Ejecutivo del Grupo ACS, tras absorber Auxini y Ginés Navarro.



D. Marcelino Fernández Verdes
Responsable del Área de Construcción
48 años. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Se incorporó al Grupo en 1987, siendo nombrado Director General en 1994. En 1998 asume el cargo de Consejero Delegado de ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A., y en 2001 es nombrado Presidente de la misma. A partir del año 2002 asume la responsabilidad de todo el área de Construcción del Grupo ACS.



D. Ángel García Altozano
Director General Corporativo
53 años. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos y MBA por la Universidad de Dayton

Comenzó su trayectoria profesional en el sector de la construcción. Ha sido Director General del Instituto Nacional de Industria y Presidente de Bankers Trust para España y Portugal. Se incorporó al Grupo en 1997 como Director General Corporativo con responsabilidad sobre las áreas financiera, de Concesiones y Telecomunicaciones.



D. Ignacio Pérez Rodríguez
Responsable del Área de Servicios
50 años. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Tras un inicio de su carrera profesional en el sector de la construcción, ocupó puestos de dirección relevantes en Control Presupuestario y Bancoval hasta su incorporación al Grupo como Presidente de SEMI en 1991. Desde 1997 es Consejero Delegado del Grupo Cobra, y a partir de 2001 es nombrado responsable para todo el área de Servicios del Grupo ACS.



D. José Luis del Valle Pérez
Secretario General
52 años. Licenciado en Derecho y Abogado del Estado

Desde 1974 hasta 1983 ocupó varios destinos dentro de la Administración Pública y fue diputado de las Cortes Generales entre 1979 y 1982. Actualmente, y desde su incorporación en 1983, es Secretario General del Grupo ACS y miembro de su Consejo de Administración.



Puente de acceso a la Isla de La Toja (Pontevedra)

2.4 Equipo Directivo

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

D. Florentino Pérez Rodríguez
Presidente y Consejero Delegado

D. Ángel García Alrozano
Director General Corporativo

D. José Luis del Valle Pérez
Secretario General

ÁREA DE CONSTRUCCIÓN

ACS, Proyectos, Obras y Construcciones

D. Marcelino Fernández Verdes
Presidente

D. Jesús María Calvo Iñarra
Consejero Delegado

D. Luis Nogueira Miguelsanz
Secretario General

Vías y Construcciones

D. Manuel Pérez-Beato de Cos
Presidente y Consejero Delegado

Cogesa

D. Enrique Pérez Rodríguez
Consejero Delegado

ÁREA DE SERVICIOS

Grupo Cobra

D. Ignacio Pérez Rodríguez
Presidente y Consejero Delegado

D. Daniel Vega Baladrón
Presidente de SEMI y MAESSA

D. Juan Agustín Sánchez Bernal
Presidente de ETRA y API

D. José Luis García de Lozoya
Presidente de IMES

D. Eugenio Llorente Gómez
Director General de Cobra

D. José Alfonso Nebrera García
Director General de Cobra

D. José Romero de Ávila González-Albo
Secretario General de Cobra

Tecmed

D. Javier Polanco Gómez-Lavín
Consejero Delegado

D. Manuel Andrés Martínez
Director General

D. Francisco Reinoso Torres
Director General Administrativo-Financiero

Continental Auto

D. Agustín Batuecas Torrego
Presidente y Consejero Delegado

D. José Luis Rodríguez Cabezas de Herrera
Director General

ÁREA DE CONCESIONES

D. Ángel García Alrozano
Presidente de INVINSA

D. Francisco Fernández Lafuente
Director General de INVINSA

ÁREA DE TELECOMUNICACIONES

D. Ángel García Alrozano



INFORME ANUAL GRUPO ACS
2002

Ronda de la Hispanidad, Zaragoza

3 EL GRUPO ACS

3 EL GRUPO ACS

- 3.1. Estrategia Corporativa
- 3.2. Organización y Recursos
- 3.3. Calidad y Medio Ambiente

Parque Oceanográfico Universal de la Ciudad de las Artes y las Ciencias, Valencia



3.1 Estrategia corporativa

3.1.1. Visión estratégica

Desde su constitución en 1997 como resultado de la fusión de tres grupos constructores (OCP, Ginés Navarro y Auxini), el Grupo ACS se ha consolidado como uno de los líderes en todas las actividades que integran la cadena de valor del desarrollo de infraestructuras, tanto en la promoción, construcción y gestión de las mismas como en la prestación de servicios. Esta posición de referencia, basada en la demostrada voluntad de participación por el progreso de las sociedades en las que el Grupo está presente, persigue la mejora del bienestar y el crecimiento sostenible de las mismas a través de nuevos proyectos que el Grupo ACS ofrece mediante:

- la construcción de infraestructuras tales como proyectos ferroviarios, de carreteras, aeropuertos, plantas de generación de energía, plantas de tratamiento y depuración, etc; y
- la prestación de servicios en los campos de gestión integral de infraestructuras urbanas e industriales, gestión medioambiental y transporte de viajeros por carretera.

Esta amplia gama de productos que el Grupo desarrolla en los mercados de Construcción, Servicios Industriales y Urbanos, Concesiones y Telecomunicaciones se caracteriza por compartir una misma vocación de servicio al cliente basada en nuestra filosofía contratista y en nuestros valores estratégicos, que se resumen en la sólida gestión del conocimiento obtenido a través de nuestra experiencia, la confianza mutua alcanzada con nuestros clientes y, por último pero no menos importante, la permanente búsqueda de rentabilidad de los activos que gestionamos.



Autovía Bailén-Motril

3.1.2. Valores estratégicos

Experiencia

Durante más de 40 años las distintas empresas del Grupo ACS han ido desarrollando e incorporando las capacidades técnicas y humanas necesarias para mantener e incrementar las ventajas competitivas en mercados cada vez más especializados. Esta permanente gestión del conocimiento es una muestra palpable del compromiso adquirido con nuestros clientes en ofrecer un servicio fiable y de calidad, incorporando los nuevos adelantos técnicos aplicados a las diferentes actividades donde el Grupo está presente.

La combinación de negocios maduros, que requieren gestores experimentados, y de nuevos negocios, donde se aplican las nuevas tecnologías en el diseño, construcción y ejecución de proyectos, tanto desarrollados internamente como incorporados del mercado, configuran la base de la experiencia acumulada por nuestros profesionales y directivos, que constituye uno de los activos más valiosos de nuestro Grupo.

Consecuentemente, el Grupo ACS cuenta con una mayor capacidad para ofrecer soluciones globales en todo el territorio nacional y en aquellos mercados exteriores donde nuestros clientes están presentes.

Confianza

La relación de largo plazo que mantenemos con nuestros clientes, basada en la confianza adquirida con los años y en el mutuo conocimiento, facilita adaptarse con rapidez a las crecientes exigencias de los mismos anticipando sus necesidades y futuras demandas.



Línea 8 del Metro de Madrid. Tramo Mar de Cristal-Nuevos Ministerios

Sin duda, una de las causas de esta recíproca confianza es el dinamismo y la flexibilidad de nuestra organización, lo que permite aumentar la eficiencia de nuestras operaciones y aprovechar al máximo el potencial comercial y productivo de cada división. Este hecho, unido a una adecuada estructura de costes, incrementa la competitividad de nuestras empresas y garantiza a nuestros clientes un resultado acorde con sus exigencias.

Rentabilidad

La rentabilidad que somos capaces de generar a los recursos que gestionamos, aplicando una activa política de control de riesgos, tanto desde el punto de vista industrial de cada línea de negocio como desde una perspectiva corporativa, es la base sobre la que se asienta nuestro futuro.

Esta idea está presente en toda la organización y forma parte de nuestra cultura, garantizando una coherencia estratégica en todas las acciones del Grupo a la vez que permite una evaluación objetiva y consistente de la gestión realizada.

Estos principios estratégicos son los que nos permiten crear valor a largo plazo para nuestros clientes, para nuestros accionistas y para la sociedad en la que vivimos; y que en definitiva representa el objetivo estratégico primordial del Grupo ACS: el crecimiento sostenible a largo plazo.

3.1.3. Objetivos estratégicos

A. Conseguir la satisfacción de nuestros clientes

- Manteniendo nuestros actuales estándares de calidad y servicio que promueven la estabilidad y garantizan la recurrencia de los ingresos.
- Incrementando la oferta de productos y servicios que permite aumentar la diversificación de nuestra cartera de actividades, reduciendo al mismo tiempo nuestra exposición a los ciclos económicos en algunos mercados.
- Expandiendo nuestra actual base de clientes a través de un continuo esfuerzo comercial en nuevos mercados.

B. Maximizar la rentabilidad de nuestros accionistas

- Mejorando nuestra eficiencia operativa y ofreciendo una atractiva rentabilidad sobre el capital. Así en el ejercicio 2002, el Grupo ACS superó los 305 millones de euros de beneficio de explotación, situando el margen sobre ventas en el 6,9%, uno de los más elevados de la industria, y obtuvo un

beneficio neto de más 181 millones de euros, lo que supuso una rentabilidad sobre los recursos propios medios (ROE) superior al 19%.

- Aplicando una política de inversiones que permite expandir nuestras actividades de forma coherente y rigurosa, como demuestra la adquisición de un porcentaje significativo del capital social del Grupo Dragados.
- Manteniendo una sólida estructura financiera que facilite la obtención de los recursos que la expansión del Grupo demanda y que simultáneamente permita mantener un bajo coste de los mismos.
- Consolidando la actual política de dividendos, de forma que sea sostenible a largo plazo y atractiva para nuestros inversores.

C. Mejorar la sociedad en la que vivimos

- Contribuyendo a su crecimiento económico, ya sea directamente mediante la riqueza generada con nuestra actividad, fomentando la inversión y el empleo, o indirectamente a través de las mejoras que las infraestructuras desarrolladas representan.
- Mejorando el bienestar social a través de la creación sistemática de empleo digno y justamente retribuido.
- Respetando el entorno medioambiental y cultural en cada una de las actividades que el Grupo desarrolla, de acuerdo con las recomendaciones de las principales instituciones nacionales e internacionales.



Estación "Puerta del Sur" del MetroSur, Alcorcón (Madrid)

3.2 Organización y Recursos

3.2.1. Estructura organizativa

Actualmente, las actividades del Grupo se dividen en cuatro áreas de negocio:

- CONSTRUCCIÓN, que incluye las actividades de obra civil y edificación, desarrolladas por las empresas ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, Vías y Construcciones y Cogesa.
- SERVICIOS, integrada por:
 - GRUPO COBRA, empresa de ingeniería aplicada y servicios integrales centrada en el negocio de redes de distribución, telecomunicaciones, ferrocarriles, sistemas industriales, proyectos energéticos y sistemas de control.
 - TECMED, dedicada a los servicios medioambientales, principalmente limpieza, recogida y tratamiento de residuos sólidos urbanos, especiales y hospitalarios.
 - CONTINENTAL AUTO, especializada en el transporte de viajeros por carretera.
- TELECOMUNICACIONES, área que controla nuestra participación en los operadores de telefonía Xfera Móviles y Broadnet Consorcio.
- CONCESIONES, donde se agrupan todas las concesiones de infraestructuras de transporte (autopistas, ferrocarriles, intercambiadores, etc.) y las de generación y distribución de energía.

Finalmente, el Grupo ACS mantiene una participación estratégica en Grupo Dragados, S.A. equivalente al 33,5% de su capital social.



Palau de la Música, Valencia



3.2.2. Recursos humanos

La estrategia y objetivos del Grupo ACS forman un valor corporativo enfocado al cliente que requiere un equipo humano de calidad, con un alto nivel de conocimientos y especialización, capaz de generar y gestionar oportunidades de negocio con rigor y eficacia. Para ello, el Grupo ha desarrollado una política de recursos humanos basada en cuatro pilares básicos sobre los que se asienta nuestra cultura corporativa, que se resumen en:

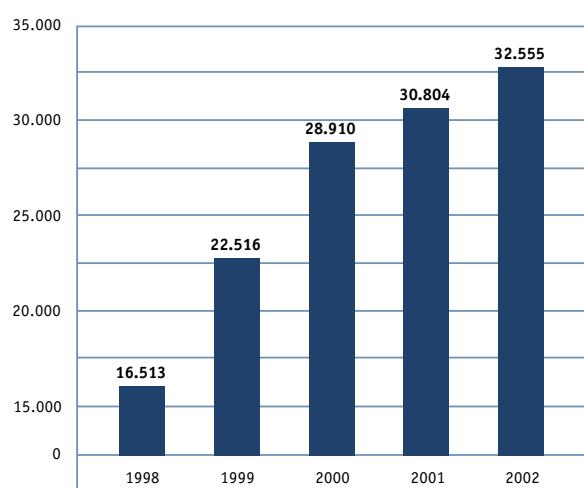
- captar, conservar y motivar a personas con talento;
- actuar con rapidez, con capacidad para tomar decisiones, reduciendo al máximo la burocracia;
- fomentar e incrementar la formación y el aprendizaje; e
- innovar, con ideas que permitan mejorar procesos, productos y servicios.

De este modo, el Grupo ACS es especialmente sensible a la innovación en materia de gestión de recursos humanos, fomentando la generación de oportunidades para sus empleados a la vez que se detectan y potencian las competencias de cada uno, reteniendo de este modo a los mejores profesionales. Todo ello ha sido posible gracias a un gran equipo humano plenamente identificado y comprometido con el proyecto estratégico del Grupo ACS, y a la aplicación de las políticas apropiadas en tres campos esenciales como son la incorporación de nuevo personal, la formación y desarrollo de la plantilla, y la prevención de riesgos laborales.

A. Políticas de incorporación

El incremento del número de proyectos desarrollados durante el año 2002 y el aumento del grado de diversificación del Grupo ha ampliado nuestra oferta laboral, con la consiguiente generación de empleos directos e indirectos. El número de personas empleadas a finales del ejercicio 2002 ascendía a 32.555, un 5,7% superior al del año anterior.

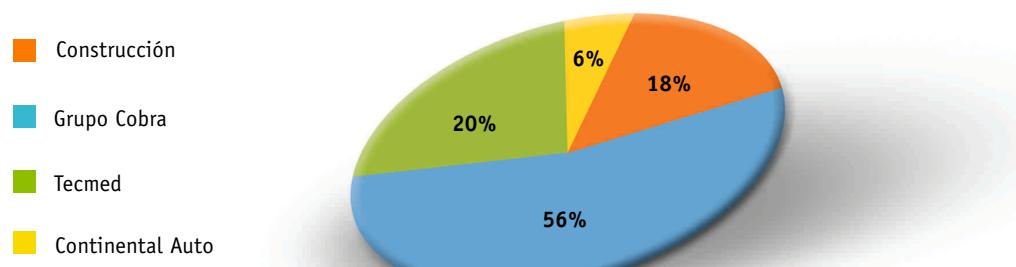
EMPLEADOS



De esta cifra, un 12% son titulados superiores y medios, un 14% son técnicos y administrativos y un 74% son especialistas y operarios.

En términos de edad, es destacable que la media de nuestros empleados es inferior a los 40 años, situándose la antigüedad media próxima a los 8 años.

PLANTILLA MEDIA POR ACTIVIDAD



En nuestra organización procuramos generar un entorno y un proyecto en el que nuestros profesionales puedan desplegar su talento y percibir las consecuencias de su desarrollo como algo valioso y deseable. Dentro de esta estrategia no es menos importante la captación de técnicos jóvenes que ven en nuestra empresa posibilidades de progresar y desarrollar una carrera profesional enriquecedora.

En esta dirección, y desde hace años, el Grupo ACS viene aplicando un programa de incorporaciones a las distintas empresas del Grupo basado en un riguroso proceso de selección que nos permite contar con los mejores profesionales de cada sector.

Adicionalmente, en los últimos años se ha venido desarrollando un programa de becas mediante la incorporación de estudiantes de los últimos cursos de las principales universidades del país, que una vez finalizados sus estudios puedan desarrollar su carrera profesional en nuestra organización.

B. Políticas de formación

Otro de los principales retos del Grupo ACS es aprovechar e integrar la diversidad personal y profesional de sus equipos humanos para mejorar su capacidad de respuesta a las crecientes necesidades de nuestros clientes. De esta forma se persigue involucrar continuamente a todos los empleados del Grupo en sus objetivos y filosofía empresarial, permitiéndoles, al mismo tiempo, desarrollar todo su potencial y sus cualidades profesionales en nuestra compañía.

Por ello, apostamos por una estrategia global de formación continuada y permanente en el propio puesto de trabajo, en aula o a distancia. Las cifras del plan anual de formación constatan más de 100.000 horas lectivas, en multitud de ocasiones de forma individualizada, alrededor de 500 cursos impartidos y una asistencia superior al 60% de la plantilla. Las prioridades del Grupo han estado centradas en las áreas relacionadas con:

- la especialización tecnológica en los sistemas de gestión y producción;
- el conocimiento de los productos y servicios desarrollados;
- las políticas de calidad y medio ambiente; y
- la seguridad en el trabajo.

Los procedimientos de formación se someten todos los años a las correspondientes auditorías internas y externas, garantizando de este modo un nivel óptimo así como un proceso de mejora continua en nuestros programas de formación.

C. Políticas de prevención

La prevención de riesgos laborales es para el Grupo ACS un objetivo prioritario y como tal, está contemplada e incluida en la política general de todas las empresas del Grupo. Durante el ejercicio 2002, el Grupo ACS ha intensificado su esfuerzo, enfocado a la consecución de altos niveles de seguridad y salud para los trabajadores en todos los centros de trabajo, a través de una política eficaz, conocida e integrada en toda la organización, que se basa en los siguientes principios:

- Cumplimiento exhaustivo de la legislación vigente en Prevención de Riesgos Laborales.
- Adopción de cuantas medidas sean necesarias para garantizar la protección y el bienestar de sus empleados.
- Garantizar la información y formación sobre riesgos y medidas preventivas de todo el personal.
- Fomentar e incentivar la consulta y participación de los trabajadores para la mejora continua del sistema.
- Asegurar el correcto control y calidad de la vigilancia de la salud de los trabajadores.

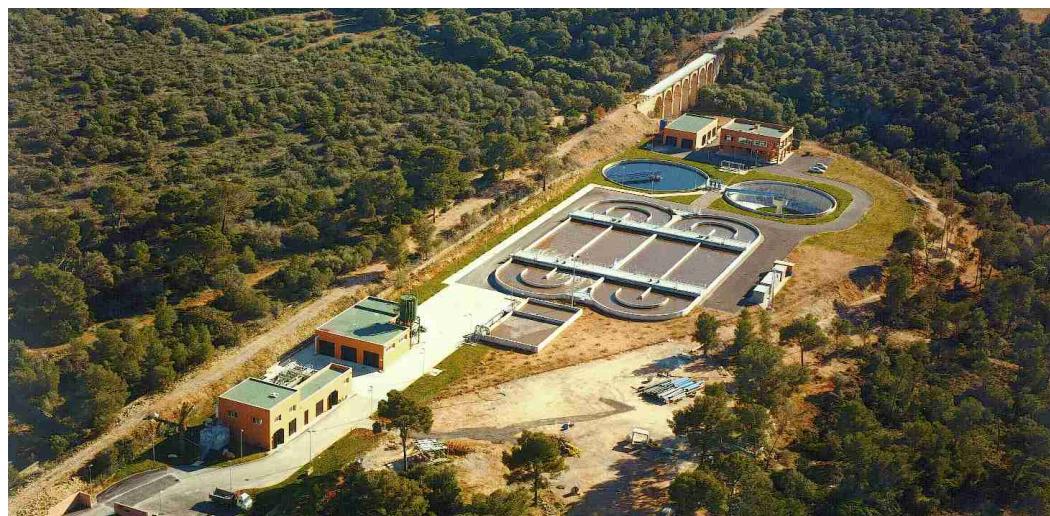
Sobre la base de esta política, se desarrolla el Sistema de Gestión de la Prevención de Riesgos Laborales, basado en los requerimientos legales establecidos fundamentalmente en la Ley 31/1995 de prevención de riesgos laborales y en el Real Decreto 39/1997, por el que se aprueba el reglamento de los servicios de prevención. Dicho Sistema se caracteriza por su sencillez y eficacia, y se encuentra avalado por los resultados obtenidos en los proyectos desarrollados, estando sometido a las preceptivas auditorías externas.

El Sistema está recogido en el Manual de Prevención propio de cada empresa, donde se describen las actividades, funciones y obligaciones en materia de prevención de riesgos laborales.

Durante el ejercicio 2002, las acciones dirigidas a la prevención consistieron en la realización, junto a los ya citados planes de formación, de más de 6.000 visitas a obras. Del mismo modo, los procedimientos de prevención se han extendido a todas las empresas colaboradoras, exigiéndoles idéntico nivel de cumplimiento que el aplicado por el Grupo ACS en sus centros de trabajo.

También es destacable el alto nivel de colaboración desarrollado por nuestros técnicos de prevención con entidades externas, participando activamente en congresos, comisiones, grupos de trabajo, ciclos formativos, etc. promovidos por asociaciones sectoriales y empresariales, organizaciones sindicales y administraciones públicas. Estas colaboraciones son una muestra más de la implicación del Grupo ACS en el desarrollo de una gestión eficaz en prevención de riesgos laborales.

Como consecuencia directa de este esfuerzo, los índices de accidentalidad alcanzados en 2002 por todas las empresas del Grupo se han reducido considerablemente con respecto a los obtenidos en el año anterior, situándose claramente por debajo de los correspondientes a los sectores donde desarrollamos nuestras actividades.



Depuradora de Lluchmayor (Valencia)



Pasarela de peatones sobre Ronda de la Hispanidad, Zaragoza

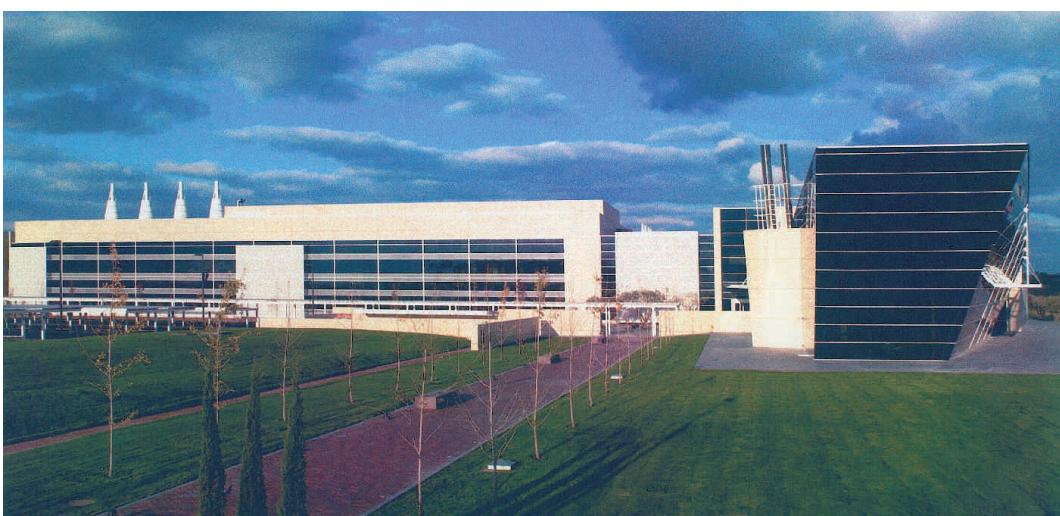
3.2.3. Investigación, desarrollo e innovación tecnológica

Mantener el liderazgo en los mercados en los que el Grupo ACS opera requiere un esfuerzo intenso y continuado de innovación. De este modo, el Grupo viene desarrollando desde hace años una fuerte inversión en actividades de investigación y desarrollo en el contexto de los Programas Marco de la Unión Europea, así como en los Programas de Fomento a la Investigación promovidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología.

Durante el año 2002, el esfuerzo en I+D+IT se ha desarrollado en tres ejes de actuación:

- La generación de nuevas aplicaciones fruto del conocimiento exhaustivo de los mercados en los que operamos.
- La consolidación en el liderazgo de proyectos de la Unión Europea dentro de la última convocatoria del V Programa Marco de I+D.
- La participación continuada en el Programa de Investigación y Desarrollo Nacional (PROFIT) auspiciado por el Ministerio de Ciencia y Tecnología.

Como resultado de esta política, el Grupo ACS, a través de sus filiales, está en disposición de ofrecer a sus clientes los más avanzados productos y servicios, basados en las tecnologías más punteras y soportados por un personal altamente cualificado. Fruto de este esfuerzo, se ha mantenido el liderazgo en las actividades de sistemas ferroviarios, redes de distribución energética y sistemas de control de tráfico, alumbrado y transporte inteligente, y se han adaptado los procesos productivos a las nuevas tecnologías.



Centro Tecnológico e Instituto Superior de Energía de Repsol, Móstoles (Madrid)

Así, la división de Construcción ha continuado colaborando, a través de distintos organismos específicos, en el desarrollo de nuevas técnicas constructivas y metodologías de trabajo directamente aplicables a la mejora de eficiencia y calidad, entre los que desataca el Comité Técnico de la Edificación, el Comité Permanente del Hormigón, la Comisión Tecnológica de SEOPAN, el Grupo de Trabajo del Eurocódigo 2 y el Comité de Puentes de la A.I.P.C.R.

Por su parte, el Grupo Cobra, como empresa líder en instalaciones ferroviarias, mantiene una posición de vanguardia, no sólo en la innovación y perfeccionamiento de sus procedimientos y métodos de montaje, sino también en el campo de la Investigación y Desarrollo de Tecnología Ferroviaria, como demuestra el éxito alcanzado con el desarrollo de la primera Catenaria Europea de Alta Velocidad apta para circular a velocidades de más de 350 km/h, que está siendo instalada en las nuevas líneas del AVE.

El liderazgo indiscutible del Grupo Cobra en los servicios de apoyo al sector eléctrico es consecuencia de la constante innovación en las técnicas de montaje y en la incorporación de maquinaria especializada, en muchos casos de diseño y fabricación propia. El Grupo Cobra es pionero y también líder en mantenimientos eléctricos integrales en líneas y subestaciones con tensión que garantizan a las compañías eléctricas un servicio óptimo.

También el Grupo Cobra, a través de su filial ETRA, participa en el desarrollo de estándares europeos en el área de sistemas avanzados de gestión de tráfico y transporte:

- Durante el año 2002 el proyecto OSSA, consistente en el desarrollo de un entorno estándar que permite la interoperabilidad entre distintos simuladores de tráfico, ha llevado a cabo sus pruebas piloto en Alicante y en Manchester (Gran Bretaña). En ambos casos las demostraciones han permitido la integración de simuladores de terceros con varios sistemas avanzados de control de tráfico, incluido el Sistema de Información de Tráfico (SIT) de ETRA instalado en Alicante.
- Por su parte, el proyecto OMNI, consistente en el desarrollo de una plataforma estándar que permite combinar aplicaciones avanzadas de control de tráfico urbano con infraestructuras ya existentes, independientemente de los proveedores que suministren unas y otras, ha desarrollado sus demostraciones en Alicante, Milán (Italia), Chania (Grecia) y París (Francia). En todos los casos las pruebas se han realizado con éxito, destacando la prueba de Alicante, donde se han integrado a través de OMNI el SIT, un sistema de detección automática de incidentes mediante videocámaras, y un sistema de información a través de la web.
- Dentro del área de Internet e información al usuario, especialmente a través de dispositivos móviles, destacan dos proyectos:

- Por una parte WH@M, cuya demostración se ha llevado a cabo en Levi (Finlandia), Atenas (Grecia) y Madrid. Se trata de un sistema de provisión en tiempo real de información y servicios personalizados de tráfico y transporte a los usuarios. En el caso de Madrid, el sistema ha incluido información en tiempo real de tráfico, información sobre diferentes modos de transporte público, planificador de viajes, servicios de alertas, etc.
- Y por otra, EMIRES, cuyo objetivo es la creación de un portal que funcione como punto de acceso único a la información regional sobre transporte público y movilidad en general.
- Dentro del programa PROFIT del Ministerio de Ciencia y Tecnología, se ha trabajado en el desarrollo de un avanzado Sistema Operativo multitarea y en tiempo real, que podrá ser integrado en cualquier tipo de plataforma en los sectores de tráfico, transporte y aparcamientos, permitiendo una plataforma genérica que aproveche la interoperabilidad de todos los sistemas.
- Otro desarrollo novedoso, DUPLO, integrará las tecnologías de pago basado en tarjeta CHIP con el mundo de la gestión automatizada de las flotas de transporte público como una unidad operativa.
- Entre los avances tecnológicos que se han producido en los últimos años en el sector de transporte, destacan:
 - Sistema de Información Oral (SIO), que permite informar al usuario, tanto a bordo del autobús como en paradas, en cuatro idiomas, de tiempos de llegadas, incidencias en tiempo real, conexiones, etc.
 - Sistema automático de localización de plaza libre, basado en localización vía satélite (GPS), que permite al operador del transporte público asignar y ubicar en tiempo real a su flota en cocheras. El objetivo es minimizar tiempos indirectos de operación en el transporte público.
 - Desarrollo del mayor sistema de pago basado en tarjeta CHIP sin contacto.
- Nuestra consolidación en el sector de transporte se ha debido a la puesta en marcha de los Sistemas de Ayuda a la Explotación (SAEs) en varias ciudades españolas, así como de los Sistemas de Información de Tráfico (SIT), que combina nuevos algoritmos de generación dinámica de planes de modo adaptativo con los más modernos sistemas de información (paneles de mensajes variables, sistemas automáticos de información telefónica y sistemas de información multimedia basados en Internet), así como sistemas inteligentes basados en visión artificial para informar sobre los tiempos de recorrido en tiempo real.



Mantenimiento de postes SOS. Centro de Control de Málaga

- Por último, destacar la obtención del premio STOCKLOM PARTNERSHIPS, concedido al modelo de negocio innovador de Bogotá (Colombia), apoyado por la operación de un SAE de última generación basado en información vía GPS e integración con las últimas tecnologías de telefonía móvil de datos.

En el terreno medioambiental, Tecmed dedica un esfuerzo muy importante en I+D, especialmente en tecnologías para el tratamiento y minimización de residuos sólidos, destacando los desarrollos en tecnologías de gasificación de residuos y producción de energía, y en áreas específicas de reciclaje, persiguiendo la reducción de rechazo en vertedero. Adicionalmente Tecmed participa en el I+D de nuevos ecocombustibles de automoción derivados de residuos tanto líquidos como gaseosos, con plantas piloto en fase de desarrollo.

Por parte de Continental Auto también se están implantado nuevas tecnologías en la operación y comercialización de nuestros servicios, reforzándose en los últimos años con la implantación del sistema de compra de billete electrónico a través de Internet, con las máximas garantías de confidencialidad de las operaciones y la seguridad de las mismas para el usuario y la empresa. El resultado se ha visto reflejado en el espectacular crecimiento de las transacciones efectuadas durante el año 2002, cerca de 70.000, con días concretos que han llegado a acumular hasta 400 operaciones.

3.3 Calidad y Medio Ambiente

El compromiso permanente del Grupo ACS con la calidad del servicio y respeto por el medio ambiente permite adecuar los modelos de gestión e integrar beneficios y legados sociales, parámetros necesarios para el crecimiento sostenible de la sociedad del presente y del futuro.

En este sentido, el mantenimiento de los certificados de calidad y gestión medioambiental, y su orientación a la mejora continua como imperativo de las normas ISO 9001:2000 e ISO 14001, permiten que todas las empresas integradas en el Grupo ACS deriven hacia un perfeccionamiento de los procesos internos, haciéndolos más eficientes y eliminando aquellas actuaciones que no aportan valor añadido a nuestras actividades.



Certificados de calidad y gestión de medioambiental de distintas empresas del Grupo ACS

3.3.1. Política de calidad

En el Grupo ACS entendemos el concepto de la mejora continua, fruto de la adaptación de los sistemas de calidad a la nueva ISO 9001:2000, como la base para la mejora del modelo de gestión orientado a la búsqueda de la eficacia de los procesos internos.

La actuación del Grupo ACS se orienta en primer lugar hacia nuestros clientes, con quienes mantenemos una estrecha relación, basada en la calidad del servicio prestado y en el compromiso de mejora continua

del mismo, y en segundo lugar, hacia nuestros empleados, fomentando su desarrollo profesional y su identificación con el trabajo bien hecho. Todo ello con el fin de garantizar e incrementar, en ambos casos, su satisfacción.

A. Sistema de Gestión de Calidad

Para alcanzar los objetivos descritos, el Grupo ACS dispone de un adecuado Sistema de Gestión de Calidad, sencillo, efectivo y correctamente implantado en sus empresas. Su existencia no sólo proporciona beneficios al cliente sino a la propia organización, aportándoles la confianza de una gestión completa orientada a garantizar el cumplimiento de la calidad exigida.

El Sistema de Gestión de Calidad del Grupo ACS tiene como objetivos fundamentales:

- Conseguir la satisfacción del cliente mediante la prevención de cualquier disconformidad que pueda presentarse.
- Desarrollar el potencial humano de la empresa logrando la completa identificación de los trabajadores con la calidad del trabajo bien hecho.
- Optimizar los procesos productivos y los recursos necesarios para llevarlos a cabo.
- Proporcionar a los clientes la seguridad de que se está ofreciendo la calidad exigida, y a la propia organización la confianza de que se obtiene la calidad deseada.

Además de estos objetivos generales, anualmente se establecen en cada empresa del Grupo objetivos y metas concretas que contribuyen a la mejora continua del Sistema. Por otra parte, en función de los resultados obtenidos a través de la aplicación del mismo, se procede sistemáticamente a su revisión y mejora.

El Sistema de Gestión de Calidad del Grupo ACS, implantado en todas sus empresas, cumple los requisitos de la norma internacional ISO 9001:1994, y está certificado por diversas organizaciones especializadas de reconocido prestigio, además de ser auditada internamente de forma regular.

De acuerdo con las actuales orientaciones de la normativa internacional ISO 9001:2000, el Sistema implantado ha sido convenientemente modificado para su aplicación y certificación en 2003, enfocándose primordialmente a la creación de valor en las actividades desarrolladas por el Grupo y a la mejora continua de sus prestaciones.

B. Reconocimientos públicos a la calidad

En este sentido, cabe destacar el hecho de haber sido el primer gran grupo del sector de la construcción que ha obtenido, en marzo de 2003, la licencia de uso de la marca "Madrid Excelente", proyecto impulsado por la Comunidad de Madrid para distinguir a las empresas que se caracterizan por su alto nivel de calidad de gestión, con compromisos en valores éticos, medioambientales y sociales, que les permitan ser un referente de las mejores prácticas empresariales.



También durante los últimos años el Grupo ACS ha sido distinguido con los más prestigiosos premios a la calidad en su apartado de construcción, entre los que destacan:

- Premio CONSTRUMAT 2001 a la innovación tecnológica, mención por la obra del Estadio Olímpico de Sevilla.
- VII Premio PUENTE DE ALCÁNTARA por la obra de ampliación y mejora del Metro de Madrid (concedido con otras empresas constructoras).
- Mención en XI Premio de Arquitectura y Urbanismo de la REGIÓN DE MURCIA (2001) por la obra de la Facultad de Economía y Empresa.
- Mención en XVI Premios de Urbanismo, Arquitectura y Obra Pública 2001 del AYUNTAMIENTO DE MADRID (2002) por la residencia geriátrica construida en la calle Arganda, nº II.

3.3.2. Compromiso con el medio ambiente

El compromiso del Grupo ACS con la preservación de la naturaleza y el medio ambiente forma parte de nuestras actuaciones, y para ello se han establecido los siguientes criterios de política medioambiental:

- Compromiso de prevención y de reducción de la contaminación, estableciendo continuamente nuevos procedimientos y medidas dirigidas a mejorar nuestro comportamiento medioambiental.

- Utilizar y explotar racionalmente las materias primas y recursos naturales.
- Reducir los residuos propios de nuestra actuación, haciendo frente a la responsabilidad de su correcta gestión medioambiental.
- Minimizar la degradación del entorno, cuidando los procesos productivos en colaboración con nuestros clientes.
- Incorporar a nuestros planes de formación la cultura medioambiental.
- Proponer a nuestros clientes mejoras tecnológicas con el objetivo de reducir los impactos medioambientales de nuestras obras y servicios.
- Cumplir la legislación y reglamentación medioambiental que nos afecte.

A. Sistema de Gestión Medioambiental

Los objetivos medioambientales del Grupo ACS establecidos anualmente son consecuentes con estos criterios, y para su determinación se tienen en cuenta los aspectos medioambientales significativos, la revisión anual del Sistema y la Política Medioambiental.

Los objetivos se desarrollan en un Programa de Gestión Medioambiental, que permite su despliegue y seguimiento en los distintos centros de trabajo de cada empresa.



Infraestructuras portuarias, San Roque (Cádiz)

Como parte importante en la labor de sensibilización para la transmisión del compromiso de protección del medio ambiente, durante el año 2002 se han elaborado varias comunicaciones recopilando una serie de consejos y recomendaciones bajo la denominación de "Prácticas Medioambientales", distribuidas a todas las personas que intervienen en los proyectos, tanto al personal propio como al de las empresas colaboradoras.

B. Gestión de residuos

La adecuada gestión de los residuos generados en los centros de trabajo constituye uno de los elementos fundamentales del nuevo enfoque asumido por el Grupo. A la tradicional gestión de los residuos urbanos, de los residuos inertes y de los residuos de demolición y construcción se ha incorporado la gestión de los residuos peligrosos.

La correcta gestión de los residuos peligrosos ha supuesto la segregación de dichos residuos del resto, su almacenamiento temporal en las debidas condiciones de seguridad y la retirada a través de transportistas y gestores autorizados.

A su vez, se ha sistematizado la construcción de "Ecopuntos" en las obras para la correcta segregación y almacenamiento de dichos residuos peligrosos, incorporando una señalización medioambiental específica, que permite al personal de la empresa una identificación clara y fácil de los recipientes donde deben depositar cada tipo de residuo peligroso.

Respecto a los residuos inertes, las actuaciones se han basado fundamentalmente en tratar de disminuir el volumen de residuos a generar y en la adopción de otras formas de tratamiento como la reutilización y el reciclado.

El mismo enfoque es el que se ha adoptado con los residuos urbanos, tratando de dirigir residuos tales como madera, metales, plásticos, papel, cartón, etc. hacia tratamientos de reciclado o valorización, siempre que en las proximidades del centro de trabajo exista la correspondiente infraestructura.

C. Premios y reconocimientos medioambientales

Resaltar el galardón concedido por AENA, correspondiente al III Premio a la Excelencia y Mejores Prácticas 2002, donde el Grupo ACS resultó ganador dentro del apartado de Proyectos de Infraestructuras. El proyecto presentado correspondía a los edificios de aparcamiento del Aeropuerto del Prat en Barcelona, en el que el jurado valoró muy positivamente la práctica realizada, consistente en la reducción de los residuos de construcción y demolición (RCD) en un volumen superior a los 70.000 m³, así como en la mejora de la funcionalidad del aparcamiento. La memoria justificativa del proyecto presentado se desarrolló según los criterios establecidos por la EFQM.



Planta de recuperación y desgasificación de Valdemingómez (Madrid)



Aparcamiento del Aeropuerto del Prat de Llobregat (Barcelona)



INFORME ANUAL GRUPO ACS
2002

Conservatorio de Música "Palau Falguera",
Sant Feliu de Llobregat (Barcelona)

4 ACTIVIDADES DEL GRUPO ACS

4 ACTIVIDADES DEL GRUPO ACS

- 4.1. Construcción**
- 4.2. Servicios**
- 4.3. Concesiones**
- 4.4. Telecomunicaciones**

Autovía Minera. Enlace Alto de la Madera (Asturias)



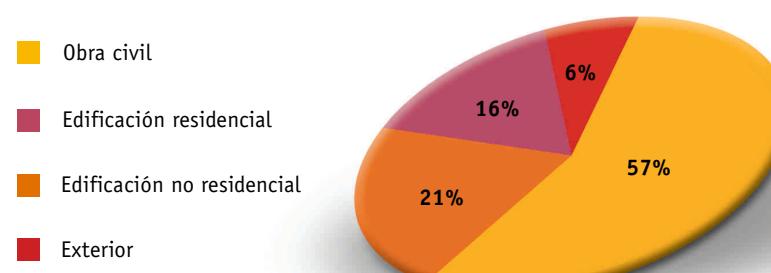
4.1 Construcción

El área de Construcción del Grupo ACS alcanzó un volumen de ingresos de 2.199,2 millones de euros en el ejercicio 2002, lo que supuso un crecimiento de un 16,6% respecto al año anterior, representando un 49,3% sobre el total facturado.

El negocio constructor del Grupo ACS continúa manteniendo elevadas tasas de rentabilidad como consecuencia de la correcta aplicación de una estrategia enfocada al estricto control de los costes, así como de la adopción de una política comercial dirigida principalmente a los grandes contratos. Esta estrategia permite aumentar los márgenes operativos debido a la mayor complejidad técnica de los proyectos y al aprovechamiento de las economías de escala que diluyen los costes de estructura.

La obra civil supuso en el año 2002 un 57,3% del total de los ingresos del área de Construcción, es decir, 1.260,8 millones de euros, lo que significó un incremento de un 15,0% respecto al ejercicio anterior. La edificación no residencial y la edificación residencial representaron el 20,9% y el 16,0% respectivamente. Los ingresos procedentes del mercado exterior alcanzaron la cifra de 128,1 millones de euros, lo que supuso un descenso de un 18,1% respecto al ejercicio 2001, representando un 5,8% de la facturación total del área de Construcción. La actividad internacional se desarrolló fundamentalmente en Portugal y en Chile.

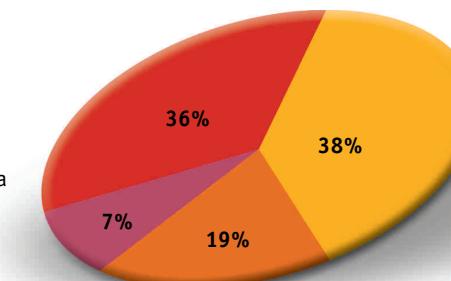
DESGLOSE DE LA FACTURACIÓN POR TIPO DE OBRA



Una de las claves de este éxito es la estrecha relación que el Grupo ACS mantiene con sus clientes, manifestándose a través de la calidad en la prestación de servicios y en el compromiso con el cliente a largo plazo, lo que permite una oferta constante y eficiente de servicios y la anticipación a sus futuras necesidades, con el propósito de cubrir todos los ámbitos de actuación que el cliente desee desarrollar.

DESGLOSE DE LA FACTURACIÓN NACIONAL POR TIPO DE CLIENTE

- Administración Central
- Administración Local
- Administración Autonómica
- Privados



La estrategia del Grupo ACS en el área de Construcción convierte a la Administración Pública y a los grandes grupos industriales en sus principales clientes, representando respectivamente un 64,2% y un 35,8% de la facturación interior de esta división. Respecto al sector público, la Administración Central continúa contribuyendo significativamente a la facturación nacional del área con un 38,5%, frente a un 19,0% de las Administraciones Autonómicas, y un 6,7% de las Administraciones Locales.

La actividad de Construcción goza de muy buenas perspectivas de futuro, respaldada por la puesta en marcha del Plan de Infraestructuras aprobado por el actual Gobierno que cubre el período 2000-2007, valorado en unos 114.000 millones de euros. Dicho Plan de Inversiones pretende reducir el déficit en infraestructuras de nuestro país respecto a nuestros socios europeos, a través del desarrollo de una red de carreteras de alta capacidad, la modernización de las comunicaciones ferroviarias, la creación y mejora de las infraestructuras aeroportuarias y de puertos, las obras hidráulicas, etc.

Alrededor de un 30% de esta inversión será financiada con fondos procedentes de la Unión Europea, un 20% por proyectos de financiación privada y el restante 50% por el Estado Español. El compromiso europeo y las saneadas cuentas públicas son alicientes significativos para garantizar el cumplimiento de este ambicioso proyecto.

Estas actuaciones aseguran un futuro prometedor al sector de la Construcción en España, especialmente a la obra civil, y permiten prever tasas de crecimiento sostenidas en los próximos ejercicios, superiores a la media europea.

La cartera de obra al final del ejercicio se situó en 3.429,7 millones de euros equivalentes a más de 20 meses de producción, lo que supuso un incremento del 5,1% respecto al volumen de obra en cartera del año anterior.

ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO 2002

4.1.1. Obra civil

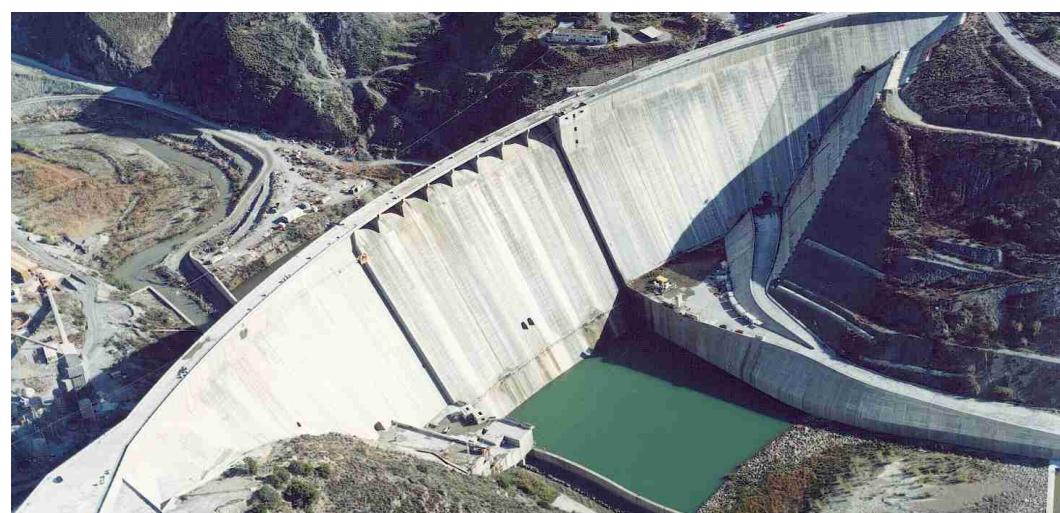
El Grupo ACS ha continuado participando en el año 2002 como uno de los principales agentes en todos los planes de infraestructuras realizados en nuestro país, destacando su notable presencia en la construcción de importantes proyectos de autovías, autopistas, carreteras, obras hidráulicas, infraestructuras metropolitanas, aeropuertos, puertos, etc.

En **autopistas y carreteras** se ha trabajado en proyectos muy relevantes, entre los que destacan:

- Autovía autonómica Navalmoral de la Mata-Plasencia, Tramo I, N-V. Río Tiétar (Cáceres).
- Autovía del Cantábrico. Tramo Tamón-Villalegre (Asturias).
- Circunvalación de Vigo. Tramo conexión Castrelos-Bouzas con autopista Puxeiros-Val Miñor (Pontevedra).
- Autovía de Levante a Francia por Aragón. Tramo Torrubia-María de Huerva (Zaragoza).
- Nuevo eje viario "Cocherón de la Villa Oeste" en Vallecás (Madrid).
- Variante de Montaverner (Valencia) y supresión de dos puentes de carga limitada en la carretera N-340.
- Acondicionamiento de la carretera A-449. Tramo Hinojosa del Duque al cruce del Cuartenero (Córdoba).
- Duplicación de calzada en el acceso Oeste a Badajoz por la CN-V de Madrid a Portugal por Badajoz.

El área de **ferrocarriles** ha desarrollado una gran actividad, destacando los siguientes trabajos realizados:

- Línea de Alta Velocidad Madrid-Zaragoza-Barcelona-Frontera Francesa. Tramo Castelbisbal-El Papiol (Barcelona).



Presa de Rules, Vélez de Benaudalla (Granada)



L.A.V. Madrid-Barcelona-Frontera Francesa. Tramo Estación de Atocha, Madrid

- Línea de Alta Velocidad Madrid-Zaragoza-Barcelona-Frontera Francesa. Tramo Lérida-Martorell. Subtramo X-A Olérdola-Avinyonet del Penedés (Barcelona).
- Línea Sevilla-Cádiz. Tramo Aeropuerto-Jerez de la Frontera-Cádiz. Duplicación de vía. Subtramo: Puerto Real (Cádiz).
- Renovación integral y acondicionamiento de la vía en diversas líneas, destacando el mantenimiento de la infraestructura y de la vía del Tramo I de la Línea de Alta Velocidad Madrid-Sevilla, por un período de 4 años (2002-2005).
- Remodelación del complejo ferroviario Puerta de Atocha-Cerro Negro Santa Catalina, así como la construcción de la nueva estación de cercanías de "La Garena" en Alcalá de Henares, ambos proyectos en Madrid.
- El Grupo está desarrollando numerosos proyectos relacionados con ferrocarriles suburbanos en las áreas metropolitanas de Valencia, Bilbao, Barcelona y Madrid, destacando de esta última el proyecto del MetroSur, anillo de metro que une a las grandes poblaciones del sur de la Comunidad de Madrid.

En referencia a **infraestructuras hidráulicas y costas**, mencionar las obras más relevantes:

- Regulación y acondicionamiento del canal de Montijo en los términos municipales de Mérida, La Garrovilla, Torremayor, Montijo y Badajoz.
- Rehabilitación y adelantamiento de los muelles Sur y Oeste de la dársena de San Juan de Nieva en el Puerto de Avilés (Asturias).
- Presa de La Colada en los Términos Municipales de El Viso y Belalcázar (Córdoba).

Dentro de las **obras aeroportuarias** más importantes destacan:

- Ampliación de plataforma para puestos de estacionamiento de aeronaves en el Aeropuerto del Prat en Barcelona.
- Construcción de la pista de vuelo 15L-33R y rodaduras asociadas en el Aeropuerto de Barajas en Madrid.

4.1.2. Edificación

Esta división comprende la edificación de viviendas, otros edificios no residenciales -como los destinados a usos comerciales, sanitarios, docentes, administrativos, culturales, deportivos, etc.- y la rehabilitación de edificios singulares.

En **edificación no residencial** el Grupo ACS continúa participando en la ejecución de numerosos proyectos públicos y privados.

Entre los edificios **culturales** destaca la construcción de:

- Obras de los teatros del Centro de las Artes Escénicas de la Comunidad de Madrid.
- Conservatorio Superior de Música de Aragón, en Zaragoza.
- Pabellones números 3 y 4 de la Fase II de la ampliación de la Feria de Valencia.
- Ejecución de la estructura del edificio de acogida y congresos de la nueva Feria Internacional de Bilbao en Ansio-Baracaldo.

En cuanto a edificación **deportiva**, resaltar:

- Edificaciones y urbanización del Puerto deportivo de Besós en Barcelona.
- Estadio deportivo y piscina cubierta en la Ciudad del Ocio y del Deporte de Torrent, en Valencia.
- Complejo deportivo de la Urbanización Valdelasfuentes de Alcobendas, en Madrid.



Polideportivo municipal del distrito de Barajas, Madrid

En relación a **centros de salud y hospitales**, mencionar:

- Obras de reforma y ampliación del Hospital de San Pedro en Logroño y actuaciones complementarias de urbanización.
- Ampliación y remodelación del Hospital Universitario Materno-Infantil de Canarias en Las Palmas de Gran Canaria.
- Construcción de la nueva Ciudad Hospitalaria de Lugo.
- Edificio para la ampliación de la Facultad de Farmacia en la Universidad Complutense de Madrid.

En cuanto a **edificios administrativos de oficinas e industriales**, destacar:

- Construcción del nuevo edificio de Juzgados en Murcia.
- Construcción del nuevo edificio de Juzgados en Toledo.
- Reforma de edificio administrativo de la Junta de Andalucía en Málaga.
- Aparcamiento subterráneo en el Complejo Policial de Canillas en Madrid.
- Varios edificios y naves industriales en Hospitalet de Llobregat en Barcelona.
- Edificio industrial y aparcamiento en Avenida de Manoteras en Madrid.
- Edificio de oficinas en Rivas Vaciamadrid en Madrid.
- Edificio "Parc Recerca Biomédica" de Barcelona.

Respecto a **edificación residencial**, el Grupo ACS está ejecutando obras en todo el territorio nacional, destacando las realizadas en Madrid, Cataluña, Andalucía, Valencia, Galicia y Castilla y León.

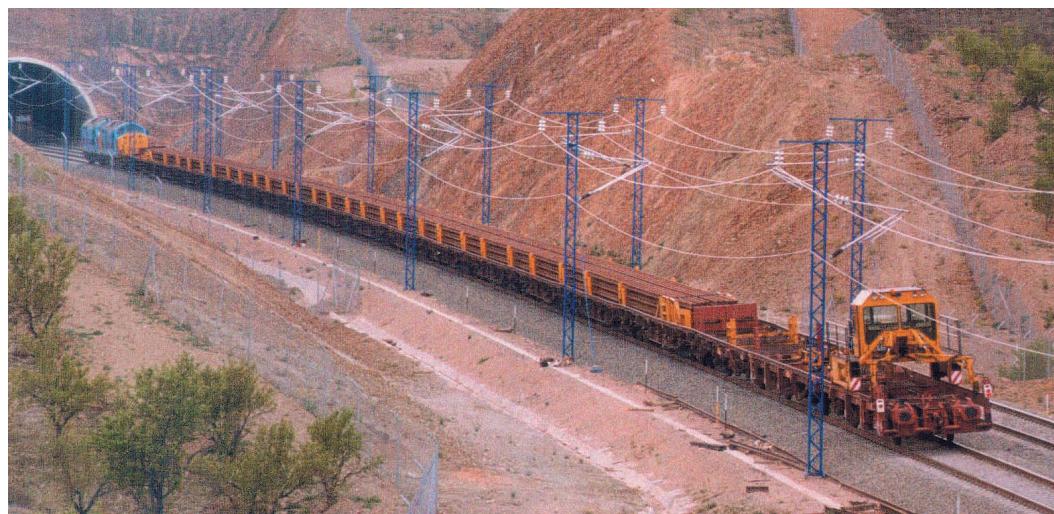
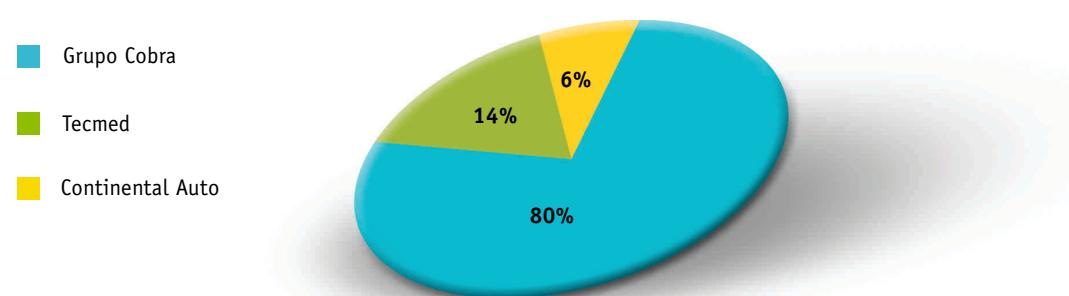


Campus universitario de Montepíncipe, Alcorcón (Madrid)

4.2 Servicios

El área de Servicios del Grupo ACS alcanzó en el año 2002 una facturación de 2.265,0 millones de euros. Este área incluye actividades muy diversificadas, que se gestionan a través de tres empresas cabeceras:

- Grupo Cobra, que representó un 79,9% del total de los ingresos del área de Servicios en el año 2002, e incluye todas las actividades de ingeniería aplicada y servicios integrales relacionadas con las áreas de energía, comunicaciones y sistemas de control.
- Tecmed, que contribuyó con un 13,8% al total de ingresos del área, dedicada a los servicios medioambientales tales como, limpieza, recogida y tratamiento de residuos sólidos urbanos, residuos especiales, etc.
- Y Continental Auto, que facturó el restante 6,3% de las ventas de la división, gestionando la actividad de transporte de viajeros por carretera del Grupo ACS.



L.A.V. Madrid-Barcelona-Frontera Francesa. Transporte de Materiales

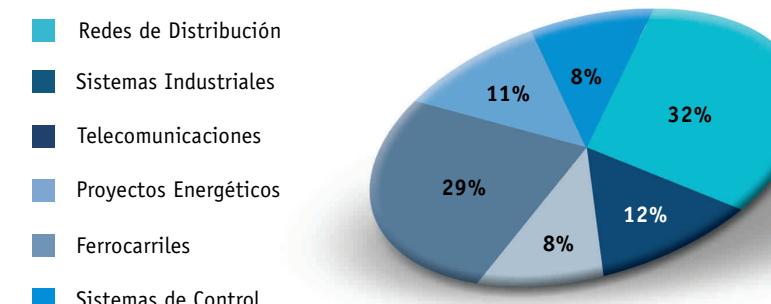
El área de Servicios cuenta con una amplia y dilatada experiencia en los mercados internacionales habiendo alcanzado en el ejercicio 2002 una facturación en el exterior de 373,6 millones de euros, un 16,5% del total de los ingresos obtenidos en esta división. Portugal representa algo más de dos tercios de esta cifra como consecuencia de la fuerte implantación del Grupo Cobra en el país, y el resto se distribuye entre más de 40 países.

4.2.1. Grupo Cobra

El Grupo Cobra es la primera empresa de ingeniería aplicada y servicios integrales en las áreas de energía, comunicaciones y sistemas de control de España, Portugal y Latinoamérica. Inicialmente estuvo enfocada hacia las actividades de redes de distribución e instalaciones industriales, pero a lo largo de los años ha ido diversificando su abanico de servicios hasta alcanzar en el ejercicio 2002 un volumen de ingresos de 1.809,5 millones de euros.

Las diferentes actividades del Grupo Cobra se clasifican en seis subdivisiones: Redes de Distribución, Telecomunicaciones, Ferrocarriles, Sistemas Industriales, Proyectos Energéticos y Sistemas de Control.

DESGLOSE DE LA FACTURACIÓN POR ACTIVIDAD



Esta cobertura de servicios por producto se completa con una extensa red de delegaciones, por encima de 200, incluyendo oficinas comerciales, centros de producción y centros administrativos, que cubren todo el territorio nacional y extienden su presencia a los mercados internacionales. El Grupo Cobra desarrolla su actividad principal en el mercado español y además se encuentra presente en más de 40 países, en especial en Portugal, y en la mayoría de los países latinoamericanos, procediendo su facturación en un 20,6% de los mercados exteriores.

El mantenimiento de la elevada competitividad del Grupo Cobra a lo largo de los años se basa por un lado en la calidad de los múltiples servicios que ofrece, abarcando cada una de las fases de la cadena de valor: ingeniería, producción, instalación y mantenimiento, y por otro lado en el amplio conocimiento de las necesidades de los clientes, que permite ofrecer soluciones integrales y anticiparse a futuras demandas de servicios.

La cartera de pedidos al cierre del año 2002 se situó en 1.947,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 16,7% respecto al volumen del año anterior. Esta cifra garantiza 13 meses de actividad. Sin embargo, teniendo en cuenta que cerca de dos tercios de los ingresos de esta división son recurrentes, y que algunos de ellos no tienen cartera efectiva, estos niveles de cartera estarán asegurando más de dos años de producción.

A. Redes de Distribución

El desarrollo y el mantenimiento de las redes de distribución de agua, gas y electricidad es el embrión de lo que en la actualidad conforma el Grupo Cobra, y representa casi un tercio del total de la facturación del mismo.

Esta actividad cuenta con una experiencia de más de 50 años, avalada por el "know-how" desarrollado a lo largo de todo ese tiempo y por la alta calidad del servicio prestado, que han alzado al Grupo con el liderazgo indiscutible en este negocio, basado en una fuerte especialización por producto y área geográfica. Una de las ventajas competitivas más importante es la constante innovación en las técnicas de montaje y la incorporación de maquinaria especializada, en muchos casos de diseño y fabricación propia.

- Para la actividad de electricidad se desarrollan trabajos de ingeniería, suministro, construcción, explotación y mantenimiento de las líneas de transporte, distribución, subestaciones y alumbrados. El Grupo Cobra es pionero y líder en mantenimientos eléctricos integrales en líneas y subestaciones con tensión.
- En la actividad de distribución de gas, el Grupo Cobra 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, entre las que cabe resaltar los depósitos y las estaciones de bombeo y de depuración.

ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO 2002

Entre las obras más relevantes llevadas a cabo en el año 2002 en el campo de la **electricidad**, destacan:

- En el mercado nacional:
 - Repotenciación de la línea de 132 KV a 220 KV Atios-Mos (Pontevedra) para Unión Fenosa.
 - Línea de alimentación al AVE Madrid-Lérida de 400 KV Trillo-Calatayud para REE.
 - Subestaciones en MetroSur, en Madrid.
 - Subestaciones transformadoras de 400 KV para REE e Iberdrola.
 - Soterramiento de línea de 400 KV entre San Sebastián de los Reyes, Loeches y Morata de Tajuña (Madrid), en galería visitable y servicios para REE.
- En el mercado exterior:
 - Línea de 400 KV de una longitud de 102 km entre Miguel Moreno Torres y St. Julie, en México.
 - Línea de 500 KV de una longitud de 212 km entre Itumbiara y Marimbondo, en Brasil.
 - Línea de 500 KV de una longitud de 181 km entre Cachoeira Paulista y Tijuco Preto, en Brasil.
 - Contrato marco de construcción y refuerzo de líneas para RTE, en Francia.

En cuanto a las actividades llevadas a cabo en España en el año 2002 en las divisiones de **gas y agua**, destacan:

- Comercialización, montaje y puesta en servicio de 8.300 instalaciones receptoras de gas y 2.510 calefacciones domésticas para Gas Natural en diversas ciudades.
- Gasificación integral con propano canalizado de las poblaciones de Vall d'Uxo (Castellón), Albaida, Tabernes de Valldigna y Buñol (Valencia) para Repsol Gas.



Línea eléctrica de alta tensión

B. Telecomunicaciones

Las principales áreas de actividad de esta subdivisión están centradas en la ingeniería, desarrollo, implantación y mantenimiento de redes y equipos técnicos de telefonía fija, telefonía móvil (GSM y UMTS), inalámbrica (LMDS) para el bucle local del abonado, fibra óptica, así como radioenlaces, sistemas en microondas, sistemas de telecomunicaciones a medida, etc.

El Grupo Cobra trabaja desde hace años con los agentes más importantes de la industria, desde los operadores de telecomunicaciones nacionales y muchas de sus filiales en Latinoamérica hasta los proveedores de tecnología del sector. Esta relación ha propiciado una elevada especialización, permitiendo una oferta de servicios cada vez más avanzada con un creciente valor añadido.

ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO 2002

La evolución del Grupo Cobra en esta área se ha visto afectada por segundo año consecutivo como consecuencia de la ralentización del volumen de inversiones de los principales operadores, respondiendo a la difícil situación que ha atravesado el sector en el período. Algunos de los principales proyectos desarrollados durante el año 2002 fueron:

- Contrato de bucle de cliente global con Telefónica. Diseño, permisos, obra civil, líneas y cables, atención al cliente y TUP vía pública.
- Interconexión de centros de conmutación de red eléctrica de telecomunicaciones. Suministro, tendido y pruebas. Obra civil y fibra óptica para Red Eléctrica Telecomunicaciones.



Sistemas de telecomunicaciones

- Proyecto para dotar de infraestructura de red a la zona de Fuenlabrada (Madrid) y dar acceso de red al nuevo Hospital de Fuenlabrada.
- Suministro y montaje de la red de comunicaciones en Costa Rica para Alcatel.
- Instalación de un centro de conmutación en México para Telefónica.
- Trabajos para Telefónica de Argentina en las regiones de Patagonia Sur y AMBA, realizando instalaciones de abonados, mantenimiento correctivo y preventivo de abonados, construcción y mantenimiento de obras de plantel exterior; y circuitos especiales.
- Planta exterior y mantenimiento de líneas y cables, órdenes de servicios y reparación de averías para Telefónica de Chile, Telefónica del Perú, y para Telesp en Sao Paulo, en Brasil.

Las infraestructuras de telecomunicaciones requieren un mantenimiento continuo que, unido a las inversiones regulares que necesita la industria para mantener su nivel óptimo de actividad, brindan al Grupo Cobra la oportunidad de ofrecer un tipo de servicios a través de contratos marco, entre los que destacan los firmados con Telefónica, Vodafone y Amena.

C. Ferrocarriles

El Grupo Cobra realiza diseño, ingeniería, montajes, puesta en servicio y mantenimiento de sistemas ferroviarios, incluyendo líneas de alta velocidad y transporte urbano (metro, trenes ligeros, trolebuses y tranvías), en especialidades como electrificación, señalización, instalaciones de seguridad ferroviaria, comunicaciones, servicios auxiliares relativos a controles de accesos, expedición automática, escaleras mecánicas, alumbrado, ventilación y climatización.



Electrificación y señalización ferroviaria de la L.A.V. Madrid-Lérida



Adicionalmente, el Grupo Cobra lleva a cabo investigaciones desde hace años en distintos campos del área de ferrocarriles y de líneas eléctricas, donde cuenta con un reconocido prestigio nacional e internacional. Esto le ha llevado a desarrollar nuevos tipos de catenarias para alta velocidad, postes compactos para líneas eléctricas, torres soporte de antenas, señalización ferroviaria, etc., alcanzando resultados altamente satisfactorios, que le han permitido mantener una posición de vanguardia en el desarrollo de los futuros sistemas de las líneas de alta velocidad, velocidad tradicional y transporte urbano.

ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO 2002

Entre las obras más significativas del período destacan:

- Proyecto, instalación, y mantenimiento de los sistemas de enclavamiento y protección del tren, y de los sistemas de detección segura de caída de obstáculos a vía con monitorización automática para el Tramo Madrid-Puigverd de Lérida de la Línea de Alta Velocidad Madrid-Zaragoza-Barcelona-Frontera francesa.
- Proyecto, obra, instalación y mantenimiento de la línea aérea de contacto y sistemas asociados a la misma para la Línea de Alta Velocidad Madrid-Zaragoza-Barcelona-Frontera francesa. Tramo Madrid-Lérida.
- Ejecución de obras en el Tramo Granollers-Massanet (Barcelona), que incluye la renovación de la vía, la modernización de la catenaria y la realización de obras complementarias.
- Infraestructura de comunicaciones en la línea del Tren de Alta Velocidad, tramo Madrid-Lérida, para Siemens.
- Catenaria polivalente para vía en tres carriles (ancho nacional e internacional) en el tramo de pruebas Olmedo-Medina del Campo (Valladolid).
- Proyecto y obra de las instalaciones de electrificación en la variante sur de Zaragoza.
- Mantenimiento de las instalaciones de subestaciones y de la catenaria de la Línea de Alta Velocidad Madrid-Sevilla durante 4 años (2002-2005).
- Remodelación de electrificación de las cabeceras de la estación de León para Renfe.
- Electrificación del haz de vías de salida de la estación de Atocha (Madrid).
- Ingeniería, suministro, instalación, ensayos y puesta en servicio del sistema de tracción, suministro y distribución de energía y sistema SCADA para el corredor del Metro de Delhi (India).

D. Sistemas industriales

El Grupo Cobra ofrece la gestión integral de los servicios auxiliares en los procesos industriales y productivos de amplios sectores del tejido empresarial español e internacional.

Esta actividad engloba los servicios de ingeniería aplicada tales como las instalaciones y transformaciones en plantas industriales, buques, refinerías, petroquímicas, cementeras, y aquellos proyectos singulares que requieren una determinada especialización como los sistemas de refrigeración y climatización industrial, los sistemas mecánicos y estructurales, etc.

Una de las peculiaridades más destacadas de este tipo de actividad es la predominancia de los contratos de mantenimiento, con duración de medio plazo y renovables periódicamente. En general, los servicios de instalación llevan aparejados contratos de este tipo, que aseguran la recurrencia de los ingresos.

ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO 2002

El Grupo ha ejecutado diversos **proyectos industriales** en materia de climatización, calefacción, instalaciones sanitarias, instalaciones y montajes mecánicos, redes de fluidos industriales, protección contra incendios y refrigeración industrial. Entre ellos cabe destacar:

- Climatización de las naves de carrocerías, montaje y prensas en la factoría de Ford en Almusafes (Valencia).
- Instalaciones eléctricas de media y baja tensión e instalaciones mecánicas del Centro Tecnológico de Repsol en Móstoles (Madrid).



Centro Tecnológico e Instituto Superior de Energía de Repsol, Móstoles (Madrid)

- Trabajos de desmontaje de la Central Nuclear de Vandellós I, en Tarragona.
- Montaje y adecuación del nuevo terminal de carga en el Aeropuerto del Prat en Barcelona.
- Suministro, montaje y pintura del Parque de Almacenamiento de Hidrocarburos y pantalán con brazos de carga en Cartagena (Murcia).
- Suministro, prefabricación y montaje de los sistemas de tuberías, así como el suministro y montaje de la central de utilities en el nuevo laboratorio de Pharmamar en Colmenar Viejo (Madrid).
- Suministro, prefabricación y montaje de los sistemas de tuberías de las nuevas plantas farmacéuticas de DMS Deretil en Almería.
- Montaje mecánico, caldera y auxiliares en Villanueva de Algaidas (Málaga).
- Suministro, montaje y pintura de estructuras, equipos, tubería y aislamiento en Málaga para Iberese.
- Suministro, montaje de aislamiento para equipos y tuberías para la Central de Ciclo Combinado de Castejón (Navarra).
- Fabricación y montaje en grada de bloques, aislamiento de zonas y máquinas, e instalaciones varias en diversos buques y diques flotantes construidos por IZAR.
- Mantenimiento mecánico de limpieza industrial para Endesa en las centrales térmicas de Teruel, de Compostilla II y "As Pontes".
- Mantenimiento de descontaminación y de limpieza industrial para las Centrales Nucleares I y II de Ascó (Tarragona).
- Instalación de climatización del ala izquierda de la EOI en Madrid.
- Instalación de red de bocas de incendios y construcción de aljibe en el Palacio de Comunicaciones de Madrid.



Calderas de Central de Ciclo Combinado, Castejón (Navarra)

- Suministro y montaje del centro de transformación, así como instalaciones de climatización, control centralizado, protección contra incendios y ventilación de aparcamientos ejecutado para diversos centros comerciales, centros de ocio y oficinas corporativas.

El **mantenimiento integral** continúa siendo una de las actividades relevantes de la división, tanto en su vertiente industrial, como para empresas de servicios, destacando:

- Mantenimiento integral (mecánica, electricidad e instrumentación) de las Planta zona Guadarranque (Cádiz), de la Refinería Gibraltar de CEPSA.
- Mantenimiento y explotación de las centrales hidráulicas de Águeda y San José en la Confederación Hidrográfica del Duero.
- Mantenimiento de los inmuebles policiales del centro de formación de Ávila para la Dirección General de la Policía.
- Mantenimiento de los edificios y recintos utilizados por colegios públicos, escuelas infantiles y centros asimilados del Ayuntamiento de Zaragoza.
- Mantenimiento del Pabellón de Exposiciones en Santander.
- Mantenimiento de instalaciones de las redes de oficinas y de edificios corporativos de diversas instituciones bancarias.
- Mantenimiento de las estaciones de cercanías de Madrid así como de los edificios de Avda. Ciudad de Barcelona para Renfe.



Equipos para señalización horizontal y vialidad invernal.

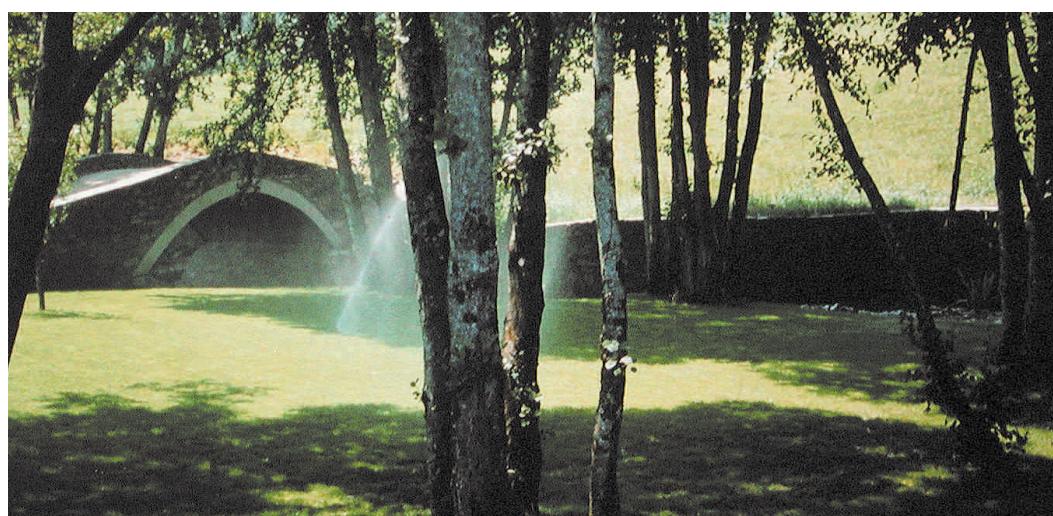


En el área de **conservación de infraestructuras**, el Grupo Cobra desarrolla fundamentalmente tres tipos de actividad:

- La conservación integral de **carreteras**, donde mantiene su posición de liderazgo en España, con más de 7.000 Kilómetros de carreteras y autovías. Los contratos más relevantes del año 2002 han sido:
 - Mantenimiento del Túnel de Somport (Huesca) por un período de 2 años.
 - Contratos con el Ministerio de Fomento en diversas provincias españolas, como Córdoba, Ciudad Real, Burgos, Sevilla, Pontevedra, y Alicante.
 - Renovación del contrato de conservación integral de carreteras de la Zona B con la Diputación Foral de Guipúzcoa.
 - Renovación del contrato de conservación de carreteras autonómicas en la provincia de Salamanca y en la Autovía León-Burgos con la Junta de Castilla y León.
 - Contrato de mantenimiento de vías urbanas en el Ayuntamiento de Salamanca.
 - Campaña de vialidad invernal del 2002-2003 para Aucalsa.

• La **conservación de infraestructuras urbanas**, destacando los proyectos de:

- Rehabilitación del estanque del Retiro en Madrid.
- Construcción de un nuevo colector y la rehabilitación del Arroyo de Pozuelo en Madrid.
- Construcción de instalaciones eléctricas e hidráulicas de fuentes ornamentales en Madrid y Badajoz.



Tratamiento selvícola en Jardines de Aranjuez (Madrid)



Señalización de la Autopista TF 5 (Tenerife)

- Y la **conservación del medio ambiente**, campo en el que el Grupo Cobra continúa creciendo con el objetivo claro de convertirse en líder del sector forestal español. Entre las principales adjudicaciones destacaron:

- Prórroga del contrato de prevención de incendios en la zona sur de la Comunidad de Madrid.
- Tratamientos selvícolas en Jardines de Aranjuez para Patrimonio Nacional.
- Mantenimiento de cauces del Guadalete para la Confederación Hidrográfica del Guadalquivir.
- Recuperación de terrenos mineros en Fabero (León) para la Junta de Castilla y León.
- Restauración y limpieza de márgenes de diversos arroyos en la Comunidad de Madrid.

Respecto a la **señalización** y la **seguridad vial** en carreteras y urbana se han obtenido importantes contratos en el año 2002 que consolidan la posición de liderazgo indiscutible del Grupo Cobra en España en este campo de actividad, destacando:

- Actuaciones de señalización vertical, horizontal y de sistemas de contención llevadas a cabo para diferentes Administraciones Autonómicas como el Consell Insular de Mallorca, la Junta de Castilla y León, la Junta de Castilla-La Mancha, y la Diputación Foral de Guipúzcoa.
- Obtención de diversos contratos con el Ministerio de Fomento y con la Dirección General de Tráfico para la adecuación de la señalización vertical y el repintado de marcas viales en autovías y carreteras de distintas provincias españolas.
- Más de 25 ciudades españolas siguen contratando los servicios del Grupo para la señalización viaria, siendo en este campo la empresa con mayor número de contratos plurianuales a nivel nacional.

- Obtención de diversos contratos con empresas concesionarias de autopistas para la señalización vertical y horizontal de carreteras, como la de la autovía Costa del Sol, la M-506, la Variante de Fraga y la autovía CN-634.

Adicionalmente, el Grupo Cobra presta servicios auxiliares a distintos tipos de empresas, fundamentalmente del sector eléctrico e industrial, destacando los de lectura de contadores, grabación de datos y servicios administrativos.

Grupo Cobra, como compañía líder en España y una de las más relevantes en la Unión Europea en el sector de la **imagen corporativa**, ha continuado dando servicio de implantación de nueva imagen y mantenimiento a las principales empresas de los sectores de distribución, alimentario, petrolífero, bancario y de automoción.

E. Proyectos energéticos

A través de esta división, el Grupo Cobra ofrece una variedad de productos llave en mano que incluyen las instalaciones eléctricas de potencia, tales como subestaciones y centros de transformación para generación, transporte y distribución de energía y soluciones para grandes consumidores, así como la ejecución de grandes proyectos como las centrales de ciclo combinado, plantas de desalación de agua, plantas químicas y petroquímicas, centrales de generación térmica, plantas de cogeneración, etc.

Destaca la cada vez mayor presencia en el sector de las energías renovables a través de la promoción, construcción y explotación de parques eólicos.



Planta de Ciclo Combinado en Castellón



Paneles de energía solar en Palma de Mallorca



Aerogenerador, parque eólico L'Enderrocada (Tarragona)

ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO 2002

Destacan los siguientes proyectos realizados a lo largo del ejercicio:

- Montaje de 2 calderas HRSG de 400 MW cada una, así como prefabricación y montaje de tuberías y soportes de la Central de Ciclo Combinado de El Grao (Castellón) para Iberdrola.
- Montaje de una caldera HRSG de 400 MW en la Central de Ciclo Combinado de Castejón (Navarra) para Iberdrola.
- Inicio de trabajos en la Central de Ciclo Combinado de 400 MW Single Shaft en Santurce (Vizcaya) para Iberdrola.
- Trabajos mecánicos en la parada del Grupo 5 de la Central Térmica de Compostilla (León) para Endesa Generación.
- Trabajos mecánicos en la nueva planta de células fotovoltaicas de Tres Cantos (Madrid) para BP Solar.
- Montaje de parques eólicos de Sidi Daoud, en Túnez, y de Escucha, en Teruel para Made Tecnologías Renovables.

El Grupo Cobra ha participado en la construcción de todos los parques eólicos en los que el Grupo ACS también participa como promotor: L'Enderrocada en Tarragona de 30 MW de potencia, Somoza de 48 MW, Monte Redondo de 50 MW, y Novo de 19 MW, en Galicia. La cartera de parques eólicos en desarrollo, cuya construcción se espera iniciar en los dos próximos años, es de 500 MW, de los que 350 MW se ubican en distintas regiones de España y 150 MW en Portugal.

F. Sistemas de control

El Grupo Cobra se ha convertido en el principal proveedor de ingeniería, instalación y explotación de sistemas de control para la industria y los servicios urbanos, que engloba los servicios de tráfico, alumbrado y otros sistemas de control y señalización, con un alto componente de mantenimiento que garantiza una elevada visibilidad de los ingresos y estabilidad en los márgenes.

En las actividades de tráfico destacan las soluciones integrales de control y regulación de tráfico, tanto urbano como interurbano, la gestión de flota de vehículos a través de sistemas de localización (GPS) y la gestión de recursos para la ayuda a la explotación (SAE).

Por otra parte, señalar la implantación y mantenimiento de sistemas de alumbrado público y privado, que incluye sistemas de gestión inteligente y centros de automatización, así como sistemas eléctricos y de fluidos para fuentes ornamentales.

Finalmente, se encuentra la señalización electrónica y el control de accesos para sistemas de transporte y edificios, los sistemas de control y regulación para diversas industrias productivas, etc.

ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO 2002

En el área de **sistemas de control de tráfico** destacan los contratos que incluyen la instalación de paneles de señalización variable, cámaras de TV, estaciones de toma de datos de tráfico, estaciones remotas de control, sistema de comunicaciones SDH y el tendido de fibra óptica. Durante 2002 se han conseguido los siguientes contratos:



Mantenimiento integral y conservación semafórica en Valencia



- Mantenimiento, reparación y adaptación de las instalaciones semafóricas, sistemas de regulación, control y vigilancia de tráfico y ayuda a la explotación de los sistemas dinámicos durante un período de dos años, con posible ampliación de dos adicionales, para el Ayuntamiento de Valencia.
- Mantenimiento y adecuación de la red de postes SOS del entorno de Madrid y de Málaga durante un período de 2 años, prorrogable a 2 años más, con la Dirección General de Tráfico.
- Suministro e instalación de equipamiento de gestión de tráfico interurbano y sistema de circuito cerrado de televisión en las carreteras N-301 y A-7 en el tramo comprendido entre el límite con la provincia de Albacete, Murcia y el límite con la provincia de Alicante.
- Mantenimiento y adecuación de las instalaciones de regulación y control del tráfico a los accesos a Sevilla.

Especial atención merece la división de **tecnología del transporte**, en la que el Grupo Cobra es líder indiscutible en el mercado de los Sistemas de Ayuda a la Explotación (SAE), destacando las siguientes actuaciones en el año 2002:

- Suministro del equipamiento, puesta en marcha y servicio de apoyo a la explotación de los aparcamientos de la estación de Zaragoza-Delicias (Línea Madrid-Zaragoza-Barcelona-Frontera Francesa).
- Suministro e instalación de un Sistema de Ayuda a la Explotación en la flota de autobuses urbanos de Alicante y de Bilbao.

Respecto a los servicios públicos de gestión del **alumbrado** y de **redes de saneamiento**, el Grupo mantiene contratos con los principales ayuntamientos españoles, y desarrolla nuevos proyectos de renovación y adecuación de infraestructuras públicas, como la pavimentación de calles, la reforma de redes de alcantarillado, el acondicionamiento de instalaciones deportivas, etc.



Sistema de circuito cerrado de televisión en el Puerto de Vigo (Pontevedra)

4.2.2. Tecmed

Tecmed se ha consolidado como una de las compañías líderes del sector medioambiental español en todas sus áreas de actividad: la gestión de residuos sólidos urbanos, que incluye la limpieza viaria, la recogida y el tratamiento de residuos; la gestión integral de residuos especiales, los industriales y hospitalarios; y jardinería y tratamiento de aguas. Además de en el mercado nacional, Tecmed desarrolla su actividad en Francia, Portugal, Marruecos, Egipto y México.

Los ingresos de Tecmed en el año 2002 ascendieron a 313,5 millones de euros, registrando un crecimiento orgánico superior al 20%. Este positivo comportamiento es el resultado de una estrategia comercial enfocada hacia la licitación de contratos a largo plazo en aquéllas actividades en las que Tecmed está fuertemente especializado y en las que ostenta el liderazgo.

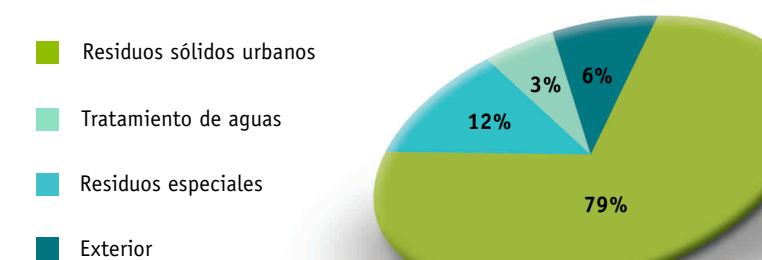
Tecmed es una referencia mundial en tecnologías de tratamiento de residuos y reciclaje con aprovechamiento energético. Sus instalaciones, concebidas, construidas y operadas internamente, están en primera línea en el desarrollo tecnológico en este campo, siendo la actividad que presenta mayor potencial de crecimiento, gracias a la gradual adopción por las diferentes Comunidades Autónomas de las Directivas de la Unión Europea en temas medioambientales. En este sentido, Tecmed cuenta con una ventaja competitiva basada en la experiencia en la gestión de las plantas de tratamiento de residuos sólidos urbanos que actualmente explota en La Coruña y su área metropolitana, en Las Dehesas de Madrid, una de las más grandes de Europa, en la Comunidad de Madrid, en Villena (Valencia), en Zamora, en Lorca (Murcia), en Penedés-Garraf (Barcelona), en Tenerife, y en Zaragoza, recientemente adjudicada.



Equipamiento para limpieza viaria, Madrid

El crecimiento de las actividades de residuos sólidos urbanos ha hecho perder peso a los tradicionales nichos de mercado de Tecmed, los residuos especiales, que representaron un 13,7% de la facturación nacional del área en el ejercicio 2002. El tratamiento de aguas en el mercado nacional aportó un 3,4% de los ingresos totales.

DESGLOSE DE LA FACTURACIÓN POR ACTIVIDAD



ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO 2002

En el área de **tratamiento y reciclaje**:

- Proyecto, construcción y explotación durante 15 años del Centro de Tratamiento de Residuos Urbanos que dará servicio a la ciudad de Zaragoza.
- Se ha completado la construcción del Parque Medioambiental sobre el Vertedero de Madrid, la mayor obra de regeneración de un vertedero de este tipo, con generación de más de 17 MW/hora de energía eléctrica con el gas extraído del vertedero.
- Se han completado las Plantas de Tratamiento de Residuos y Vertedero de Tenerife, que serán operadas durante los próximos 15 años.
- Construcción de la Planta de tratamiento de residuos urbanos de Villena, actualmente la mayor de la Comunidad Valenciana.

En **recogida, limpieza viaria y servicios de jardinería**:

- El Ayuntamiento de Madrid ha adjudicado para un período de 10 años la limpieza del distrito Puente de Vallecas. Tecmed ya presta este servicio en los distritos de Moncloa, Chamberí y Arganzuela.
- Recogida y Limpieza urbana en Arrecife de Lanzarote, Sant Adriá de Besós, San Andrés de Rabanedo, Siero, Cabra, Conca del Barberá, Mancomunidad del Cinca Medio, Colmenarejo, El Molar, San Miguel de Abona, Librilla y en Arroyomolinos.

- Mantenimiento de jardinería pública en Ávila, Arrecife de Lanzarote, Arganda, Dos Hermanas, San Cristóbal de Laguna y en Ciempozuelos.
- Puesta en marcha de la recogida de residuos y limpieza urbana del área de Rabat Yousufia, que atiende a una población de 250.000 habitantes en la zona de Rabat (Marruecos), donde se sitúan los Palacios Reales.

En **residuos especiales** destaca el comienzo de la actividad de la planta de reciclaje de envases industriales tóxicos en Vitoria.

4.2.3. Continental Auto

Continental Auto es una empresa dedicada fundamentalmente al transporte regular de viajeros por carretera con una larga tradición en el sector, prestando servicios regulares tanto de largo recorrido como de cercanías y de transporte urbano. Cubre cuatro de las principales áreas geográficas de la península: Madrid, Norte de España, Cataluña y Andalucía, gestionando 42 concesiones administrativas que le permiten prestar sus servicios en 11 Comunidades Autónomas, 26 capitales de provincia y más de 2.600 localidades, y mantener un liderazgo entre las empresas españolas de transporte.

En cuanto al transporte de mercancías, Continental Auto presta servicio como empresa distribuidora de productos derivados del petróleo para la compañía Repsol, en las zonas de Burgos, Tarragona, Málaga, Granada, Córdoba, Sevilla, Cádiz y Almería, disponiendo para esta actividad de más de 200 cisternas.



Flota de autobuses Continental Auto



Mapa de rutas de Continental Auto

Además, Continental Auto a través de su filial Continental Rail, S.A., tiene un contrato de concesión para el transporte ferroviario de material destinado a la construcción de la línea de alta velocidad entre Madrid-Barcelona-Frontera Francesa, siendo la primera concesión privada de este tipo en España. Este hecho constituye un primer paso en el posicionamiento del Grupo ACS en el sector del transporte ferroviario español, previo a su liberalización.

Adicionalmente, Continental Auto ha desarrollado una amplia experiencia participando en más de 15 estaciones de autobuses regulares, destacando la titularidad de la concesión por 25 años para operar el Intercambiador de Transportes de Avenida de América en Madrid. Esta instalación incluye 30 dársenas, 661 plazas de parking, 1.336 m² comerciales y 712 m² de oficinas.

Las cifras del año 2002 más representativas del liderazgo del Grupo Continental Auto en su sector son:

- 142,1 millones de euros de facturación
- aproximadamente 50 millones de viajeros transportados
- 1.800.000 toneladas transportadas
- flota de 844 vehículos
- 96 millones de kilómetros recorridos
- más de 1.700 empleados



Convoy de Continental Rail para transporte ferroviario

4.3 Concesiones

Las fortalezas del Grupo ACS en el área de las Concesiones proceden de la capacidad de las empresas que lo integran para promover, desarrollar, construir y gestionar infraestructuras. Las oportunidades de creación de valor que el Grupo explota en este sector son, entre otras:

- Capacidad para identificar y seleccionar oportunidades de negocio cuya rentabilidad y financiación se pueden ver potenciadas por la participación del Grupo ACS en las distintas fases de desarrollo del proyecto.
- Formación de consorcios equilibrados, mediante la selección y negociación con socios que complementen las capacidades del Grupo ACS, de forma que la asignación de riesgos sea óptima.
- Ejecución de cada uno de los contratos (construcción, financiación, operación, etc.) en plazo y forma adecuados para cumplir con los requisitos de cada proyecto.
- Análisis y desarrollo de la estructura financiera que mejor se adapte a las circunstancias de cada proyecto, así como negociación y cierre de la estructura contractual y de negocio de tal forma que permita la financiación con garantía del propio proyecto.
- Participación activa en la gestión de cada sociedad, así como supervisión, control y consultoría a las sociedades del proyecto.

El desarrollo del Grupo ACS en el área de Concesiones durante el ejercicio 2002 se ha visto marcado por diversos hechos:

- El exitoso cierre de la financiación de la autopista Santiago-Valparaíso en Chile mediante emisión de bonos en moneda local en abril de 2002.
- La entrada en servicio de la autopista M-45 en abril de 2002 y la posterior venta de la participación del Grupo ACS en dicha autopista en diciembre.
- El avance en la construcción y financiación de las Radiales 3 y 5 de Madrid y de la Autopista Santiago-Alto de Santo Domingo, en Galicia (38 km de esta última se abrieron al tráfico en diciembre de 2002).
- El buen comportamiento general de la producción de energía eólica de los cuatro parques actualmente en explotación (dos de ellos entraron en servicio durante 2002).
- La entrada en servicio de la Red de Transmisión Eléctrica Norte-Sur en Brasil y adjudicación de un nuevo proyecto de transmisión en este mismo país.

La cartera de concesiones del Grupo ACS presenta una composición equilibrada entre distintos sectores y distintas fases de desarrollo de cada proyecto:

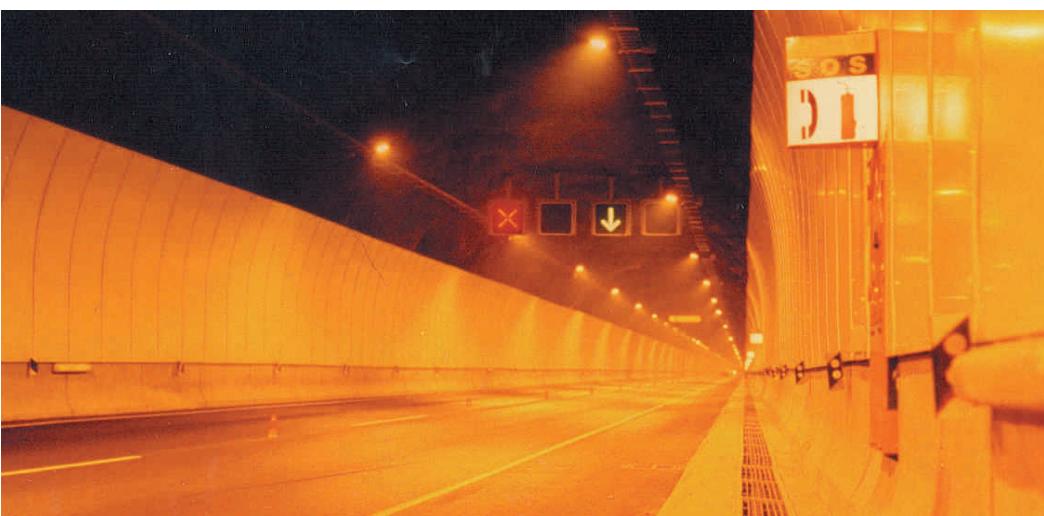
A. Proyectos de **infraestructuras de transporte**, principalmente autopistas de peaje, entre los que destacan:

- Rutas de Pacífico, S.A., participada por el Grupo ACS en un 50%, titular de la concesión para la construcción, mantenimiento y explotación de la autopista que une Santiago de Chile con Valparaíso y Viña del Mar:
 - Durante 2002 la sociedad concesionaria abrió al tráfico el tramo Santiago-Valparaíso, haciéndose cargo de la gestión de cobro de los peajes del mismo.
 - Las obras del tramo Valparaíso-Viña del Mar avanzan con normalidad, estando prevista su entrada en servicio durante el año 2003.
 - En abril de 2002 se completó con éxito la emisión de bonos en moneda local por un valor aproximado de 300 millones de euros a un plazo de 23 años. La emisión obtuvo una calificación crediticia AAA de Standard & Poor's y Aaa de Moody's, producto de la garantía financiera emitida por Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Financial Security Agency (FSA).
 - La financiación de Rutas del Pacífico ha obtenido el reconocimiento de la prensa internacional especializada con los títulos de "Latam Deal of the Year 2002" por la publicación "Project Finance International" y de "Project Finance's Latin American Transport Deal of the Year for 2002" de la revista "Project Finance Magazine".
- Accesos de Madrid, C.E.S.A., concesionaria de las autopistas de peaje Radial 3 (M-40 a Arganda del Rey) y Radial 5 (M-40 a Navalcarnero) y tramo libre de peaje M-50 Oeste (entre la autopista A-6 y la carretera M-409), donde el Grupo ostenta una participación del 15,75% del capital. Concesión por 50 años para la construcción, conservación y explotación de un total de 90 km de autopistas de acceso y circunvalación al área urbana de Madrid:



Autopista de peaje Santiago de Chile-Valparaíso

- La inversión en construcción supera los 600 millones de euros.
- Durante 2002 se ha obtenido un crédito puente con garantía del proyecto que permite avanzar en las obras hasta la obtención de la financiación a largo plazo prevista durante 2003.
- La autopista empleará sistemas dinámicos de cobro de peajes.
- Autopista Central Gallega, C.E.S.A., concesionaria por 75 años para la construcción y explotación de la Autopista Santiago de Compostela-Alto de Santo Domingo (Galicia), donde el Grupo participa con un 13,3% en su capital:
 - La inversión en construcción es de 240 millones de euros.
 - Las etapas iniciales de la construcción se han financiado mediante las aportaciones del capital de la sociedad concesionaria, así como con los recursos públicos comprometidos en el contrato de concesión (60 millones de euros de Préstamo Participativo del Ministerio de Fomento y 60 millones de euros de subvención de la Xunta de Galicia). La deuda necesaria para completar la financiación a largo plazo se obtendrá bajo la modalidad de "project finance".
 - En diciembre de 2002 entraron en servicio los tres primeros tramos de autopista entre Santiago de Compostela y Silleda (33,8 km). Quedan dos tramos en construcción que entrarán en servicio durante 2003 y 2004, estando prevista la puesta en servicio completa en diciembre de 2004.
 - El 26 de diciembre de 2002, una vez concluida la construcción y la financiación de la misma y tras ocho meses de explotación del servicio, el Grupo ACS vendió su participación (50%) en Autopista Trados-45, S.A., concesionaria de la autopista de peaje en sombra de la Comunidad de Madrid M-45, (tramo



Autovía Santiago-Valparaíso (Chile)



Autopista M-45 (Madrid)

O'Donnell a N-IV), por un precio total de 46,7 millones de euros. Los principales hitos en el desarrollo del proyecto han sido los siguientes:

- Adjudicación en septiembre de 1998 para el diseño, construcción y explotación de 14,5 kilómetros de autopista en régimen de peaje en sombra.
- Cierre de la financiación a largo plazo del proyecto mediante crédito sindicado bajo la modalidad de "project finance" en diciembre de 1999.
- Negociación de acuerdo con la Comunidad de Madrid para la compensación por incrementos de inversión sobre el proyecto original mediante aumento del plazo de concesión y de ingresos máximos a percibir en concepto de peaje en sombra.
- Desde la apertura al tráfico en abril de 2002, el buen comportamiento del tráfico, junto con la eliminación del riesgo de construcción y la obtención de una financiación a medida del proyecto, han situado la autopista en condiciones óptimas para su explotación.
- En diciembre de 2002 la sociedad Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. pasó a hacerse cargo de la participación del Grupo ACS en la sociedad concesionaria.

B. La cartera de proyectos de energía eólica del Grupo continúa su desarrollo, destacándose el buen comportamiento de los proyectos actualmente en explotación, así como las buenas perspectivas de la cartera de parques en promoción:

- Parque Eólico de Trucافت, con una potencia de 30 MW, situado en la provincia de Tarragona, a través de la empresa Societat Eòlica de l'Enderrocada:

- La producción y el suministro de energía se realiza a Fecsa Endesa desde finales del año 1998, y durante 2002 ha sido de 68,44 Gwh.
- Los 31 millones de euros de inversión del parque se financian en su mayor parte mediante subvenciones y deuda garantizada por los flujos de caja del proyecto.
- La participación del Grupo ACS en la sociedad es del 48%.
- Parques Eólicos de Monte de Serra (14,4 MW), Monte Marbán (11,2 MW) y Monte Villalbesa (22,2 MW), situados en el término municipal de As Somozas (La Coruña), cuya actividad se lleva a cabo a través de la sociedad Energías Ambientales de Somozas, S.A.:
 - El parque entró en servicio en el año 2000. La producción durante 2002 ha sido de 111 Gwh. El suministro de energía se realiza a Unión Fenosa Distribución.
 - La puesta en marcha del parque supuso una inversión de 49 millones de euros y se financia principalmente con deuda garantizada por los flujos de caja del proyecto.
 - El Grupo ACS participa en Energías Ambientales de Somozas con un 46,56%.
- Parques de Monte Redondo (49,5 MW), situados en el término municipal de Vimianzo (La Coruña), explotados a través de la sociedad Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.:
 - El parque entró en servicio en mayo de 2002. La producción durante 2002 ha sido de 82,4 Gwh, siendo la producción anual prevista de 131 Gwh. El suministro de energía se realiza a Unión Fenosa Distribución.
 - La inversión de 54 millones de euros se ha financiado mediante un préstamo sindicado en la modalidad de "project finance".



Parque eólico Somozas (La Coruña)

- La participación del Grupo ACS en la sociedad del parque es del 60%.
- Parque Eólico de Novo (19 MW), en La Coruña, explotado por la sociedad Energías Ambientales de Novo, S.A.:
 - El parque se ha puesto en servicio en septiembre de 2002. La producción obtenida ha sido de 14,4 Gwh, siendo la producción anual prevista de 44,6 Gwh.
 - El grueso de los 17 millones de euros de inversión se han financiado mediante una combinación de deuda senior y deuda subordinada bancaria con garantía exclusiva del proyecto.
 - La participación del Grupo en la sociedad es del 60%.
- La cartera de parques en desarrollo, para los dos próximos años, es de 500 MW, de los que 350 MW se ubican en distintas regiones de España y 150 MW en Portugal. Todos estos parques seguirán un esquema de financiación de proyecto similar al que se ha venido empleando hasta el momento.
- La participación del Grupo ACS en concesiones de **redes de transporte de energía** se compone de:
 - Concesión para la construcción, remodelación y explotación de 431 km de líneas de 200 KV y 4 subestaciones en la región Sur de Perú, por un plazo de 32 años:
 - El proyecto está localizado entre los Departamentos de Arequipa, Moquegua, Puno y Tacna, al sur de Perú.
 - La sociedad concesionaria fue constituida con un capital de 20 millones de dólares (22,3 millones de euros), participada en un 20% por el Grupo ACS.



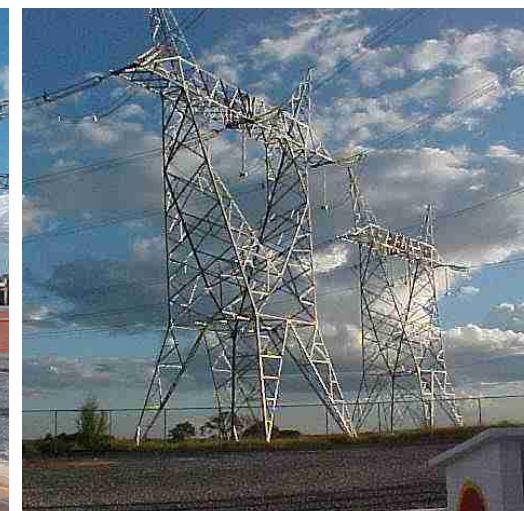
Parque eólico Vimianzo (La Coruña)



- La explotación se inició en marzo de 2001.
- El grueso de la inversión se financia con un préstamo sindicado en la modalidad de "project finance" liderado por Banco Interamericano de Desarrollo (BID).
- Concesión por 30 años para la construcción, mantenimiento y operación de dos líneas de transmisión eléctrica de 500 KV, con una longitud total de 575 km (Samambaia-Itumbiara, Samambaia-Emborcação) de la Interconexión Norte-Sur que atraviesa Brasil:
 - La inversión total es de 125 millones de dólares y ha sido financiada parcialmente por BNDES en moneda local con garantía del proyecto.
 - La entrada en servicio en diciembre de 2002 ha supuesto un anticipo de 3 meses sobre la fecha contractualmente prevista.
 - El Grupo ACS participa en el capital de la sociedad concesionaria con un 25%.
- El 20 de diciembre de 2002 se firmó el contrato de concesión para el diseño, construcción y explotación de la línea Itumbiara - Marimbondo (212 km de 500KV) y 2 subestaciones en Brasil:
 - Este proyecto es continuación de la Interconexión Norte-Sur anteriormente descrita. La inversión total prevista es de 50 millones de dólares.
 - La concesión es por 30 años, incluyendo 2 de construcción.
 - La participación del Grupo ACS en el capital de la sociedad concesionaria es del 25%.



Líneas eléctricas de alta tensión en Brasil



4.4 Telecomunicaciones

El Grupo ACS continúa presente en el sector de las Telecomunicaciones dada su relevancia dentro de la economía española, superando el 10% del PIB del país, y sus perspectivas de crecimiento. Así, el Grupo juega un papel destacado en el desarrollo de las infraestructuras de telecomunicaciones en España, a través de su participación en proyectos que promueven la mejora de los servicios relacionados con la telefonía móvil, la transferencia de datos de alta capacidad o las aplicaciones propias en sectores de nuestra actividad.

4.4.1. Xfera

El Grupo ACS posee una participación del 20% de Xfera, consorcio que fue adjudicatario el 10 de marzo de 2000 de una de las licencias de telefonía móvil de tercera generación UMTS en España.

Actualmente la tecnología UMTS continúa su desarrollo y se espera que a finales del año 2004 sea una realidad comercial en Europa. Los primeros pasos en este sentido ya se están dando, y en mercados maduros como el Reino Unido e Italia, ya hay nuevos operadores UMTS que están iniciando su actividad precomercial.

Estas primeras experiencias indican que la tecnología UMTS permitirá ofrecer servicios avanzados como es la videoconferencia, el acceso móvil a Internet, productos multimedia con imagen y soporte gráfico de alta calidad, que permitirán desarrollar aplicaciones avanzadas relacionadas con el comercio y banca electrónica.



Sistemas de telecomunicaciones

4.4.2. Broadnet Consorcio

Broadnet Consorcio fue la empresa adjudicataria de una de las tres licencias de telefonía fija inalámbrica (LMDS) en la banda de 26 Ghz, adjudicación que tuvo lugar el 10 de marzo de 2000. El Grupo ACS ostenta una participación del 20% en la sociedad.

La tecnología LMDS permite ofrecer servicios de banda ancha vía radio, lo que permite tiempos de instalación muy cortos y facilita la ampliación de la capacidad contratada por el cliente.

4.4.3. Obralia

El Grupo ACS siempre ha mostrado un fuerte interés por las nuevas tecnologías relacionadas con el sector de la construcción. Entre sus diversas aplicaciones que viene desarrollando en los últimos años, destaca la participación del 15% en el portal de referencia del sector en España, "Obralia", resultado de la fusión de "Build2Build" con "e-difica".

Este portal sectorial aglutina los esfuerzos de las principales empresas constructoras del país por tener un nuevo canal moderno y novedoso de gestionar su relación con sus proveedores. Junto al Grupo ACS, entre los socios de referencia se encuentran las principales empresas del sector.



Detalle de la sede del Grupo ACS



INFORME ANUAL GRUPO ACS
2002

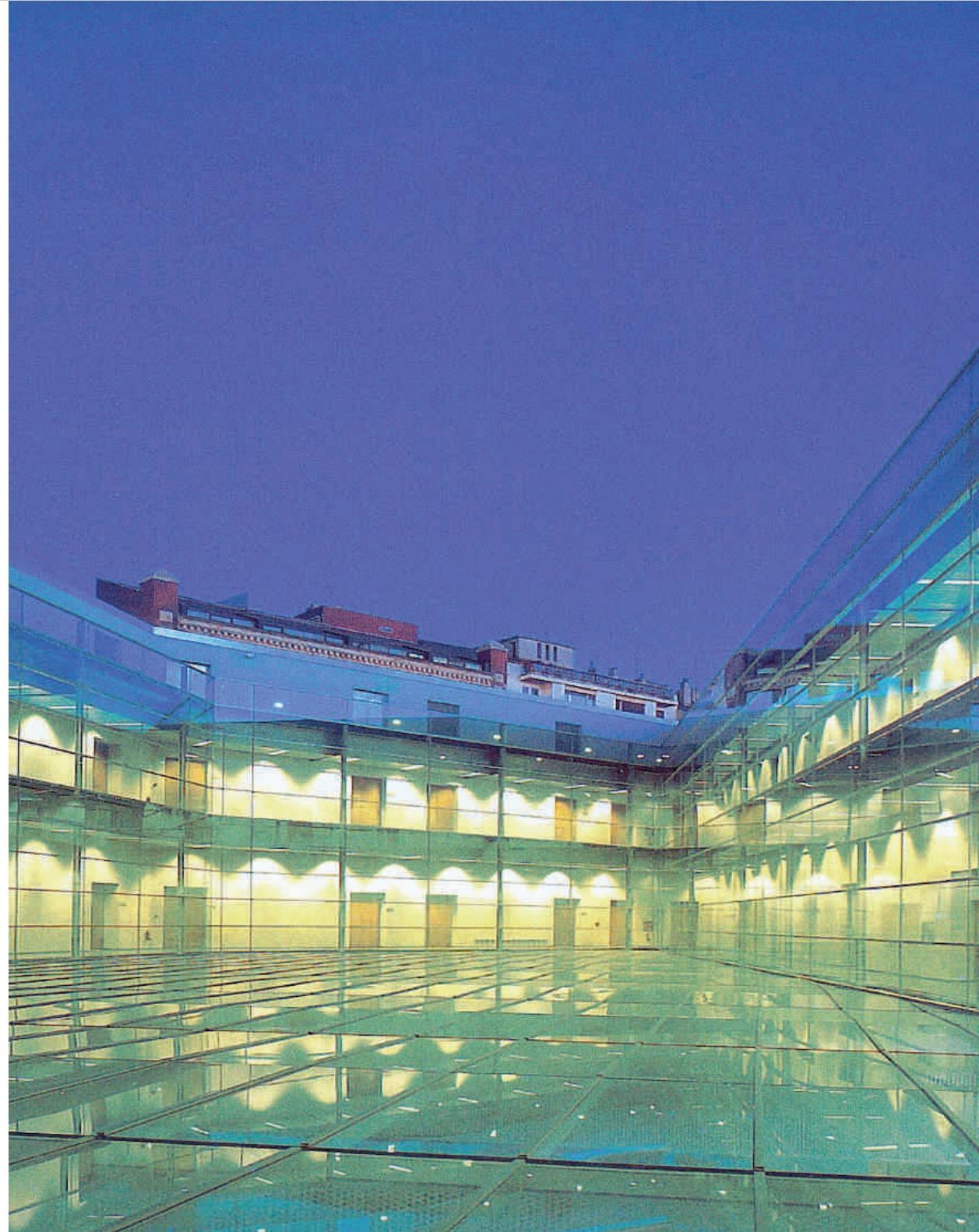
Edificio Sogecable, Tres Cantos (Madrid)

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Parlamento de Navarra, Pamplona

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

- 5.1. Análisis Financiero
del Ejercicio 2002**
- 5.2. Evolución Histórica**
- 5.3. Información Bursátil**
- 5.4. Comunicaciones
a la CNMV 2002**
- 5.5. Cuentas Anuales
y Memoria Consolidada
del Ejercicio 2002**
- 5.6. Cuentas Anuales
y Memoria de la
Sociedad Matriz
del Ejercicio 2002**



5.1. Análisis financiero del ejercicio 2002

5.1 Análisis financiero del ejercicio 2002

Nota: Los datos en este capítulo se presentan de forma resumida y agrupados según criterios de gestión.

5.1.1. Hechos destacados

- El importe neto de la cifra de negocios ascendió a 4.420,2 millones de euros, un 12,7% superior a la del ejercicio anterior.
- El beneficio bruto y neto de explotación crecieron un 16,5% y un 14,0% respectivamente.
- El beneficio neto atribuible superó los 181,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 21,6% respecto al año 2001.
- Los fondos generados por las operaciones antes de inversiones y del reparto de dividendos ascendieron a 601,2 millones de euros.
- La cartera de pedidos al cierre del ejercicio tenía un valor superior a los 7.422,5 millones de euros.
- Las inversiones, incluyendo los 900 millones de euros correspondientes a la adquisición de la participación del 23,5% en el Grupo Dragados, ascendieron a 1.050,8 millones de euros.
- El fondo de maniobra se ha reducido significativamente hasta alcanzar un saldo acreedor de 253,8 millones de euros, equivalente a -21 días de venta, 30 días menos que en el año anterior.
- Los recursos propios han aumentado hasta 980,4 millones de euros al cierre del ejercicio.
- La rentabilidad sobre los recursos propios medios creció desde un 17,1% el año anterior a un 19,2% en el ejercicio 2002.
- Al cierre del ejercicio 2002, la deuda neta total ascendía a 594,5 millones de euros, lo que representa un ratio de deuda sobre fondos propios de un 60,6%. Del total, 211,0 millones de euros corresponden a financiación de proyectos sin recurso, y el resto, 383,5 millones de euros son deuda neta con recurso.



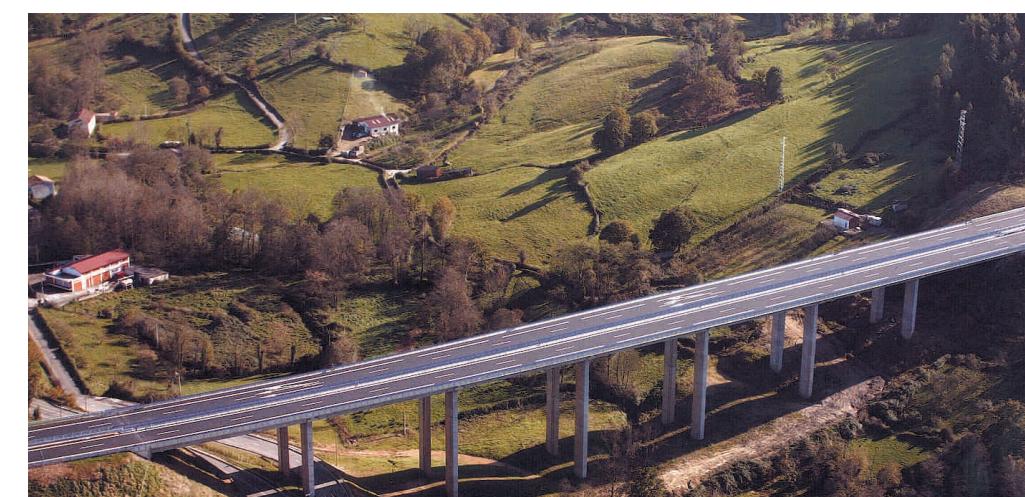
Electrificación de L.A.V. Madrid-Barcelona-Frontera Francesa

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

5.1.2. Resultados consolidados

| (Millones de Euros) | 2001 | % | 2002 | % | ▲ |
|------------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
| Ventas | 3.921,4 | | 4.420,2 | | 12,7% |
| Gastos de Explotación | (3.568,5) | | (4.009,3) | | |
| Beneficio Bruto de Explotación | 352,9 | 9,0 | 410,9 | 9,3 | 16,5% |
| Amortizaciones y Provisiones | (85,1) | | (105,6) | | |
| Beneficio Neto de Explotación | 267,8 | 6,8 | 305,3 | 6,9 | 14,0% |
| Gastos Financieros | (70,4) | | (95,4) | | |
| Ingresos Financieros | 29,0 | | 31,3 | | |
| Amortización del Fondo de Comercio | (6,2) | | (29,2) | | |
| Bº Sociedades por Puesta en Equivalencia | 0,5 | | 47,0 | | |
| Beneficio Ordinario | 220,7 | 5,6 | 259,0 | 5,9 | 17,3% |
| Resultados Extraordinarios | 1,6 | | (8,6) | | |
| Beneficio Antes de Impuestos | 222,3 | 5,7 | 250,4 | 5,7 | 12,7% |
| Impuestos | (71,0) | | (68,3) | | |
| Beneficio Consolidado | 151,3 | 3,9 | 182,1 | 4,1 | 20,4% |
| Minoritarios | (2,1) | | (0,7) | | |
| Beneficio Neto Atribuible | 149,2 | 3,8 | 181,4 | 4,1 | 21,6% |

La facturación del Grupo ACS en el ejercicio 2002 ascendió a 4.420,2 millones de euros, un 12,7% superior a la del año anterior. Este positivo resultado se ha producido en todas las áreas de negocio del Grupo, destacando el crecimiento de la actividad nacional, de un 17,5% respecto al mismo período del año anterior. El área de Construcción ha contribuido en un 49,3% al total de los ingresos del Grupo ACS, fundamentalmente como consecuencia del crecimiento respecto al año 2001, de un 16,6%.

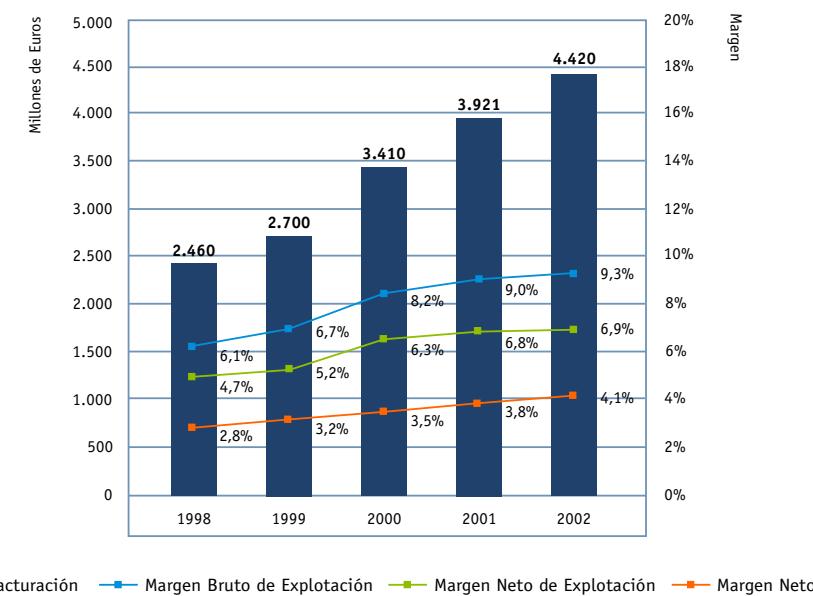


Autovía Minera. Enlace Alto de la Madera (Asturias)

5.1. Análisis financiero del ejercicio 2002

El beneficio bruto de explotación del Grupo ascendió a 410,9 millones de euros, aumentando un 16,5% respecto al año anterior; lo que representa un margen sobre ventas del 9,3%, desde un 9,0% en el año 2001. Por su parte, el resultado neto de explotación experimentó un crecimiento del 14,0%, hasta alcanzar 305,3 millones de euros, lo que sitúa el margen neto de explotación en un 6,9% sobre ventas, diez puntos básicos por encima del margen del año anterior, mostrando un incremento de más de 242 puntos básicos en los últimos cinco años.

Evolución financiera del Grupo ACS



Los márgenes operativos han experimentado esta notable mejoría gracias fundamentalmente a:

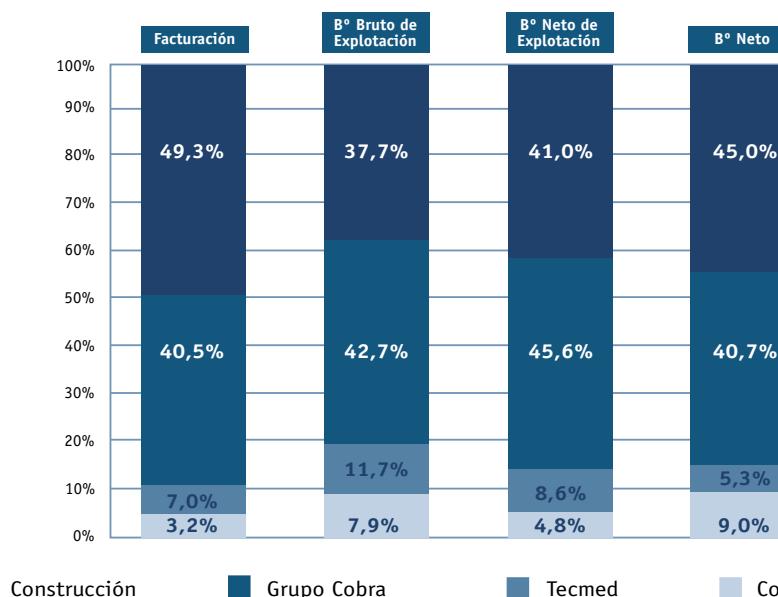
- El positivo comportamiento del área de Construcción.
- Las mejoras de productividad en las principales áreas de negocio, como consecuencia de la aplicación de una eficiente política comercial y de un continuo y estricto control de costes.
- El mantenimiento de los gastos de estructura, lo que ha permitido incrementar la rentabilidad de las ventas al diluir los costes fijos entre un mayor volumen de ventas.

El Grupo ACS obtuvo un beneficio neto en el año 2002 de 181,4 millones de euros, situando el beneficio por acción en 2,83 euros, lo que supone un crecimiento de un 21,6% respecto al alcanzado el año anterior. Este positivo comportamiento se debe fundamentalmente a las siguientes partidas:

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

- Los resultados financieros netos totalizaron un saldo negativo de 64,1 millones de euros. El crecimiento respecto al ejercicio precedente se debe principalmente a los gastos asociados a la compra de la participación del 23,5% en el Grupo Dragados.
- En la misma línea, la amortización del fondo de comercio aumentó considerablemente respecto al año 2001, ascendiendo a un total de 29,2 millones de euros.
- El impacto de la participación en el Grupo Dragados sobre el beneficio ordinario antes de impuestos ha sido de -5,2 millones de euros. Una vez descontados los impuestos asociados a los gastos financieros de la operación, el impacto en el beneficio neto ha sido de 2,5 millones de euros.
- Los resultados extraordinarios han totalizado un saldo negativo de 8,6 millones de euros. Este descenso recoge los algo más de 35 millones de euros provisionados en nuestras inversiones en Telecomunicaciones, lo que representa casi un tercio del valor contable de las mismas. Así mismo, esta provisión se ha visto parcialmente compensada por la plusvalía generada por la venta de la M-45, que ascendió a 29 millones de euros.
- La tasa impositiva disminuyó desde un 31,9% en el año 2001 hasta el 27,3% en el 2002. Así mismo, la tasa impositiva efectiva, que corrige el efecto de las partidas no deducibles fiscalmente, se redujo en el año 2002 hasta el 29,4%.

5.1.3. Contribución resultados consolidados por actividad



5.1. Análisis financiero del ejercicio 2002

5.1.4. Resultados por área de actividad

5.1.4.1. Construcción

Principales magnitudes financieras

| (Millones de Euros) | 2001 | 2002 | Var. 02/01 |
|--------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas | 1.885,7 | 2.199,2 | 16,6% |
| Bº Bruto de Explotación | 130,0 | 159,4 | 22,6% |
| Margen | 6,9% | 7,2% | |
| Bº Neto de Explotación | 108,4 | 131,4 | 21,2% |
| Margen | 5,7% | 6,0% | |
| Bº Neto Atribuible | 70,7 | 85,1 | 20,3% |
| Margen | 3,7% | 3,9% | |

El buen comportamiento del sector de la Construcción en el año 2002 ha permitido que esta división alcanzara un crecimiento en la cifra de negocios del 16,6%, hasta obtener la cifra de 2.199,2 millones de euros. Este incremento se ha visto fuertemente respaldado por la importante contribución del negocio en el que el Grupo se encuentra más centrado, el segmento de obra civil desarrollada a nivel nacional, que creció un 15,0% respecto al año anterior. Simultáneamente, el volumen de cartera de obras se ha incrementado hasta los 3.429,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,1% respecto a la cartera de cierre del ejercicio 2001.

Tanto el beneficio bruto como el neto de explotación han mostrado un favorable comportamiento en el período, registrando importantes crecimientos, del 22,6% y 21,2% respectivamente. Por ello,

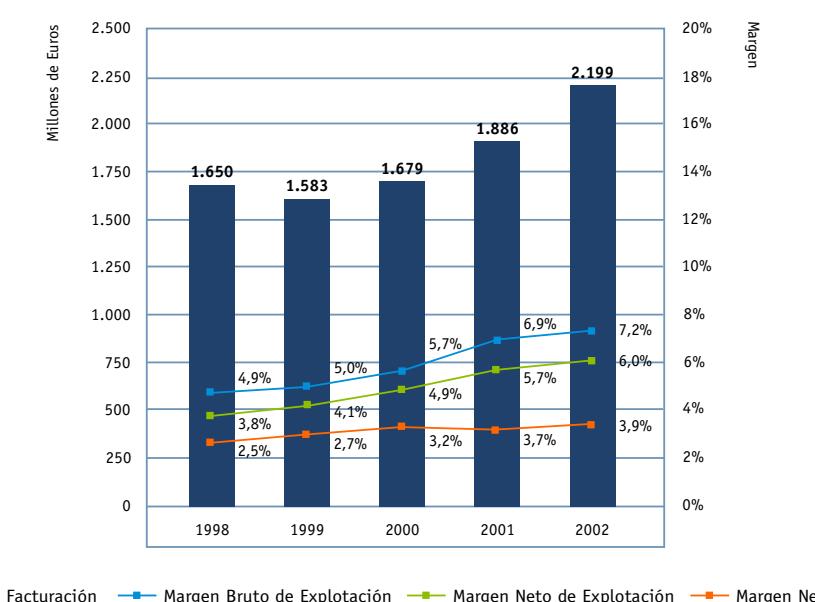


Recrecimiento del Canal de Lodosa (Aragón)

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

los márgenes operativos han experimentado significativas mejoras, hasta alcanzar un 7,2% y un 6,0% sobre ventas respectivamente, desde un 6,9% y un 5,7% en el año anterior. De este modo, el Grupo ACS se mantiene como una de las empresas más rentables del sector.

Evolución financiera



La excelente evolución de los márgenes operativos durante los últimos años se ha debido fundamentalmente a tres factores:

- una mayor calidad de las obras contratadas, preferentemente enfocadas hacia proyectos de obra civil;
- un mayor tamaño de las obras, con la consiguiente dilución de los gastos generales por economías de escala; y,
- una mayor eficiencia en nuestras operaciones, gracias al estricto control de costes que caracteriza la política del Grupo.

Pero sin duda alguna, en este área de negocio ha incidido de manera importante la notable reducción del fondo de maniobra, que ha permitido mejorar sustancialmente los resultados financieros y consecuentemente el beneficio neto, hasta alcanzar la cifra de 85,1 millones de euros, un 20,3% superior a la registrada en el mismo período del ejercicio anterior. El margen neto experimentó así mismo una positiva evolución, situándose en el 3,9% sobre ventas, desde el 3,7% en el año 2001.

5.1. Análisis financiero del ejercicio 2002

5.1.4.2. Servicios

Principales magnitudes financieras

| (Millones de Euros) | 2001 | 2002 | Var. 02/01 |
|--------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas | 2.078,8 | 2.265,0 | 9,0% |
| Bº Bruto de Explotación | 228,8 | 263,0 | 14,9% |
| Margen | 11,0% | 11,6% | |
| Bº Neto de Explotación | 168,3 | 189,4 | 12,6% |
| Margen | 8,1% | 8,4% | |
| Bº Neto Atribuible | 88,4 | 104,0 | 17,7% |
| Margen | 4,3% | 4,6% | |

El área de Servicios del Grupo ACS experimentó un crecimiento en las ventas de un 9,0%, alcanzando los 2.265,0 millones de euros, consolidándose como la principal actividad del Grupo en cuanto a su contribución a las principales magnitudes financieras.

Tanto el resultado bruto de explotación como el beneficio neto de explotación experimentaron sustanciales crecimientos, de un 14,9% y un 12,6% respectivamente, hasta alcanzar 263,0 millones de euros y 189,4 millones de euros. De este modo, se han registrado notables mejorías de los márgenes, dando como resultado un margen de beneficio bruto de explotación de un 11,6% sobre ventas y de beneficio neto de explotación de un 8,4% sobre ventas.

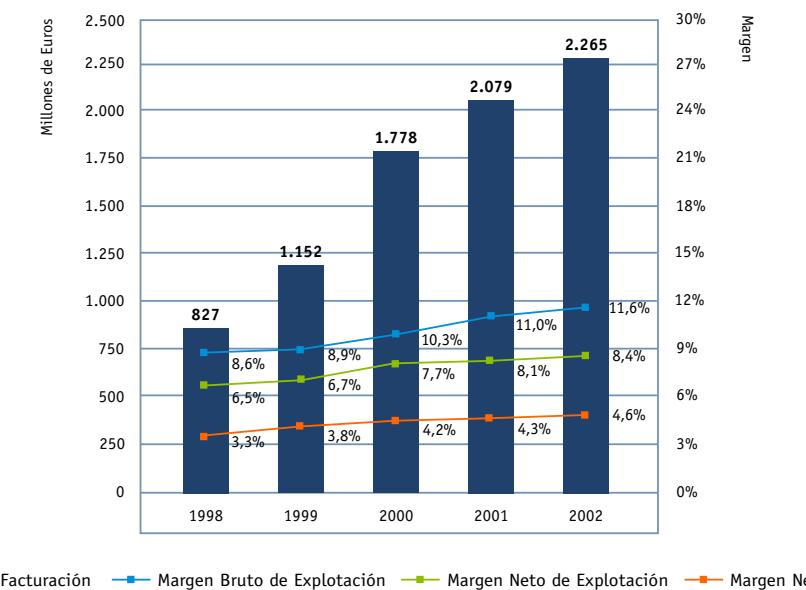
El beneficio neto ascendió a 104,0 millones de euros al cierre del ejercicio, lo que implica un crecimiento del 17,7% respecto al año anterior.



L.A.V. Madrid-Barcelona-Frontera Francesa. Transporte de Materiales.

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Evolución financiera



Esta positiva evolución de los márgenes se ha producido principalmente gracias a dos factores. Por un lado, el incremento de la rentabilidad en todas las áreas de negocio de Servicios en general, y por otro, el cambio en el mix de producto, dirigiendo el enfoque del negocio hacia aquellas actividades con mayor valor añadido.

5.1.4.2.a Grupo Cobra

Principales magnitudes financieras

| (Millones de Euros) | 2001 | 2002 | Var. 02/01 |
|--------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas | 1.686,5 | 1.809,5 | 7,3% |
| Bº Bruto de Explotación | 155,5 | 180,4 | 16,0% |
| Margen | 9,2% | 10,0% | |
| Bº Neto de Explotación | 129,5 | 146,4 | 13,1% |
| Margen | 7,7% | 8,1% | |
| Bº Neto Atribuible | 69,9 | 76,9 | 10,0% |
| Margen | 4,1% | 4,2% | |

Las ventas del Grupo Cobra ascendieron a 1.809,5 millones de euros en el año 2002, lo que supone un crecimiento del 7,3% respecto al año anterior. Este crecimiento se ha visto respaldado por las actividades recurrentes del mercado nacional, el cual creció un 14,8% respecto al ejercicio 2001. En contraposición, los ingresos procedentes del exterior han representado un 20,9% del total, frente al 26,0% de contribución registrada en el año 2001.

5.1. Análisis financiero del ejercicio 2002

El desglose de los ingresos del Grupo Cobra por área de actividad y su evolución respecto al año anterior se detalla a continuación:

| (Millones de Euros) | 2001 | 2002 | Var. 02/01 |
|-----------------------|----------------|----------------|-------------|
| Redes de Distribución | 541,6 | 562,8 | 3,9% |
| Telecomunicaciones | 251,7 | 225,1 | (10,6%) |
| Ferrocarriles | 92,2 | 145,6 | 57,9% |
| Sistemas Industriales | 486,4 | 527,9 | 8,5% |
| Proyectos Energéticos | 186,9 | 201,6 | 7,9% |
| Sistemas de Control | 127,7 | 146,0 | 14,7% |
| Total | 1.686,5 | 1.809,5 | 7,3% |

- La actividad de Redes de Distribución fue la de mayor volumen de ingresos en el año 2002, con un peso de contribución al total de ingresos de un 31,1%. El crecimiento del 3,9% se vio influenciado por la positiva evolución del mercado nacional, que compensó el descenso experimentado en el exterior; fundamentalmente en Latinoamérica.
- El área de Telecomunicaciones ha experimentado una significativa reducción en su actividad como consecuencia de la desaceleración inversora del sector, reduciendo su contribución al total de ingresos desde un 14,9% en 2001 a un 12,4% en el año 2002.
- Proyectos Ferroviarios cerró el año 2002 como el área de negocio más activa, con un crecimiento de un 57,9%, alcanzando unos ingresos de 145,6 millones de euros, gracias al desarrollo de los



Línea 8 del Metro de Madrid

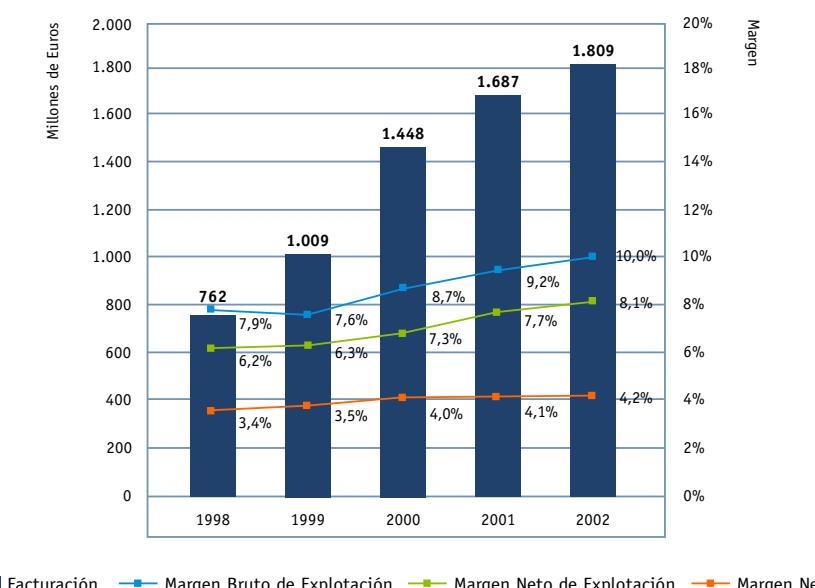
5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

nuevos contratos adjudicados para la instalación de sistemas de electrificación y señalización en las nuevas líneas del AVE. Este área ha contribuido en un 8,0% al total de ingresos, frente al 5,5% de contribución en el año anterior.

- Sistemas Industriales y Sistemas de Control han crecido un 8,5% y un 14,7% respectivamente, lo que confirma la solidez de estos negocios gracias a la alta recurrencia de sus actividades.
- El área de Proyectos Energéticos se ha visto favorecida por los planes de inversión de las grandes compañías eléctricas en nuevas Plantas de generación, principalmente en Centrales de Ciclo Combinado, alcanzando un crecimiento del 7,9% en el ejercicio.

Las perspectivas futuras de ventas del Grupo Cobra son positivas, como demuestra la cifra de cartera al cierre del ejercicio 2002, que se situó en 1.947,6 millones de euros.

Evolución financiera



El resultado bruto de explotación registró un crecimiento del 16,0% hasta alcanzar 180,4 millones de euros. El beneficio neto de explotación ascendió a 146,4 millones de euros, situando el margen en un 8,1% sobre ventas, frente al 7,7% del año anterior; casi dos puntos porcentuales por encima del alcanzado en el ejercicio 1998.

El beneficio neto se situó en 76,9 millones de euros, un 10,0% por encima del obtenido el año anterior.

El margen neto alcanzó el 4,2% sobre ventas.

5.1. Análisis financiero del ejercicio 2002

5.1.4.2.b Tecmed

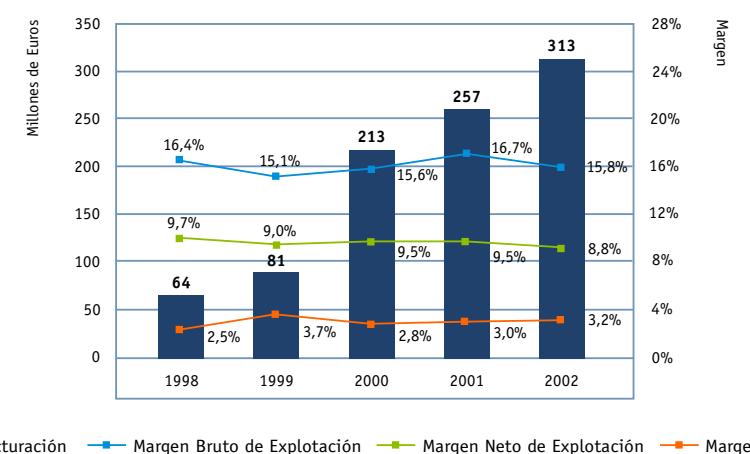
La facturación de Tecmed creció en el año 2002 un 21,7%, hasta alcanzar 313,5 millones de euros, gracias al positivo comportamiento de la contratación, principalmente en las actividades de tratamiento y reciclaje de residuos en el mercado nacional, que representaron el 79,1% de la facturación de Tecmed.

Principales magnitudes financieras

| | 2001 | 2002 | Var. 02/01 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Ventas | 257,5 | 313,5 | 21,7% |
| Bº Bruto de Explotación | 43,1 | 49,4 | 14,8% |
| Margen | 16,7% | 15,8% | |
| Bº Neto de Explotación | 24,4 | 27,5 | 12,6% |
| Margen | 9,5% | 8,8% | |
| Bº Neto Atribuible | 7,7 | 10,1 | 31,3% |
| Margen | 3,0% | 3,2% | |

El beneficio bruto de explotación aumentó un 14,8%, hasta alcanzar 49,4 millones de euros, lo que sitúa el margen sobre ventas en un 15,8%. Por su parte, el beneficio neto de explotación alcanzó la cifra de 27,5 millones de euros, lo que situó el margen sobre ventas en el 8,8%.

Evolución financiera



La evolución de los márgenes en los últimos años ha estado influenciada por el cambio en la composición de las ventas, dado que la gestión de residuos sólidos urbanos, tanto el negocio de recogida y limpieza viaria como el tratamiento y reciclaje, ha ido ganando peso frente

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

a los nichos donde Tecmed tenía una fuerte presencia, la gestión de residuos industriales especiales y residuos hospitalarios, mercados donde los márgenes son elevados pero de reducido tamaño. Los menores gastos financieros y las deducciones fiscales por inversión obtenidas durante el año 2002 han repercutido positivamente en el crecimiento del beneficio neto de Tecmed, de un 31,3%, alcanzando la cifra de 10,1 millones de euros.

El volumen de la cartera de contratos ha crecido de manera muy significativa en los últimos años, registrando en el año 2002 un crecimiento del 8,8%, hasta alcanzar 2.045,3 millones de euros.

5.1.4.2.c Continental Auto

La segunda compañía de transporte de viajeros por carretera del país, Continental Auto, en su cuarto año desde su integración en el Grupo ACS, ha contribuido sustancialmente a los resultados consolidados.

Principales magnitudes financieras

| | 2001 | 2002 | Var. 02/01 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Ventas | 134,8 | 142,1 | 5,4% |
| Bº Bruto de Explotación | 30,3 | 33,2 | 9,6% |
| Margen | 22,4% | 23,3% | |
| Bº Neto de Explotación | 14,4 | 15,6 | 8,2% |
| Margen | 10,7% | 10,9% | |
| Bº Neto Atribuible | 10,9 | 17,1 | 57,6% |
| Margen | 8,1% | 12,0% | |

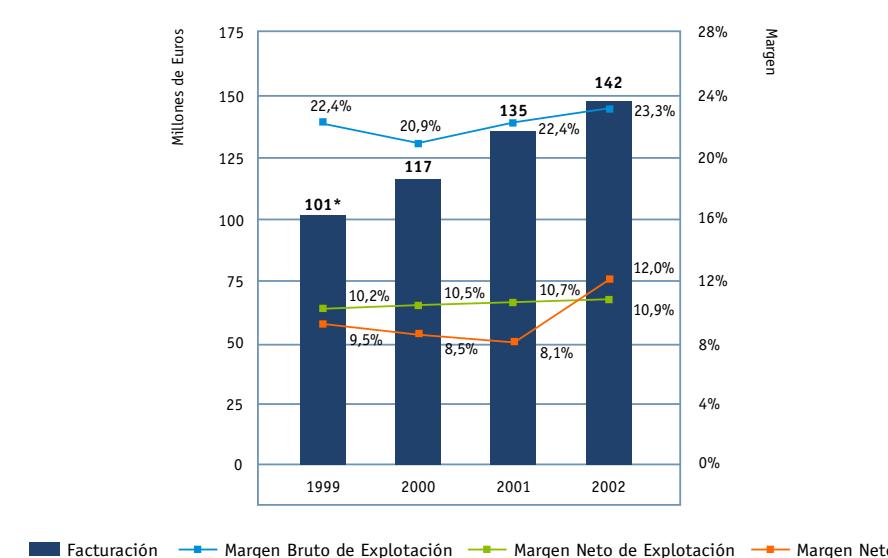
La facturación alcanzó la cifra de 142,1 millones de euros, mientras que los resultados operativos mejoraron sustancialmente respecto al año anterior, como consecuencia de los ahorros de costes obtenidos en las líneas incorporadas en los últimos años. Así, el beneficio bruto de explotación creció un 9,6%, hasta alcanzar la cifra de 33,2 millones de euros, lo que sitúa el margen sobre ventas en un 23,3%, mientras que el beneficio neto de explotación aumentó un 8,2% hasta 15,6 millones de euros, con un margen sobre ventas de un 10,9%, lo que supone 20 puntos básicos por encima del registrado en el año anterior.

La renovación anual de la flota generó plusvalías por valor de 3,1 millones de euros, ingresos que tienen un carácter recurrente dado que la tasa de amortización es más alta que el período de vida útil del bien. Esta política de gestión de vehículos permite a Continental Auto ofrecer una mayor calidad de servicio con menores costes de explotación.

5.1. Análisis financiero del ejercicio 2002

La adopción de esta política de adquisición de Continental Auto durante estos últimos años, así como los beneficios fiscales obtenidos por la renovación de flota, han propiciado que el beneficio neto ascendiese a 17,1 millones de euros, un 57,6% por encima del año anterior.

Evolución financiera



Autovía A-51, Ávila-Villacastín

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

5.1.5. Balance de Situación Consolidado

| | (Millones de Euros) | 2001 | % | 2002 | % | ▲ |
|----------------------------------------------|---------------------|------|----------------|------|---------|---|
| Activo | | | | | | |
| Gastos de establecimiento | | | | | | |
| Gastos de establecimiento | 6,6 | | 3,6 | | (45,5%) | |
| Inmovilizado inmaterial | 59,6 | | 67,6 | | 13,4% | |
| Inmovilizado material | 579,6 | | 602,1 | | 3,9% | |
| Inmovilizado financiero | 274,6 | | 586,1 | | 113,4% | |
| Total Inmovilizado | 920,4 | 23,7 | 1.259,4 | 25,6 | 36,8% | |
| Fondo de Comercio | 93,5 | 2,4 | 666,8 | 13,6 | 613,2% | |
| Gastos a Distribuir | 13,3 | 0,4 | 13,7 | 0,3 | 3,0% | |
| Existencias | 184,2 | | 181,4 | | (1,5%) | |
| Deudores | 2.176,9 | | 2.239,4 | | 2,9% | |
| Inversiones financieras | 352,1 | | 375,9 | | 6,8% | |
| Tesorería | 124,3 | | 164,9 | | 32,7% | |
| Ajustes por periodificación | 15,9 | | 13,0 | | (18,2%) | |
| Total Circulante | 2.853,4 | 73,5 | 2.974,6 | 60,5 | 4,2% | |
| TOTAL ACTIVO | 3.880,6 | | 4.914,5 | | 26,6% | |
| Pasivo | | | | | | |
| Fondos Propios | 910,8 | 23,5 | 980,4 | 19,9 | 7,6% | |
| Socios Externos | 26,0 | 0,7 | 23,4 | 0,5 | (10,0%) | |
| Diferencias Negativas Consolidación | 0,0 | | 0,0 | | 0% | |
| Ing. a Dist. en Varios Ejercicios | 18,7 | 0,5 | 29,0 | 0,6 | 55,1% | |
| Financiación Proyectos sin Recurso | 179,9 | 4,6 | 211,0 | 4,3 | 17,3% | |
| Provisiones para Riesgos | 27,3 | 0,7 | 54,0 | 1,1 | 97,8% | |
| Deuda con coste LP | 227,5 | | 212,1 | | (6,8%) | |
| Otros acreedores | 14,7 | | 13,7 | | (6,8%) | |
| Total Acreedores LP | 242,2 | 6,2 | 225,8 | 4,6 | (6,8%) | |
| Deuda con coste CP | 193,7 | | 712,2 | | 267,7% | |
| Acreedores comerciales | 1.881,9 | | 2.208,4 | | 17,3% | |
| Otros acreedores/Ajustes por periodificación | 363,8 | | 421,3 | | 15,8% | |
| Provisiones para operaciones de tráfico | 36,3 | | 49,0 | | 35,0% | |
| Total Acreedores CP | 2.475,7 | 63,8 | 3.390,9 | 69,0 | 37,0% | |
| TOTAL PASIVO | 3.880,6 | | 4.914,5 | | 26,6% | |

5.1. Análisis financiero del ejercicio 2002

5.1.5.1. Inversiones

El inmovilizado creció un 36,8% en el año 2002 respecto al año anterior, situándose cerca de los 1.260 millones de euros, como consecuencia de las inversiones realizadas a lo largo del período, que ascendieron a 1.050,8 millones de euros. Dicho importe recoge la inversión realizada en la compra de la participación en el Grupo Dragados. El resto, 150,8 millones de euros, se desglosan en:

- las inversiones regulares de mantenimiento de la actividad del Grupo ACS, que ascendieron a 90 millones de euros;
- el resto, aproximadamente 60 millones de euros, se repartieron principalmente en proyectos de energía y medioambientales.

5.1.5.2. Fondo de maniobra

Durante el ejercicio 2002 el Grupo ACS ha mantenido su política de control de circulante, consiguiendo una significativa reducción del fondo de maniobra, el cual ha disminuido en el período en 348,9 millones de euros, 30 días de venta, hasta alcanzar un saldo negativo al cierre del año 2002 de 253,8 millones de euros.

La obra ejecutada pendiente de certificar ha registrado una favorable evolución en el año 2002, especialmente en el área de Construcción, reduciéndose en cerca de 30 millones de euros, hasta situarse en diciembre de 2002 en 380,5 millones de euros, es decir, 32 días de venta frente a 38 en diciembre de 2001.



Ferrocarril metropolitano de Bilbao

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

5.1.5.3. Fondos propios y dividendos

El volumen de fondos propios ha crecido un 7,6% hasta situarse en 980,4 millones de euros, que han permitido obtener una rentabilidad sobre los recursos propios medios del año superior al 19,2%.

El Grupo ACS retribuyó a sus accionistas el pasado mes de julio del año 2002 con un dividendo bruto de 0,60 euros por acción, correspondiente a la distribución de los beneficios del ejercicio 2001. Por su parte, el Consejo de Administración ha propuesto el pago de un dividendo de 0,72 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2002, lo que representa un crecimiento de un 20% respecto al dividendo por acción del año anterior.

5.1.5.4. Endeudamiento neto

La deuda neta total del Grupo ACS ascendió a 594,5 millones de euros al cierre del año 2002. Este incremento respecto al año anterior se debe fundamentalmente a la deuda asumida por la adquisición del 23,5% del Grupo Dragados.

Respecto a la financiación de proyectos, a finales de 2002 el saldo total ascendió a 211,0 millones de euros, correspondientes principalmente a parques eólicos, plantas de reciclaje y tratamiento de residuos.

De este modo, la deuda neta excluyendo la financiación de proyectos se situó en 383,5 millones de euros, lo que representa un ratio de endeudamiento sobre fondos propios del 39,1%.

Endeudamiento neto del Grupo ACS

| (Millones de Euros) | 2001 | 2002 | Var. 02/01 |
|--------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Deuda con Entidades de crédito LP | 227,5 | 212,1 | (7,8%) |
| Deuda con Entidades de crédito CP | 193,7 | 712,2 | 267,0% |
| Total Deuda con Entidades de Crédito | 421,2 | 924,3 | 118,6% |
| Inversiones Financieras Temporales | (352,1) | (375,9) | 6,7% |
| Tesorería | (124,3) | (164,9) | 32,6% |
| Posición Neta de Deuda/(Caja) con Recurso | (55,2) | 383,5 | n.a. |
| <i>Sobre RR.PP.</i> | <i>(6,1%)</i> | <i>39,1%</i> | |
| Financiación de Proyectos sin Recurso | 179,9 | 211,0 | 17,3% |
| Total Posición Neta de Deuda/(Caja) | 124,7 | 594,5 | 374,0% |
| <i>Sobre RR.PP.</i> | <i>13,7%</i> | <i>60,6%</i> | |

5.2. Evolución histórica

5.2 Evolución histórica

5.2.1. Cuenta de Resultados Consolidada

| (Millones de Euros) | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | TACC* |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ventas | 2.459,8 | 2.699,7 | 3.410,4 | 3.921,4 | 4.420,2 | 15,8% |
| Gastos Explotación | (2.309,6) | (2.520,7) | (3.130,3) | (3.568,5) | (4.009,3) | |
| Beneficio Bruto de Explotación | 150,2 | 179,0 | 280,1 | 352,9 | 410,9 | 28,6% |
| Amortizaciones y Provisiones | (34,7) | (37,7) | (65,8) | (85,1) | (105,6) | |
| Beneficio Neto de Explotación | 115,5 | 141,3 | 214,3 | 267,8 | 305,3 | 27,5% |
| Gastos Financieros | (28,5) | (33,0) | (58,4) | (70,4) | (95,4) | |
| Ingresos Financieros | 11,0 | 13,1 | 19,1 | 29,0 | 31,3 | |
| Amortización del Fondo de Comercio | (0,7) | (1,3) | (4,3) | (6,2) | (29,2) | |
| Puesta en Equivalencia | 0,3 | 1,7 | 2,1 | 0,5 | 47,0 | |
| Beneficio Ordinario | 97,6 | 121,8 | 172,8 | 220,7 | 259,0 | 27,6% |
| Resultados Extraordinarios | (8,7) | (6,8) | 3,8 | 1,6 | (8,6) | |
| Beneficio Antes de Impuestos | 88,9 | 115,0 | 176,6 | 222,3 | 250,4 | 29,5% |
| Impuestos | (19,7) | (27,3) | (53,3) | (71,0) | (68,3) | |
| Beneficio Consolidado | 69,2 | 87,7 | 123,3 | 151,3 | 182,1 | 27,4% |
| Minoritarios | (1,2) | (2,6) | (2,5) | (2,1) | (0,7) | |
| Beneficio Neto Atribuible | 68,0 | 85,1 | 120,8 | 149,2 | 181,4 | 27,8% |

* TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento



Electrificación del MetroSur (Madrid)

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

5.2.2. Balance de Situación Consolidado

| (Millones de Euros) | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Activo | | | | | |
| Gastos de establecimiento | 11,3 | 12,0 | 9,6 | 6,6 | 3,6 |
| Inmovilizado inmaterial | 20,6 | 33,3 | 51,2 | 59,6 | 67,6 |
| Inmovilizado material | 207,3 | 350,0 | 481,4 | 579,6 | 602,1 |
| Inmovilizado financiero | 22,1 | 181,9 | 264,6 | 274,6 | 586,1 |
| Total Inmovilizado | 261,3 | 577,2 | 806,9 | 920,4 | 1.259,4 |
| Fondo de Comercio | 18,6 | 74,8 | 77,6 | 93,5 | 666,8 |
| Gastos a Distribuir | 6,0 | 10,1 | 18,7 | 13,3 | 13,7 |
| Existencias | 147,4 | 159,1 | 199,4 | 184,2 | 181,4 |
| Deudores | 1.793,9 | 1.807,6 | 1.899,9 | 2.176,9 | 2.239,4 |
| Inversiones financieras | 107,9 | 124,3 | 230,0 | 352,1 | 375,9 |
| Tesorería | 72,7 | 89,5 | 95,6 | 124,3 | 164,9 |
| Ajustes por periodificación | 4,9 | 4,6 | 10,7 | 15,9 | 13,0 |
| Total Circulante | 2.126,8 | 2.185,0 | 2.435,6 | 2.853,4 | 2.974,6 |
| TOTAL ACTIVO | 2.412,7 | 2.847,1 | 3.338,7 | 3.880,6 | 4.914,5 |
| Pasivo | | | | | |
| Capital | 71,8 | 82,6 | 96,3 | 96,1 | 96,1 |
| Reservas | 348,1 | 487,0 | 597,8 | 665,5 | 702,9 |
| Resultado ejercicio | 68,0 | 85,1 | 120,8 | 149,2 | 181,4 |
| Fondos Propios | 488,0 | 654,7 | 814,9 | 910,8 | 980,4 |
| Socios Externos | 8,4 | 17,8 | 22,0 | 26,0 | 23,4 |
| Diferencias Negativas Consolidación | 3,3 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios | 6,9 | 18,0 | 17,0 | 18,7 | 29,0 |
| Financiación de Proyectos sin Recurso | 15,8 | 57,2 | 129,0 | 179,9 | 211,0 |
| Provisiones para Riesgos | 14,6 | 21,9 | 27,5 | 27,3 | 54,0 |
| Deuda bancaria LP | 138,1 | 214,7 | 188,8 | 227,5 | 212,1 |
| Otros acreedores | 11,2 | 28,4 | 17,5 | 14,7 | 13,7 |
| Total Acreedores LP | 149,3 | 243,1 | 206,3 | 242,2 | 225,8 |
| Deuda bancaria CP | 215,5 | 264,5 | 220,4 | 193,7 | 712,2 |
| Acreedores comerciales | 1.294,1 | 1.294,1 | 1.587,6 | 1.881,9 | 2.208,4 |
| Otros acreedores/Ajustes por periodificación | 182,5 | 242,1 | 280,9 | 363,8 | 421,3 |
| Provisiones para operaciones de tráfico | 34,4 | 33,5 | 33,1 | 36,3 | 49,0 |
| Total Acreedores CP | 1.726,4 | 1.834,1 | 2.122,0 | 2.475,7 | 3.390,9 |
| TOTAL PASIVO | 2.412,7 | 2.847,1 | 3.338,7 | 3.880,6 | 4.914,5 |

5.3. Información bursátil

5.3 Información bursátil

Datos de la acción ACS

| | 2001 | 1T/02 | 2T/02 | 3T/02 | 4T/02 | 2002 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Precio de cierre () | 27,40 | 31,70 | 32,60 | 27,86 | 30,65 | 30,65 |
| Revalorización anual | 9,16% | 15,69% | 18,98% | 1,68% | 11,86% | 11,86% |
| Máximo () | 33,69 | 32,25 | 37,00 | 34,98 | 32,07 | 37,00 |
| Mínimo () | 21,05 | 26,51 | 28,70 | 27,00 | 27,19 | 26,51 |
| Promedio () | 28,72 | 30,47 | 33,01 | 29,80 | 29,39 | 30,84 |
| Volumen total títulos (miles) | 58.778 | 18.664 | 22.016 | 14.628 | 17.883 | 73.191 |
| Volumen medio diario títulos (miles) | 235,11 | 301,03 | 349,47 | 225,05 | 298,05 | 292,76 |
| Total efectivo negociado (mill.) | 1.688 | 569 | 727 | 436 | 526 | 2.257 |
| Efectivo medio diario (mill.) | 6,75 | 9,17 | 11,53 | 6,71 | 8,76 | 9,03 |
| Número de acciones (millones) | 64,06 | 64,06 | 64,06 | 64,06 | 64,06 | 64,06 |
| Capitalización bursátil (mill.) | 1.755 | 2.031 | 2.088 | 1.785 | 1.963 | 1.963 |

| (Euros) | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |
|----------------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| Precio de cierre | 33,66 | 23,55 | 25,10 | 27,40 | 30,65 |
| Revalorización Anual | 51,8% | (30,0%) | 6,6% | 9,2% | 11,9% |
| BPA (Beneficio por acción) | 1,42 | 1,55 | 1,89 | 2,33 | 2,83 |
| PER (Cotización/BPA) | 23,7 | 15,2 | 13,3 | 11,8 | 10,8 |
| DPA (Dividendo bruto por acción) | 0,36 | 0,39 | 0,50 | 0,60 | 0,72 |
| Pay-out (Dividendo/BPA) | 25,34% | 25,20% | 26,52% | 25,76% | 25,43% |
| Rentabilidad por dividendo | 1,1% | 1,7% | 2,0% | 2,2% | 2,3% |

Un año más, los mercados internacionales de renta variable han cerrado el ejercicio con retrocesos generalizados, tanto por el estancamiento registrado en la mayoría de las principales economías a nivel mundial como por la incertidumbre de índole geopolítica reinante desde finales del año 2001. Estos factores, sin duda, han mantenido la volatilidad de los últimos ejercicios, lo que ha obligado a muchas empresas, fundamentalmente a aquéllas que desarrollan su actividad en sectores punteros, a posponer sus planes de inversión y de crecimiento, provocando revisiones a la baja en las valoraciones de la mayoría de las industrias.

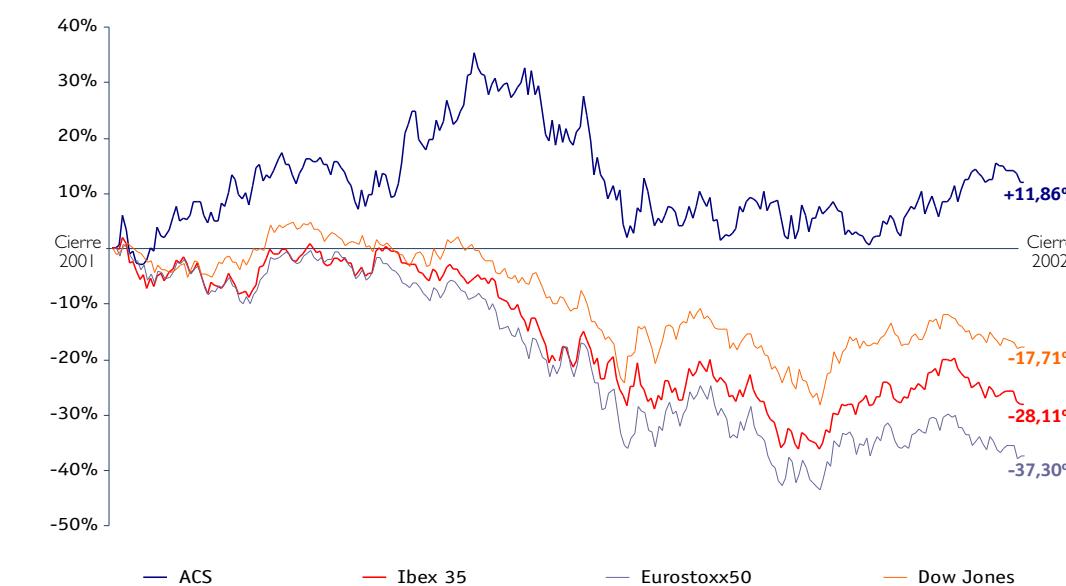
En este contexto de incertidumbre globalizada, el mercado español se ha comportado en el mismo sentido, como demuestra el descenso registrado por el Ibex 35, de un 28,11% respecto al año anterior, ligeramente inferior a la significativa caída del Eurostoxx 50, índice selectivo de las principales compañías europeas, que registró una bajada en el año 2002 del 37,30%.

No obstante, la acción de ACS mostró un comportamiento positivo, cerrando el año 2002 a un precio de 30,65 euros, lo que supone un crecimiento del 11,86% respecto al cierre del ejercicio anterior. Pese a este notable crecimiento, la acción no se ha liberado de la alta volatilidad existente en el mercado, alcanzando un máximo de 37 euros en el mes de mayo, y un mínimo, de 26,51 euros a principios de 2002, en el mes de enero. El volumen total de títulos negociados superó la cifra de 73,19 millones, un 24,5% por encima del

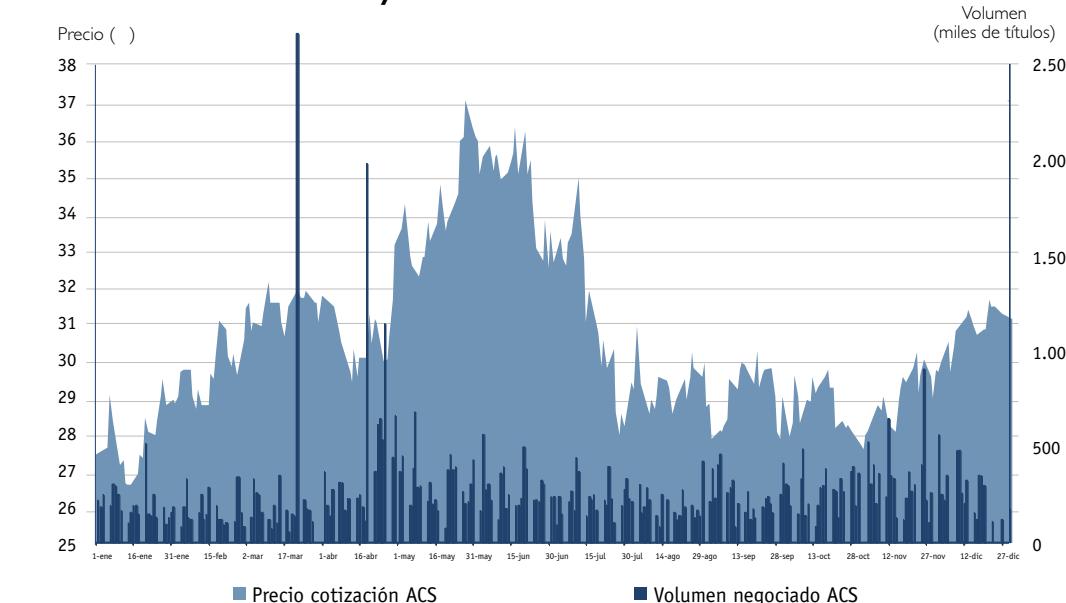
5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

año anterior; alcanzando una liquidez media diaria de más de 9,0 millones de euros, un 33,7% superior a la del año 2001.

Revalorización bursátil 2002



Evolución de la cotización y del volumen de contratación



5.4. Comunicaciones a la CNMV 2002

5.4 Comunicaciones a la CNMV 2002

Principales hechos relevantes

- 22 de marzo: la Sociedad comunica que el Consejo de Administración ha acordado reasignar las opciones sobre acciones que han quedado vacantes como consecuencia de la pérdida de derechos sobre las mismas de distintos beneficiarios que han dejado de prestar sus servicios al Grupo ACS.
- 18 de abril: ACS, Actividades de Construcción y Servicios y Grupo Santander Central Hispano han acordado la compra-venta de un paquete de acciones del Grupo Dragados, S.A. equivalente al 23,5% de su capital por un precio total de 900 millones de euros.
- 19 de abril: la Sociedad comunica la dimisión como Consejeros de D. Alberto Cortina de Alcocer y de D. Isidro Fernández Barreiro.
- 26 de abril: la Sociedad comunica que, con destino a financiar parcialmente la compra de las acciones representativas del 23,5% del capital social del Grupo Dragados, S.A., ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha suscrito un contrato con Caixa d'Estalvis i Pensiones de Barcelona y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid por el que estas entidades, a partes iguales, otorgan un préstamo por importe de 450 millones de euros, a un plazo de seis meses y con la garantía del aval solidario de dos empresas filiales al 100% del Grupo ACS y con promesa de prenda de las acciones adquiridas.
- 14 de mayo: la Sociedad comunica que ha ofrecido a la Secretaría General de Política Económica y Defensa de la Competencia el que, en tanto, dentro de un plazo razonable, no recaiga autorización administrativa del expediente de concentración iniciado, no concurrirá a las Juntas de Accionistas del Grupo Dragados, S.A. con su paquete accionario del 23,5%, o concurrirá y se abstendrá de votar, y que sus Consejeros dominicales se abstendrán de votar en las reuniones de su Consejo de Administración salvo lo que fuere necesario.
- 27 de mayo: la Sociedad remite Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad a celebrar el día 19/06/02, en primera convocatoria, o el día 20/06/02 en segunda convocatoria.
- 20 de junio: la Sociedad comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2002. Adicionalmente, se remiten los cambios producidos en el Consejo de Administración: nombramiento como Consejero de la Sociedad, por un plazo de cinco años a contar desde la fecha de la Junta, de D. Francisco Servando Verdú Pons; y nombramiento como miembro y Presidente del Comité de Auditoría y Control al Consejero D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín.
- 27 de diciembre: la Sociedad comunica que Inversora de Infraestructuras, S.A., filial al 100% del Grupo ACS, ha procedido a la venta de 2.487.550 acciones, representativas del 50% del capital social, de la mercantil Autopista Trados, S.A. por un precio de 45.745.700 euros. Del mismo modo, ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. ha procedido a la venta de 964.000 acciones de la compañía portuguesa Obrecol, Obras e Construções, S.A. por un total de 20.000 euros.



Detalle de la sede del Grupo ACS

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

5.5 Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre
de 2002 y 2001

| ACTIVO | Miles de Euros | | PASIVO | Miles de Euros | |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| | 31.12.02 | 31.12.01 | | 31.12.02 | 31.12.01 |
| INMOVILIZADO | | | FONDOS PROPIOS (Nota 14) | | |
| Gastos de establecimiento (Nota 7) | 3.578 | 6.598 | Capital suscrito | 96.093 | 96.093 |
| Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8) | 67.560 | 59.626 | Prima de emisión | 477.216 | 477.216 |
| Coste | 112.848 | 100.194 | Reserva de revalorización | 2.122 | 2.122 |
| Amortizaciones | (45.288) | (40.568) | Otras Reservas de la Sociedad Dominante | 207.302 | 153.207 |
| Inmovilizaciones en proyectos (Nota 9) | 238.987 | 216.422 | Reservas distribuibles | 187.889 | 133.794 |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 10) | 363.126 | 363.183 | Reservas no distribuibles | 19.413 | 19.413 |
| Terrenos y construcciones | 127.114 | 146.318 | Reservas en sociedades consolidadas | | |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 272.258 | 241.599 | por integración global o proporcional | 79.743 | 41.002 |
| Otro inmovilizado material | 301.639 | 294.927 | Reservas en sociedades puestas en equivalencia | (2.833) | (2.940) |
| Anticipos e Inmovilizaciones en curso | 17.317 | 11.822 | Diferencias de conversión | (60.617) | (5.109) |
| Amortizaciones | (355.202) | (331.483) | De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional | (28.266) | (2.650) |
| Inmovilizaciones financieras | 586.176 | 274.615 | De Sociedades puestas en equivalencia | (32.351) | (2.459) |
| Participaciones puestas en equivalencia (Nota 6) | 364.071 | 76.064 | Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante (Beneficio) | 181.411 | 149.231 |
| Cartera de valores a largo plazo (Nota 11) | 193.171 | 148.662 | Pérdidas y ganancias consolidadas | 182.062 | 151.323 |
| Otros créditos | 68.239 | 55.822 | Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos | (651) | (2.092) |
| Provisiones (Nota 11) | (39.305) | (5.933) | Total fondos propios | 980.437 | 910.822 |
| Total inmovilizado | 1.259.427 | 920.444 | SOCIOS EXTERNOS (Nota 15) | 23.419 | 25.992 |
| FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5) | | | DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN | 34 | 30 |
| De sociedades consolidadas por integración global | 88.123 | 93.458 | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 29.038 | 18.674 |
| De sociedades puestas en equivalencia | 578.690 | 30 | FINANCIACION EN PROYECTOS (Nota 9) | 210.959 | 179.913 |
| Total fondo de comercio | 666.813 | 93.488 | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 17) | 54.023 | 27.322 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 13.704 | 13.282 | ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 18) | | |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | Deudas con entidades de crédito | 212.090 | 227.507 |
| Existencias (Nota 13) | 181.384 | 184.138 | Otros acreedores | 13.658 | 14.094 |
| Deudores (Nota 12) | 2.239.397 | 2.176.848 | Otras deudas a largo plazo | -- | 601 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 2.000.489 | 1.964.042 | Total acreedores a largo plazo | 225.748 | 242.202 |
| Otros deudores | 264.500 | 237.249 | ACREEDORES A CORTO PLAZO | | |
| Provisiones | (25.592) | (24.443) | Deudas con entidades de crédito (Nota 18) | 712.137 | 193.743 |
| Inversiones financieras temporales | 375.885 | 352.127 | Acreedores comerciales | 2.208.384 | 1.881.913 |
| Cartera de valores a corto plazo (Nota 11) | 245.391 | 304.491 | Otras deudas no comerciales (Nota 18) | 410.576 | 351.247 |
| Otros créditos | 131.026 | 48.183 | Provisiones para operaciones de tráfico | 49.036 | 36.247 |
| Provisiones | (532) | (547) | Ajustes por periodificación | 10.736 | 12.486 |
| Tesorería | 164.863 | 124.331 | Total acreedores a corto plazo | 3.390.869 | 2.475.636 |
| Ajustes por periodificación | 13.054 | 15.933 | TOTAL PASIVO | 4.914.527 | 3.880.591 |
| Total activo circulante | 2.974.583 | 2.853.377 | | | |
| TOTAL ACTIVO | 4.914.527 | 3.880.591 | | | |

Las notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2002

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes
a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre
de 2002 y 2001

| | Miles de Euros | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| DEBE | 31.12.02 | 31.12.01 |
| GASTOS: | | |
| Consumos y otros gastos externos | 2.643.519 | 2.290.698 |
| Reducción de existencias de productos terminados y en curso | 15.873 | 4.646 |
| Gastos de personal | 919.564 | 867.141 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 721.022 | 682.708 |
| Cargas sociales | 198.542 | 184.433 |
| Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado | 82.472 | 74.032 |
| Variación de provisiones de tráfico | 19.680 | 8.963 |
| Otros gastos de explotación | 546.534 | 492.144 |
| Beneficios de explotación | 305.331 | 267.799 |
| Gastos financieros | 92.720 | 68.976 |
| Variación de provisiones de inversiones financieras | -- | 28 |
| Diferencias negativas de cambio | 2.450 | 1.273 |
| Resultados negativos de conversión | 251 | 150 |
| Resultados financieros positivos | -- | -- |
| Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | -- | -- |
| Amortización del Fondo de Comercio (Nota 5) | 29.231 | 6.208 |
| Beneficios de las actividades ordinarias | 258.988 | 220.716 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | 5.455 | 2.193 |
| Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 21.3) | 27.217 | 3.015 |
| Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia | 811 | -- |
| Gastos extraordinarios (Nota 21.3) | 21.346 | 9.394 |
| Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores | 1.686 | 1.623 |
| Resultados extraordinarios positivos | -- | 1.562 |
| Beneficios consolidados antes de impuestos | 250.437 | 222.278 |
| Impuesto sobre sociedades (Nota 19) | 68.375 | 70.955 |
| Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio) | 182.062 | 151.323 |
| Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 21.4) | (651) | (2.092) |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (Beneficio) (Nota 21.4) | 181.411 | 149.231 |

Las notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

| | Miles de Euros | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| HABER | 31.12.02 | 31.12.01 |
| INGRESOS: | | |
| Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21.1) | 4.420.187 | 3.921.382 |
| Aumento de existencias de productos terminados y en curso | 15.273 | 22.324 |
| Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado | 11.732 | 2.641 |
| Otros ingresos de explotación | 85.781 | 59.076 |
| Pérdidas de explotación | -- | -- |
| Ingresos por participaciones en capital | 11 | 18 |
| Otros ingresos financieros | 28.101 | 26.769 |
| Beneficio de inversiones financieras temporales | 234 | 310 |
| Diferencias positivas de cambio | 2.961 | 1.950 |
| Resultados financieros negativos | 64.114 | 41.380 |
| Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 47.002 | 505 |
| Pérdidas de las actividades ordinarias | -- | -- |
| Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 21.3) | 7.944 | 6.450 |
| Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante | -- | 102 |
| Beneficio por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional | -- | 3 |
| Beneficio por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (Nota 21.3) | 28.850 | 128 |
| Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio | 521 | 319 |
| Ingresos extraordinarios | 10.030 | 10.442 |
| Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 619 | 343 |
| Resultados extraordinarios negativos | 8.551 | -- |

**5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002**

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2002

1 Actividades del Grupo Consolidado

Las principales actividades del Grupo ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes son las siguientes:

- a) Construcción de toda clase de obras públicas o privadas, realización de estudios, asesoramientos, asistencia técnica y, en general, de toda clase de servicios desarrollados en el sector de la construcción.
- b) La realización de estudios, proyectos y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montaje en relación con la producción y distribución de energía.
- c) Señalización vertical y horizontal de vías públicas, pinturas industriales, revestimientos y mantenimiento de instalaciones y edificios así como la conservación integral de carreteras.
- d) Desarrollo y comercialización de promociones inmobiliarias.
- e) Actividades de cambio de imagen y relanzamiento de sociedades o nombres comerciales, así como todo lo relacionado con fabricación e instalación de elementos publicitarios.
- f) Desarrollo, instalación y mantenimiento de proyectos y obras relacionados con el tráfico y el alumbrado, así como la investigación y desarrollo de software y hardware relacionado.
- g) Actividad medioambiental, que abarca desde la consultoría e ingeniería y la explotación de depuradoras de aguas hasta la gestión de residuos industriales, urbanos, agrícolas y hospitalarios.
- h) La construcción, mantenimiento, explotación y venta de la energía eléctrica obtenida por el aprovechamiento de la energía eólica y otras energías renovables.
- i) El transporte regular de viajeros por carretera, la distribución de productos petrolíferos por carretera, la explotación y gestión de estaciones de autobuses y el transporte de paquetería urgente.
- j) La prestación de servicios de alumbrado, mantenimiento urbano, instalaciones eléctricas y limpiezas industriales.
- k) El ejercicio de actividades de telecomunicación en cualquiera de sus modalidades.
- l) La prestación de servicios de toda clase, soporte integral de sistemas informáticos, arrendamiento de bienes y de equipos y la realización de suministros a establecimientos quirúrgicos, sanitarios y hospitalarios.

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA**2 Sociedades que componen el Grupo ACS**

El Grupo ACS está constituido por la Sociedad Dominante ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y las sociedades dependientes y asociadas que se detallan en los Anexos I, II y III.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre que regula las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, se han excluido del perímetro de consolidación las sociedades dependientes que se detallan en el Anexo III por ser sociedades que se encuentran inactivas o presentan poco interés con respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

Las sociedades asociadas y multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. están relacionadas en el Anexo II.

3 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**a) Principios de consolidación**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad correspondientes al ejercicio 2002 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de sus sociedades dependientes cuyas respectivas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Todos los importes de estas cuentas anuales consolidadas están expresados en miles de euros.

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior.

Las cuentas anuales de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de sus sociedades dependientes, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de sus Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades que se detallan en el Anexo I, sobre las que se tiene mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión o, sin tenerla, se ejerce la gestión efectiva de las mismas y por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.

Para las sociedades en las que se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de los votos, ni se ejerce la gestión efectiva de las mismas, se ha aplicado el procedimiento de puesta en equivalencia.

**5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002**

Las sociedades consolidadas por los métodos de integración proporcional y puesta en equivalencia se detallan en el Anexo II.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2002 son las siguientes:

Incorporaciones e incrementos de participación:

Grupo Dragados, S.A.
Alfa Servicios Ambientales, S.L.

Red Eléctrica del Sur, S.A.

Obras Hidráulicas y Viarias, S.A.

Hidrolazán, S.L.

Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.

Injar, S.A.

Aldebarán, S.M.E., S.A.

Expansão de Transmissao Eléctrica Brasil

Bajas:

Obrecol, Obras e Construções, S.A. (venta)

Autopista Trados 45, S.A. (venta)

Constructora Dominicana de Obras Civiles y Asfálticas, C. por A. (inactiva)

Phydesa (venta)

Consorcio Integral de Residuos Agrícolas de Almería, S.L. (liquidación)

Autocares del Norte, S.A. ANSA (fusionada)

General de Transportes por Autopista, S.A. GETSA (fusionada)

Autobuses Madrid-Granada, S.A. B.M.G. (fusionada)

Saneamiento Norte

Los cambios en el perímetro de consolidación, cuando han tenido una incidencia significativa, han sido explicados en las notas correspondientes.

c) Uniones Temporales de Empresas

Los diferentes epígrafes de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las sociedades del Grupo se integran proporcionalmente a la participación que se posee en ellas. En el Anexo IV se detallan las principales Uniones Temporales de Empresas que se encontraban en funcionamiento durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002.

4 Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio y Diferencia negativa de consolidación

El fondo de comercio se calcula como resultado de la diferencia positiva entre el coste de la inversión en cada una de las sociedades consolidadas en el momento de su incorporación a la consolidación, y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de compra.

En aquellos casos en que dicha diferencia positiva corresponde a plusvalías latentes en elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, se procede a asignarla como mayor valor de dichos bienes.

Los fondos de comercio se amortizan en un período de 20 años, ya que dicho período es el que mejor se adapta a la generación de los recursos necesarios para su recuperación.

Se considera diferencia negativa de consolidación la diferencia negativa originada entre el coste de la inversión y el valor teórico-contable de la participación en el momento de su incorporación al Grupo.

Dicha diferencia negativa se aplica a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que se realiza la plusvalía que la dio origen, ya sea por distribución de los fondos propios de la sociedad filial o por enajenación de la participación.

b) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Todos los saldos y transacciones significativas entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

c) Homogeneización de partidas

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

d) Conversión de estados financieros en divisas de sociedades extranjeras

Los estados financieros de las Sociedades dependientes extranjeras incluidas en el proceso de consolidación se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de cierre a los activos y pasivos. Para la conversión del capital y las reservas se utiliza el tipo de cambio histórico. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período. La diferencia surgida en el proceso de conversión se registra dentro del epígrafe de Fondos Propios como "Diferencias de conversión" deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado.

e) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y de primer establecimiento y se contabilizan por los costes incurridos de escrituración, registro e impuestos. Estos costes se presentan netos de su amortización que se efectúa generalmente en un plazo de 5 años.

f) Inmovilizado inmaterial

En este epígrafe se recogen:

f.1) Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero que se registran, dando de alta como inmovilizado inmaterial el valor de adquisición al contado de los bienes afectos a dichos contratos y reconociendo, al mismo tiempo, el pasivo por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. La diferencia entre la deuda y el valor neto de los bienes se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios.

Los bienes afectos a los contratos de arrendamiento financiero se amortizan de acuerdo a los años de vida útil estimados para los mismos en el momento de su adquisición original.

Los intereses financieros se registran como gasto de acuerdo con su devengo y siguiendo un método financiero.

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

f.2) Los costes de construcción y montaje de instalaciones afectas a concesiones administrativas que se amortizan durante el período de vigencia de la concesión. Las concesiones administrativas que se amortizan linealmente en el plazo de duración de las mismas.

f.3) Los gastos de investigación y desarrollo, cuyos resultados técnicos son satisfactorios, que se activan y amortizan en un período máximo de cinco años una vez que el proyecto se considera viable comercial y económico. Si los resultados no son favorables o varían las circunstancias que permitieron capitalizarlo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el mismo ejercicio en que se conoce tal hecho.

f.4) Las patentes, licencias y similares que se registran a su precio de adquisición y se amortizan en un plazo de 5 años.

g) Inmovilizado en proyectos

Se incluye en este epígrafe el importe de aquellas inversiones de infraestructura de transporte, energía y medioambiente, que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo ACS y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación sin recurso aplicada a proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro.

Se valoran por los costes directamente imputables a su construcción incurridos hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones y edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al período de construcción.

También se recogen los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

Los gastos de reposición y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos, se registran como gasto del ejercicio en que se producen.

h) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste, actualizado al amparo de diversas disposiciones legales que, en el caso de determinadas sociedades del Grupo, incluye el Real Decreto-ley 7/1996.

Los gastos de reposición y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos, se registran como gasto del ejercicio en que se producen.

El valor de los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado se determina por su coste de construcción.

Las sociedades del Grupo amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

| | Años de vida útil estimada |
|--------------------------------------------|----------------------------|
| Construcciones | 33-50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 4-18 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 3-14 |
| Otro inmovilizado | 4-10 |

i) Valores mobiliarios a corto y a largo plazo

Los valores mobiliarios a corto y a largo plazo recogen el coste de las participaciones en sociedades que no forman parte del perímetro de la consolidación, el de las excluidas del perímetro (Anexo III) y las inversiones financieras temporales en Deuda Pública.

Las participaciones en sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación se encuentran valoradas al coste de adquisición, minorado en su caso por las necesarias provisiones para depreciación, a fin de reflejar el valor más bajo entre el precio de la adquisición y el valor teórico-contable de la participación, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las inversiones financieras temporales en Deuda Pública están valoradas al precio de adquisición más los intereses devengados a la fecha de cierre del ejercicio.

j) Créditos no comerciales

Se registran por su valor nominal, clasificándose a corto y a largo plazo según sea su vencimiento anterior o posterior a 12 meses.

Estos créditos devengen intereses a precios de mercado, los cuales se registran siguiendo el criterio de devengo, figurando la parte no cobrada dentro de este apartado a corto o a largo plazo en función de su vencimiento.

k) Existencias

Los criterios seguidos por el Grupo para la valoración de sus existencias son los siguientes:

k.1) Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran por el importe de la deuda compensada más todos aquellos gastos necesarios que ocasione la operación. En el supuesto de que el valor de realización sea menor, se efectúa la correspondiente provisión por depreciación, hasta igualar el valor neto contable con dicho importe.

k.2) Los solares y promociones inmobiliarias propiedad del Grupo se valoran al coste de adquisición incrementado, en su caso, por los costes de urbanización y construcción y otros relacionados con la compra y minorado, cuando procede, por la provisión necesaria para reducir aquéllos a su valor estimado de realización.

k.3) Las materias primas y auxiliares y los materiales para consumo y reposición, se valoran a coste de adquisición o al valor neto de realización, registrándose por el menor de los dos.

k.4) Los trabajos auxiliares y gastos iniciales de proyecto recogen, fundamentalmente, los trabajos para instalaciones de obras, tanto específicas como generales, valoradas al coste de adquisición o producción y los costes incurridos con anterioridad a la firma del contrato. Su imputación al coste de obras se realiza en función de la producción ejecutada.

k.5) Los trabajos en curso recogen el coste de los trabajos realizados y de los materiales consumidos al cierre de cada ejercicio para las actividades de imagen corporativa, regulación de tráfico y otras instalaciones.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

I) Acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo

El Grupo no poseía al 31 de diciembre de 2002 acciones de la Sociedad Dominante.

m) Subvenciones

El Grupo ACS tiene concedidas subvenciones por diferentes organismos públicos para financiar, principalmente, inversiones en inmovilizado material correspondientes a la actividad de medio ambiente. Las condiciones establecidas en las correspondientes resoluciones de concesión de las subvenciones están acreditadas ante los organismos competentes.

Dichas subvenciones quedan recogidas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado adjunto y se imputan al resultado de cada ejercicio en función de la depreciación experimentada por los activos financiados por las mismas.

n) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. absorbió en 1997 a Ginés Navarro, Construcciones, S.A. y en 1998 a Auxini, S.A. asumiendo los compromisos que ambas tenían respecto al personal según se especifica seguidamente.

De acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de Ginés Navarro, Construcciones, S.A. de fecha 20 de diciembre de 1985, la Sociedad estuvo obligada únicamente a realizar aportaciones a un fondo para jubilación de su personal incluido en la categoría profesional de "Alto Personal Directivo", no comprometiéndose a realizar aportaciones adicionales en caso de que las reservas técnicas fueran insuficientes. El fondo fue gestionado por la propia Sociedad, que se reservó el derecho de modificar, corregir, suspender o anular el mencionado plan de pensiones. Desde el ejercicio 1986 quedó suspendido temporalmente.

En el Consejo de Administración de fecha 2 de junio de 1993, se acordó la formalización de contratos de prestación de servicios de "Alta Dirección" con determinados directivos de la Sociedad, en los que recogen planes de pensiones complementarios. Dicho compromiso se ha externalizado en el ejercicio 2002 de acuerdo con lo establecido en la Ley 8/1987 de 8 de junio de regulación de los planes y fondos de pensiones, por lo tanto se ha aplicado totalmente la provisión constituida a tal efecto en años anteriores, tras la externalización.

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

o) Otras provisiones para riesgos y gastos

El criterio del Grupo con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es el siguiente:

- o.1) Provisión para responsabilidades. Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones y obligaciones pendientes o que se puedan producir, de cuantía indeterminada a cargo de Grupo. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.
- o.2) Provisión para riesgos. Corresponde al importe estimado de posibles obligaciones cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual.
- o.3) Fondo de reversión. Se constituye un fondo de reversión para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten al finalizar los períodos de concesión. El fondo se calcula sobre la base de complementar la amortización del activo en cuestión, de forma que al finalizar el período de concesión el valor neto contable sea cero. Las sociedades estiman que los planes de mantenimiento periódico, cuyo coste se imputa a gastos en el ejercicio en que se incurren, son suficientes para asegurar la entrega de los activos afectos a reversión en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de las concesiones, y que, por tanto, no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.
- o.4) Indemnizaciones por despido. De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las Sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Las Direcciones de las Sociedades consideran que en base a estimaciones de los posibles despidos del personal fijo que en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es significativo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto. Por otra parte, las Sociedades tienen registrada en el capítulo de "Provisiones para operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación una provisión para atender, de acuerdo con las actuales disposiciones legales, el coste de los despidos del personal temporal.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

p) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, clasificadas por naturaleza y distinguiendo a corto y largo plazo, en función de que su vencimiento sea anterior o posterior a 12 meses.

Están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran en el ejercicio en que se devengan.

q) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula, en cada sociedad, en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo este como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota que le sean de aplicación.

Las Sociedades españolas en las que la Sociedad dominante posee más del 75% de su capital tributan en régimen de consolidación fiscal de acuerdo con las normas al respecto en la legislación vigente, formando el Grupo Fiscal 30/99.

r) Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan al cambio vigente a la fecha de la operación que da origen a las mismas, ajustándose los saldos de las cuentas en moneda extranjera al tipo de cambio vigente al finalizar el ejercicio. Si la conversión genera un saldo neto de pérdida, ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias, y se difiere hasta su realización si es beneficio.

s) Ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

En la actividad de construcción del Grupo se mantiene el criterio de reconocer en cada ejercicio como resultado de las obras la diferencia entre la producción y los costes incurridos durante el ejercicio.

Dado que en el sector de la construcción los ingresos y los costes previstos de las obras pueden sufrir modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

objetiva, las Sociedades consolidadas con actividad de construcción, siguen el criterio de reconocer como resultado de sus obras la diferencia entre la producción de cada ejercicio y los costes reales incurridos durante los mismos. La producción de cada ejercicio se determina por la valoración a precio de certificación de las unidades de obra ejecutadas durante el período que, por encontrarse amparadas en el contrato firmado con la propiedad o en adicionales o modificados al mismo ya aprobados, no presentan dudas en cuanto a su certificación. Adicionalmente, se incluye como producción la valoración a precio de certificación de otras unidades de obra, ya ejecutadas, para las que la Dirección de las Sociedades consolidadas estima que existe certeza razonable en cuanto a su recuperación.

En base a las últimas estimaciones de costes e ingresos preparados por las Sociedades consolidadas para las obras en ejecución, el resultado reconocido por las mismas, de acuerdo con el criterio indicado anteriormente, no difiere significativamente del que resultaría de aplicar el criterio del grado de avance. Dicho criterio establece como resultado de las obras con beneficio final esperado, el correspondiente a aplicarle al mismo, el porcentaje que resulte de comparar los costes reales incurridos respecto de los costes totales previstos; y en el caso de obras con pérdida final esperada, la totalidad de la misma desde el momento en que se determina.

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de certificación, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del balance de situación, la diferencia entre ambos importes se recoge como "Obra ejecutada pendiente de certificar" en el activo del balance de situación consolidado. Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como "Anticipos de clientes", dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales" del pasivo del balance.

El gasto por tasas de inspección, costes estimados para retirada de obra y otros gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo del período de ejecución en función de los volúmenes de producción, y se registran en el pasivo de los balances de situación consolidados dentro del capítulo "Provisiones para operaciones de tráfico".

En cuanto a las Sociedades inmobiliarias se sigue el procedimiento de reconocer las ventas y su coste en el momento de la entrega de llaves o del traspaso de la titularidad del terreno o cuando la construcción de las unidades objeto de la venta se encuentren sustancialmente terminadas, entendiendo como tal un porcentaje superior al 80%.

Para el resto de actividades el resultado se registra en el momento de consumarse la operación de venta, es decir, en el momento de la transmisión de la propiedad o titularidad de los bienes o valores.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

t) Actividades con incidencia en el medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

No obstante, dentro de las actividades desarrolladas por el Grupo está la limpieza viaria, la recogida de residuos sólidos urbanos, el saneamiento y control de calidad del agua y otras actividades que suponen la prestación de servicios medioambientales a terceros. Igualmente, gran parte de los contratos de construcción incluyen un estudio de impacto medioambiental así como la realización de trabajos para preservar, mantener y restaurar el medio ambiente.

El Grupo no considera como activos y gastos medioambientales aquellos relacionados con las prestaciones de servicios anteriormente mencionadas puesto que son realizadas para terceros. Sin embargo, las reclamaciones y obligaciones de carácter medioambiental se incluyen con independencia de si se trata de operaciones propias u operaciones desarrolladas para terceros.

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren siguiendo los criterios descritos en el apartado h) de esta misma Nota.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

5 Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

| (Miles de Euros) | |
|----------------------------------------|----------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2001 | 93.488 |
| Adiciones | 605.878 |
| Amortizaciones | (29.231) |
| Reducciones y otros | (3.322) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 666.813 |

La principal adición en el Fondo de Comercio de consolidación, por un importe de 601.233 miles de euros, corresponde a la adquisición por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., el 18 de abril de 2002, de la participación del 23,5 % del Grupo Dragados, S.A. (véase nota 6).

A 31 de diciembre de 2002, el detalle por sociedades del Fondo de Comercio es el siguiente:

| Sociedad | Fondo de Comercio | Amortización acumulada | Importe neto |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------------|----------------|
| Grupo Dragados, S.A. | 601.233 | (22.552) | 578.681 |
| Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | 47.274 | (8.156) | 39.118 |
| Continental Auto | 29.250 | (4.314) | 24.936 |
| Consenur, S.A. | 6.014 | (1.503) | 4.511 |
| Aseo Urbano, S.L. | 4.832 | (728) | 4.104 |
| Autobuses Galiano | 2.827 | (759) | 2.068 |
| Tedagua | 2.402 | (480) | 1.922 |
| Otros | 15.236 | (3.763) | 11.473 |
| Total | 709.068 | (42.255) | 666.813 |

6 Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El movimiento en el ejercicio de este epígrafe es el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|----------------------------------------|----------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2001 | 76.064 |
| Compras y suscripciones de capital | 301.799 |
| Resultado del ejercicio | 47.002 |
| Ventas | (23.770) |
| Otros conceptos | (37.024) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 364.071 |

Las compras y suscripciones de capital corresponden fundamentalmente a la adquisición al Grupo Santander Central Hispano de 40.502.570 acciones, representativas del 23,5% de Grupo Dragados, S.A.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

realizada el 18 de abril de 2002 por un importe contabilizado de 896.959 miles de euros, de los cuales 601.233 corresponden al Fondo de Comercio generado en la Consolidación (véase nota 5).

Dicha adquisición se ha financiado a partes iguales con recursos del propio Grupo y con financiación exterior (véase nota 18). Adicionalmente, tal como se describe en la nota 23, la Sociedad Dominante ha presentado en el ejercicio 2003 una Oferta Pública de Adquisición de Acciones hasta un máximo del 10% de Grupo Dragados, S.A.

La venta corresponde principalmente a la enajenación de Autopista Trados 45, S.A., Pydhesa y Arcillas Blancas.

El epígrafe "Otros conceptos" corresponde principalmente a diferencias de conversión del peso chileno y peso argentino al euro, que procede en su mayor parte de nuestra participación en Grupo Dragados.

El detalle por sociedades de este epígrafe es el siguiente:

| Sociedad | Saldo a 31.12.02 |
|-------------------------------------------|------------------|
| Grupo Dragados, S.A. | 302.517 |
| Rutas del Pacífico, S.A. | 44.006 |
| Red Eléctrica del Sur, S.A. | 5.442 |
| Expansión de Transmissao Eléctrica Brasil | 4.936 |
| Conda, S.A. | 1.849 |
| Cygnus Air, S.A. | 1.750 |
| Otras sociedades | 3.571 |
| Total | 364.071 |

7 Gastos de establecimiento

El movimiento de este epígrafe del balance durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|---------------------------|--------------|
| Saldo a 31.12.01 | 6.598 |
| Variaciones del perímetro | (148) |
| Adiciones | 918 |
| Amortización | (3.360) |
| Reducciones | (430) |
| Saldo a 31.12.02 | 3.578 |

Las adiciones corresponden principalmente a gastos de primer establecimiento incurridos en las ampliaciones de capital llevadas a cabo durante el ejercicio.

8 Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en este epígrafe ha sido el siguiente:

| (Miles de Euros) | Saldo a 31.12.01 | Variaciones del perímetro de consolidación | Entradas o dotaciones | Salidas, bajas o reducciones | Saldo a 31.12.02 |
|------------------------|------------------|--------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|------------------|
| Inversión | 100.194 | (235) | 27.919 | (15.030) | 112.848 |
| Amortización acumulada | (40.568) | 262 | (12.077) | 7.095 | (45.288) |
| Totales | 59.626 | 27 | 15.842 | (7.935) | 67.560 |

Las variaciones del perímetro de consolidación responden principalmente a derechos sobre bienes en leasing.

Las entradas corresponden principalmente a bienes adquiridos en leasing para elementos de transporte y maquinaria respectivamente, sociedades del subgrupo de Continental Auto y Vías y Construcciones.

El detalle por conceptos del inmovilizado inmaterial, a 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

| Concepto | Coste | Amortización acumulada | Importe neto |
|--------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|---------------|
| Gastos de Investigación y Desarrollo | 10.554 | (7.693) | 2.861 |
| Concesiones Administrativas | 20.620 | (8.526) | 12.094 |
| Propiedad Industrial | 2.059 | (1.555) | 504 |
| Derechos de traspaso | 847 | (844) | 3 |
| Aplicaciones Informáticas | 12.961 | (9.165) | 3.796 |
| Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero | 60.264 | (16.544) | 43.720 |
| Otros | 5.543 | (961) | 4.582 |
| Total | 112.848 | (45.288) | 67.560 |

Las principales características de los contratos más importantes de arrendamiento financiero son las siguientes:

| | |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|
| Coste de los bienes en origen | 60.264 miles de euros |
| Cuotas pendientes de pago (incluida la opción de compra) | 36.657 miles de euros |

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

9 Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones en Proyectos" que figura en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2002, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras cuya explotación constituye el objeto de las respectivas sociedades, de acuerdo con el siguiente detalle:

| Sociedad | Tipo de infraestructura | Importe |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------|
| Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A. | Intercambiador de Transportes | 22.608 |
| Energías Ambientales de Somozas, S.A. | Parque eólico | 45.340 |
| Societat Eólica de L'Enderrocada, S.A. | Parque eólico | 28.821 |
| Energías Ambientales de Vimianzo, S.A. | Parque eólico | 49.271 |
| Energías Ambientales de Novo, S.A. | Parque eólico | 17.825 |
| Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas (*) | Planta de tratamiento integral de R.S.U. | 52.949 |
| Tecmed BKU UTE Albada | Planta de tratamiento integral de R.S.U. | 48.905 |
| Total Coste | | 265.719 |
| Amortización acumulada | | (26.732) |
| Valor neto de Inmovilizado en Proyectos | | 238.987 |

(*) Incluye 665 miles de euros de gastos de establecimiento

El movimiento en el ejercicio 2002 de este epígrafe es el siguiente:

| (Miles de Euros) | Saldo a 31.12.01 | Variaciones del perímetro de consolidación | Entradas o dotaciones | Salidas, bajas o reducciones | Saldo a 31.12.02 |
|------------------------|---------------------|--------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------|
| Inversión | 229.933 | 8.113 | 29.234 | (1.561) | 265.719 |
| Amortización acumulada | (13.511) | (532) | (12.689) | -- | (26.732) |
| Totales | 216.422 | 7.581 | 16.545 | (1.561) | 238.987 |

En el epígrafe "Financiación en proyectos" se recoge el importe de la financiación asociada a los proyectos. El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

| Sociedad | Corto plazo | Largo plazo | Total |
|------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A. | 819 | 13.817 | 14.636 |
| Energías Ambientales de Somozas, S.A. | 2.045 | 36.780 | 38.825 |
| Societat Eólica de L'Enderrocada, S.A. | 1.337 | 16.585 | 17.922 |
| Energías Ambientales de Vimianzo, S.A. | 9.487 | 39.825 | 49.312 |
| Energías Ambientales de Novo, S.A. | 3.331 | 12.407 | 15.738 |
| Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas | 2.574 | 37.887 | 40.461 |
| Tecmed - BKU UTE Albada | 2.011 | 32.054 | 34.065 |
| Total | 21.604 | 189.355 | 210.959 |

El detalle por vencimientos a largo plazo es el siguiente:

| (Miles de Euros) | Vencimiento en | | | | |
|----------------------------------------|----------------|--------|--------|--------------|----------------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 y resto | Total |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 14.527 | 15.001 | 14.075 | 145.752 | 189.355 |

- Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A.

Corresponde a un préstamo, a 15 años a un tipo de mercado referenciado al Euribor que financia la construcción del Intercambiador y todas sus instalaciones técnicas.

- Energías Ambientales de Somozas, S.A.

Corresponde a un préstamo referenciado al Euribor, variable en función de determinados ratios, cuyo vencimiento final es diciembre 2013.

- Societat Eólica de L'Enderrocada, S.A.

Corresponde a un préstamo con vencimiento final en marzo 2012 con un tipo de interés referenciado al Euribor, variable en función de determinados ratios.

- Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.

La financiación se realiza con un préstamo con vencimiento final en diciembre de 2015 referenciado al Euribor, variable en función de determinados ratios.

- Energías Ambientales de Novo, S.A.

La financiación se realiza con un préstamo con vencimiento final en diciembre de 2014 referenciado al Euribor, variable en función de determinados ratios.

- Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas

Es un préstamo con vencimiento final en marzo de 2016 con un tipo de interés referenciado al Mibor que oscila en función de los ratios de deuda.

- Tecmed - BKU UTE Albada

Corresponde a un préstamo con vencimiento final en agosto de 2016 referenciado al Euribor en función de los ratios y el porcentaje de amortización del préstamo.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

10 Inmovilizaciones materiales

Los movimientos que han tenido las diferentes cuentas del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada durante el ejercicio 2002 han sido los siguientes:

| Concepto | Saldo a 31.12.01 | Variaciones en el perímetro | Entradas o dotaciones | Salidas, bajas o reducciones | Traspasos | Saldo a 31.12.02 |
|-----------------------------------------|---------------------|--------------------------------|--------------------------|------------------------------------|---------------|---------------------|
| Terrenos y construcciones | 146.318 | (2.759) | 4.186 | (21.264) | 633 | 127.114 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 241.599 | (2.517) | 38.126 | (15.039) | 10.089 | 272.258 |
| Otro inmovilizado | 294.927 | (778) | 38.257 | (31.864) | 1.097 | 301.639 |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | 11.822 | 792 | 11.303 | (6.068) | (532) | 17.317 |
| Total inmovilizado material | 694.666 | (5.262) | 91.872 | (74.235) | 11.287 | 718.328 |
| Amortización acumulada | (331.483) | 3.310 | (56.411) | 32.169 | (2.787) | (355.202) |
| Total inmovilizado material neto | 363.183 | (1.952) | 35.461 | (42.066) | 8.500 | 363.126 |

Conforme se indica en la Nota 4-h), las Sociedades consolidadas han actualizado los valores de su inmovilizado material de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Sobre el epígrafe de Terrenos y Construcciones existen préstamos hipotecarios por 8.151 miles de euros de capital pendiente de vencimiento.

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende a 48.513 miles de euros, con una amortización acumulada de 26.541 miles de euros.

Del inmovilizado material del Grupo a 31 de diciembre de 2002 se encontraban totalmente amortizados y en servicio elementos cuyo coste histórico ascendía a 95.718 miles de euros. El Grupo tiene suscritas pólizas de seguros que cubren los posibles riesgos a que están sujetos todos los elementos del inmovilizado material.

11 Valores mobiliarios

a) Cartera de valores a largo plazo

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

| (Miles de Euros) | Coste | Provisiones |
|-------------------------|----------------|-----------------|
| Saldo a 31.12.01 | 148.662 | (5.933) |
| Adiciones o dotaciones | 60.126 | (34.755) |
| Salidas o reducciones | (15.617) | 1.383 |
| Saldo a 31.12.02 | 193.171 | (39.305) |

Las adiciones del ejercicio corresponden principalmente a la inversión efectuada en Cleon, S.A., Broadnet Consorcio, S.A. y Xfera Móviles, S.A.

Las salidas o reducciones corresponden principalmente a la integración por puesta en equivalencia de Red Eléctrica del Sur, S.A. y a la venta de Sarriá Park, S.A.

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

| | Coste | Provisión |
|---------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Xfera Móviles, S.A. | 101.090 | (26.259) |
| Broadnet Consorcio, S.A. | 9.895 | (5.329) |
| Build 2 Edifica, S.A. | 2.053 | (1.023) |
| Autopista Central Gallega, Concesionaria Española, S.A. | 3.804 | -- |
| Accesos Madrid, Concesionaria Española, S.A. | 22.254 | -- |
| PGA Golf de Cataluña, S.A. | 1.995 | (325) |
| Cleon, S.A. | 25.337 | -- |
| Sacresa Belgique, S.A. | 2.705 | -- |
| Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A. | 3.414 | (1.442) |
| Parque Temático de Madrid, S.A. | 3.516 | -- |
| Saneamiento Norte, S.A. | 3.667 | (3.667) |
| Compañía Nueva Plaza de Toros de Barcelona, S.A. | 3.011 | -- |
| Otras participaciones | 10.430 | (1.260) |
| Total | 193.171 | (39.305) |

El Grupo posee una participación efectiva del 19,96% del capital Xfera Móviles, S.A. Dicha Sociedad se encuentra en fase de puesta en marcha de su negocio. Como consecuencia del marco tecnológico y regulatorio actual, Xfera Móviles, S.A. ha elaborado en el año 2002 un nuevo plan de negocio, diferente al existente cuando se elaboró la oferta para concursar por la obtención de la licencia, que muestra la viabilidad del mismo. En dicho plan de negocio, Xfera Móviles, S.A. ha modificado determinadas tendencias e hipótesis con respecto a la versión anterior, con el fin de reducir los riesgos financieros del proyecto, optimizando los recursos y adaptando el plan a la situación y entorno del mercado actual, estableciendo la fecha de lanzamiento comercial tan pronto como lo permita el mercado tecnológico.

Como consecuencia de la situación general de incertidumbre y ralentización que afecta al sector de telecomunicaciones en la actualidad, que afectará a los plazos de recuperación de las inversiones efectuadas, el Grupo, siguiendo un criterio de prudencia ha procedido, adicionalmente, a la dotación de provisiones genéricas por un importe total de 11.034 miles de euros, registradas en el epígrafe provisiones para riesgos y gastos del balance de situación adjunto.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

En "Otras participaciones" se incluye, fundamentalmente, el coste de las participaciones en aquellas sociedades excluidas del perímetro de consolidación por tener un interés poco significativo, así como el coste de otras participaciones que no forman parte del Grupo consolidado.

Las provisiones se han realizado para ajustar las participaciones a su valor teórico contable.

b) Cartera de valores a corto plazo

Recoge por un importe de 245.391 miles de euros, las inversiones en Fondos Públicos realizadas para materializar los excedentes de tesorería. Estos activos son de alta liquidez y tienen una elevada rotación.

Por estas inversiones se obtienen rentabilidades de mercado.

c) Moneda extranjera

Los valores mobiliarios a 31 de diciembre de 2002 en moneda extranjera corresponden principalmente a pesos argentinos por importe de 4.791 miles de euros recogido a largo plazo.

12 Deudores

12.1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|-------------------------------------------|------------------|
| Clientes y efectos a cobrar | 1.620.015 |
| Obra ejecutada pendiente de certificar | 380.474 |
| Total | 2.000.489 |
| Anticipos recibidos por pedidos | (401.064) |
| Provisiones para clientes de dudoso cobro | (17.594) |
| Total saldo neto de clientes | 1.581.831 |

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

El detalle del saldo neto de clientes por tipo de actividad es el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|------------------|------------------|
| Construcción | 688.496 |
| Servicios | 893.335 |
| Total | 1.581.831 |

La clasificación por tipo de cliente del saldo neto de la actividad de construcción es la siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|------------------------------------------|----------------|
| Sector Público | 436.679 |
| Estado | 104.756 |
| Comunidades Autónomas | 184.120 |
| Ayuntamientos | 65.910 |
| Organismos Autónomos y Empresas Públicas | 81.893 |
| Sector Privado | 251.817 |
| Total | 688.496 |

El apartado de "Obra ejecutada pendiente de certificar", recoge la diferencia al cierre del ejercicio entre la producción a origen de cada una de las obras y contratas en ejecución a 31 de diciembre de 2002 y el importe de las certificaciones emitidas por cada una de ellas. En consecuencia, el importe de este apartado corresponde a los valores a precio de certificación de unidades de obra ejecutada y de servicios prestados al cierre del ejercicio, que ya han sido aprobadas por el correspondiente cliente o que, estando pendientes de aprobar; no existen dudas en cuanto a su aprobación de forma inmediata, por lo que serán certificadas con posterioridad.

La antigüedad media de los saldos de la actividad de construcción pendientes de cobro al Sector Público es de tres meses.

El saldo de "Clientes y efectos a cobrar", a 31 de diciembre de 2002, está minorado en 75.082 miles de euros correspondientes a certificaciones cedidas en factoring sin recurso en el área de Construcción y 136.597 miles de euros en el área de Servicios.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

12.2. Créditos no comerciales

Otros deudores a corto plazo

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|---------------------------|----------------|
| Personal | 1.067 |
| Administraciones Públicas | 163.658 |
| Otros | 99.775 |
| Total | 264.500 |
| Provisiones | (7.998) |

14 Fondos propios

El movimiento de los "Fondos Propios" consolidados durante el ejercicio ha sido el siguiente:

| (Miles de Euros) | Capital | Prima emisión | Reserva revaloriz. | Reservas no distribuibles | Otras reservas | Integración global | Puesta en equivalencia | Diferencias de conversión | Resultado | Totales |
|----------------------------|---------------|----------------|--------------------|---------------------------|----------------|--------------------|------------------------|---------------------------|----------------|----------------|
| Saldo a 31.12.01 | 96.093 | 477.216 | 2.122 | 19.413 | 133.794 | 41.002 | (2.940) | (5.109) | 149.231 | 910.822 |
| Distribución de Beneficio: | | | | | | | | | | |
| a reservas | | | | | 54.095 | 56.194 | 505 | (110.794) | 0 | |
| a dividendos | | | | | | | | (38.437) | (38.437) | |
| Variaciones en perímetro | | | | | | | | | | |
| de consolidación y otros | | | | | | | (17.453) | (398) | (17.851) | |
| Diferencias de conversión | | | | | | | | (55.508) | (55.508) | |
| Resultado del ejercicio | | | | | | | | | 181.411 | 181.411 |
| Saldo a 31.12.02 | 96.093 | 477.216 | 2.122 | 19.413 | 187.889 | 79.743 | (2.833) | (60.617) | 181.411 | 980.437 |

13 Existencias

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|---------------------------------------------|----------------|
| Productos inmobiliarios pendientes de venta | 68.855 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 86.936 |
| Trabajos auxiliares y otros | 17.970 |
| Productos en curso | 3.689 |
| Anticipos | 4.590 |
| Provisiones | (656) |
| Total | 181.384 |

Los productos inmobiliarios pendientes de venta corresponden a solares, pisos, locales y plazas de garaje propiedad de las sociedades del Grupo, que están destinados a la venta.

A 31 de diciembre de 2002 se encuentra hipotecado un solar por valor de 6.010 miles de euros con vencimiento 30 de abril de 2003.

a) Capital social

El capital social está representado por 64.061.816 acciones ordinarias al portador de 1,50 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones representativas del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid y Valencia y cotizan en el mercado continuo.

A 31 de diciembre de 2002, el accionista con participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad era Grupo Banca March con una participación del 22,34%.

b) Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad para otros fines.

c) Reserva de revalorización

Al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, la Sociedad Dominante se acogió a la actualización de balances, la cual supuso 2.122 miles de euros en concepto de Reserva de revalorización, una vez descontado el 3% de gravamen único.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de esta cuenta o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. Transcurridos 10 años, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

d) Otras reservas de la Sociedad Dominante

Reservas no distribuibles

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal para que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La Reserva Legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Sociedad.

La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentos de capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

El importe de la Reserva Legal asciende a 19.251 miles de euros en la Sociedad Dominante.

Adicionalmente, también recoge la reserva por redenominación a euros de 162 miles de euros que es indisponible.

Reservas distribuibles

Estas reservas son voluntarias y no están sujetas a ninguna norma legal que restrinja su libre disposición.

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por puesta en equivalencia

El desglose por sociedades de estos epígrafes, a 31 de diciembre de 2002, es el siguiente

Reservas en sociedades consolidadas por integración global:

| (Miles de Euros) | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Subgrupo ACS, Proyectos, Obras y Construcciones | 32.595 |
| Subgrupo Vías | 6.717 |
| Subgrupo Inmobiliarias | 16.738 |
| Subgrupo Cobra | 35.705 |
| Subgrupo Eyra | 3.594 |
| Subgrupo Etra | 13.441 |
| Subgrupo Imes/Venelín | 399 |
| Subgrupo Semi | 8.064 |
| Subgrupo Maessa | 5.791 |
| Subgrupo Api | 11.490 |
| Subgrupo Roura | 3.260 |
| Subgrupo Tecmed | 20.176 |
| Subgrupo Continental Auto | (78.391) |
| Otros | 164 |
| Total | 79.743 |

El Grupo, en aplicación del principio de prudencia, decidió amortizar de forma acelerada el fondo de comercio generado en la adquisición durante el ejercicio 1999 del Grupo Continental Auto.

Reservas de sociedades puestas en equivalencia:

| (Miles de Euros) | |
|---------------------------|----------------|
| Rutas del Pacífico | 1.629 |
| Subgrupo Imes | (4.719) |
| Subgrupo Continental Auto | 505 |
| Otros | (248) |
| Total | (2.833) |

f) Diferencias de conversión

Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global:

A 31 de diciembre de 2002 ascienden a 28.266 miles de euros según el siguiente detalle:

| (Miles de Euros) | |
|--------------------|---------------|
| Subgrupo ACS Chile | 9.687 |
| Subgrupo Roura | 8.634 |
| Subgrupo Cobra | 6.947 |
| Subgrupo Venelín | 5.353 |
| Otras | (2.355) |
| Total | 28.266 |

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

15 Socios externos

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|--------------------------------------------|---------------|
| Saldo a 31.12.01 | 25.992 |
| Resultado del ejercicio | 651 |
| Diferencias de conversión | (921) |
| Variación en el perímetro de consolidación | (2.303) |
| Saldo a 31.12.02 | 23.419 |

La composición del saldo, a 31 de diciembre de 2002, es la siguiente:

| Sociedades dependientes de | Capital | Reservas | Resultado ejercicio | Total |
|----------------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|
| Subgrupo Vías | 31 | 691 | (136) | 586 |
| Subgrupo Cobra | 2.429 | 2.831 | (1.292) | 3.968 |
| Subgrupo Etra | 4 | -- | -- | 4 |
| Subgrupo Eyra | 8.370 | 1.265 | 1.221 | 10.856 |
| Subgrupo Maessa | 20 | 141 | 55 | 216 |
| Subgrupo Imes | 101 | 37 | 81 | 219 |
| Subgrupo API | 300 | (32) | (68) | 200 |
| Subgrupo Tecmed | 3.245 | 2.564 | 745 | 6.554 |
| ACS Actividades (Venenín) | 973 | (303) | 73 | 743 |
| Subgrupo Continental Auto | 50 | 51 | (28) | 73 |
| Total | 15.523 | 7.245 | 651 | 23.419 |

Diferencias de conversión en sociedades consolidadas puestas en equivalencia:

A 31 de diciembre de 2002 ascienden a 32.351 miles de euros que corresponden principalmente a Grupo Dragados por importe de 29.892 miles de euros.

16 Subvenciones

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|---------------------------------------|---------------|
| Saldo a 31.12.01 | 12.261 |
| Adiciones | 10.684 |
| Traspasos | (6.927) |
| Imputación al resultado del ejercicio | (521) |
| Saldo a 31.12.02 | 15.497 |

El saldo de este epígrafe se recoge dentro del epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

Las subvenciones han sido concedidas por diferentes organismos públicos para financiar principalmente inversiones en inmovilizado material. Las condiciones establecidas en las correspondientes resoluciones de concesión de las subvenciones están acreditadas ante los organismos competentes.

Los traspasos corresponden a la reclasificación de subvenciones de capital a otros ingresos a distribuir en varios ejercicios por tratarse de subvenciones de explotación.

17 Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento registrado durante el ejercicio ha sido el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|----------------------------------------------|---------------|
| Saldo a 31.12.01 | 27.322 |
| Variaciones en el perímetro de consolidación | 15 |
| Dotaciones | 28.450 |
| Aplicaciones o reducciones | (1.764) |
| Saldo a 31.12.02 | 54.023 |

Del saldo de este epígrafe, 11.575 miles de euros corresponden a los fondos de reversión aportados por diversas sociedades del Grupo.

El saldo de este epígrafe se ha constituido para hacer frente a responsabilidades probables indicadas en las notas 4.o y 11.a).

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

Entre las dotaciones del ejercicio figura la que, por importe de 9.000 miles de euros, se ha realizado siguiendo un criterio de máxima prudencia en relación con posibles riesgos contingentes asociados a la concesión de Magdalena Medio en Colombia.

18 Deudas no comerciales

El desglose de las deudas no comerciales es el siguiente:

| Conceptos | Corto plazo | Largo plazo | Total |
|----------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Préstamos con garantía real | 21.944 | 114.684 | 136.628 |
| Créditos dispuestos | 627.173 | 72.547 | 699.720 |
| Descuento comercial | 38.823 | 363 | 39.186 |
| Descuento de certificaciones | 4.205 | 0 | 4.205 |
| Arrendamiento financiero | 12.161 | 24.496 | 36.657 |
| Intereses a pagar no vencidos | 7.831 | 0 | 7.831 |
| Deudas con entidades de crédito | 712.137 | 212.090 | 924.227 |
| Otros acreedores | 410.576 | 13.658 | 424.234 |
| Totales | 1.122.713 | 225.748 | 1.348.461 |

El límite de las pólizas de crédito concedidas al Grupo asciende 843.210 miles de euros, de los cuales había disponibles 143.490 miles de euros a 31 de diciembre de 2002.

Los "Créditos dispuestos" a 31 de diciembre de 2002 del epígrafe "Deudas no Comerciales" incluye una póliza de préstamo sindicado concedido por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D' Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 450 millones de euros para la adquisición de Grupo Dragados (véase nota 6). Dicha póliza tiene un vencimiento al 23 de octubre de 2003 o uno anterior si se obtiene una financiación a largo plazo.

Como consecuencia de la adquisición en el ejercicio 2002 del 23,5% del Grupo Dragados (nota 6), al 31 de diciembre de 2002 el Fondo de Maniobra del Grupo es negativo. Es intención del Grupo proceder a la contratación de una fórmula de financiación a largo plazo en relación con el importe financiado de la mencionada adquisición. En este sentido a la fecha actual la Dirección del Grupo está evaluando las diferentes alternativas presentadas por las entidades financieras.

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Las acciones de las filiales de Tecmed están en prenda como garantía del préstamo sindicado otorgado a Tecmed por BBVA con fecha 29 de junio de 2000. El préstamo sindicado está compuesto por una línea de crédito con un límite de 24.040 miles de euros y vencimiento el 15 de diciembre de 2007 y un préstamo inicial de 84.142 miles de euros con vencimientos semestrales hasta el 15 de diciembre de 2007 con un saldo al 31 de diciembre de 2002 de 72.122 miles de euros.

Además del anterior, la deuda con entidades de crédito a largo plazo más importante corresponde al préstamo hipotecario de 8.151 miles de euros, con vencimiento hasta el año 2009, perteneciente a la sociedad dependiente COGESA, garantizado por el edificio ubicado en la Avenida de Pío XII, 102, de Madrid, cuyo coste se encuentra registrado en el epígrafe "Terrenos y construcciones" del inmovilizado material del balance.

En los préstamos con garantía real existe un préstamo hipotecario sobre un solar destinado a la venta que vence el 30 de abril de 2003 por importe de 6.010 miles de euros.

Los intereses devengados por el endeudamiento financiero han venido referenciados por el Mibor y el Euribor más un diferencial de acuerdo con las condiciones de mercado.

Por otra parte, la composición de la deuda bancaria a largo plazo a 31 de diciembre de 2002, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

| (Miles de Euros) | Vencimiento en | | | | | |
|----------------------------------------|----------------|--------|--------|--------|--------------|----------------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 y resto | Total |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 55.743 | 79.589 | 23.715 | 44.085 | 8.958 | 212.090 |

El importe de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2002 asciende a 5.026 miles de euros correspondientes principalmente a 1.381 miles de euros a reales brasileños y 1.831 miles de euros a nuevos soles peruanos.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

19 Situación fiscal

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

| (Miles de Euros) | | |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Resultado contable del ejercicio | 250.437 | |
| | Aumentos | Disminuciones |
| Diferencias permanentes: | | |
| - de las sociedades individuales | 28.653 | (23.433) |
| - de los ajustes por consolidación | 42.839 | (53.626) |
| Bases Imponibles Negativas del Ejercicio pendientes de Compensación | | 7.233 |
| Diferencias temporales: | | |
| - de las sociedades individuales | 49.851 | (44.092) |
| - de los ajustes por consolidación | 447 | (11.049) |
| Compensación de Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores | | (882) |
| Base Imponible (resultado fiscal) | 246.378 | |

| (Miles de Euros) | |
|--------------------------------------------|---------------|
| Resultado contable ajustado | 251.221 |
| Cuota del impuesto sobre sociedades | 84.489 |
| Deducciones y bonificaciones | (16.114) |
| Gasto por Impuesto sobre Sociedades | 68.375 |

Las variaciones por diferencias temporales se producen fundamentalmente por los conceptos siguientes:

- Como aumentos figuran las dotaciones a provisiones cuya deducibilidad fiscal se producirá en ejercicios siguientes, cuando se cumplan las condiciones establecidas por la legislación fiscal.
- Como disminuciones se recogen, básicamente, las liberaciones de provisiones ajustadas en ejercicios anteriores.

El Grupo tributa en régimen de declaración consolidada, por lo que el Impuesto sobre Sociedades recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja el que se refiere al Grupo Fiscal más el de aquellas sociedades excluidas del perímetro de consolidación fiscal.

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las Sociedades Consolidadas tributan en régimen especial de transparencia fiscal siendo éstas por tanto responsables solidarias e ilimitadas por los pasivos y contingencias fiscales que pudieran originarse en las mismas.

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

De las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores se han compensado 882 miles de euros en el presente ejercicio. De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio se pueden compensar a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes.

Las bases negativas del ejercicio 2002 pendientes de compensación por un importe de 7.233 miles de euros, corresponden a pérdidas de sociedades fuera del Grupo Fiscal cuyo efecto impositivo no ha sido registrado.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de Sociedades del Grupo, a 31 de diciembre de 2002, ascienden a 53.546 miles de euros, cuyo detalle por ejercicios fiscales es el siguiente:

| Ejercicio | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |
|-----------|------|------|------|------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Importe | 164 | 58 | 518 | 647 | 2.231 | 2.270 | 5.111 | 10.480 | 32.067 |

El efecto fiscal positivo generado por estas bases imponibles en el Impuesto sobre Sociedades de los próximos años, por un criterio de prudencia valorativa, no está registrado en el balance consolidado adjunto, a excepción de importes de cuantía no significativa y por los que no existe duda sobre su recuperabilidad futura.

Las deducciones fiscales, básicamente por apoyo a la exportación, doble imposición de dividendos y reducción por reinversión que se han aplicado en los Impuestos sobre Sociedades correspondientes al año 2002, ascienden a 16.114 miles de euros.

Las diferentes sociedades del Grupo que se han acogido en el ejercicio a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios han incluido la información relativa a la misma en sus correspondientes cuentas anuales.

Del total de deducciones, 1.667 miles de euros corresponden a deducciones por inversiones en elementos de inmovilizado para reducir el impacto medioambiental.

En general las sociedades que forman el Grupo y sus Uniones Temporales de Empresas, tienen abiertos a inspección los últimos 4 ejercicios.

De la eventual inspección por parte de las autoridades fiscales no se espera que se deriven pasivos significativos para el Grupo.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

20 Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2002, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros, por un importe de 1.404.194 miles de euros, otorgados fundamentalmente para la ejecución de obras.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tiene prestados avales por importe de 591.099 miles de euros para garantizar la ejecución de los compromisos adquiridos en la obtención de las licencias de telecomunicaciones (Xfera Móviles S.A. y Broadnet Consorcio, S.A.) cuyos costes son asumidos en su mayor parte por estas sociedades. La Administración está actualmente desarrollando un borrador de proyecto encaminado a la reducción de los avales otorgados por Xfera Móviles, S.A. Dicha propuesta se basa en la reducción de los avales garantizados desde los 537.436 miles de euros actuales hasta los 93.564 miles de euros. Paralelamente está abierto un proceso de renegociación de los compromisos y obligaciones asumidas por Xfera Móviles, S.A.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos no previstos al cierre del ejercicio 2002, que pudieran originarse por las garantías prestadas no serían significativos.

21 Ingresos y gastos

21.1. Distribución de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|--------------------------------------------|------------------|
| a) POR ACTIVIDAD | |
| Construcción | 2.199.177 |
| Obra Civil | 1.260.753 |
| Edificación | 938.424 |
| Servicios | 2.265.037 |
| Comunicaciones y Energía | 1.809.461 |
| Medio Ambiente | 313.483 |
| Transporte de Viajeros | 142.093 |
| Eliminaciones Inter-Grupo y Holding | (44.027) |
| Total | 4.420.187 |
| b) POR MERCADOS | |
| Mercado nacional | 3.900.317 |
| Mercado exterior | 519.870 |
| Europa | 365.756 |
| América | 140.476 |
| Otros | 13.638 |
| Total | 4.420.187 |

La cifra de negocios correspondiente a la actividad de construcción, distribuida por la naturaleza del cliente, tiene la siguiente composición:

| (Miles de Euros) | |
|---------------------------|------------------|
| Administración Central | 797.121 |
| Administración Autonómica | 393.698 |
| Administración Local | 138.873 |
| Organismos Privados | 741.395 |
| Exterior | 128.090 |
| Total Construcción | 2.199.177 |

A 31 de diciembre de 2002, la cartera de pedidos en el área de Construcción ascendía a 3.429.660 miles de euros y en el área de Servicios a 3.992.864 miles de euros.

El desglose de la cartera de Construcción por tipo de obra y mercados geográficos es el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|-------------------------|------------------|
| Mercado nacional | 3.392.533 |
| Obra Civil | 2.019.191 |
| Edificación | 1.373.342 |
| Mercado exterior | 37.127 |
| Total cartera | 3.429.660 |

Durante el ejercicio 2002 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 128.987 miles de euros y por compras y servicios recibidos 66.710 miles de euros.

21.2. Personal

El número medio de personas empleadas en las Sociedades del Grupo a lo largo de 2002 ha sido de 31.829 personas, de las cuales 24 son empleadas por la Sociedad Dominante.

El desglose del número medio de personas distribuido por categorías profesionales es el siguiente:

| Categoría | Número de personas |
|-----------------------|--------------------|
| Titulados superiores | 1.595 |
| Titulados medios | 2.133 |
| Técnicos no titulados | 2.183 |
| Administrativos | 2.351 |
| Resto de personal | 23.567 |
| Total | 31.829 |

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

21.3. Resultados extraordinarios

En el capítulo de Resultados extraordinarios destacan los siguientes conceptos:

- El beneficio por enajenación de participaciones puestas en equivalencia corresponde al beneficio por la venta de Autopista Trados, S.A.
- El beneficio procedente del inmovilizado corresponde fundamentalmente a la venta de vehículos de Continental Auto y a la venta de activos no necesarios para la actividad.
- La variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control corresponde principalmente a la provisión dotada para ajustar la participación en Xfera Móviles, S.A. al valor teórico contable de la misma.
- Los gastos extraordinarios recogen básicamente la provisión dotada para poder hacer frente a responsabilidades y otros riesgos estimados de acuerdo con lo indicado en las notas 11 y 17.

21.4. Aportación de cada Sociedad al resultado consolidado

La aportación de cada subgrupo incluido en el perímetro de consolidación a los resultados del ejercicio 2002, ha sido la siguiente:

| | Resultado agregado | Socios externos | Resultado atribuido a la Dominante |
|-------------------------------------------------|--------------------|-----------------|------------------------------------|
| ACS, Actividades de Construcción y Servicios | (35.935) | -- | (35.935) |
| Subgrupo ACS, Proyectos, Obras y Construcciones | 62.200 | -- | 62.200 |
| Subgrupo Vías | 16.307 | 136 | 16.443 |
| Subgrupo Inmobiliario | 10.059 | -- | 10.059 |
| Subgrupo Cobra/Eyra | 29.460 | 71 | 29.531 |
| Subgrupo Etra | 11.683 | -- | 11.683 |
| Subgrupo Semi/Maessa | 10.309 | (55) | 10.254 |
| Subgrupo Api | 6.231 | 68 | 6.299 |
| Subgrupo Imes/Venelín | 14.741 | (154) | 14.587 |
| Subgrupo Roura | 753 | -- | 753 |
| Subgrupo Tecmed | 10.509 | (745) | 9.764 |
| Subgrupo Continental Auto | 17.084 | 28 | 17.112 |
| Subgrupo Concesiones | 28.661 | -- | 28.661 |
| Total | 182.062 | (651) | 181.411 |

22 Otra información

Remuneraciones al Consejo de Administración

Durante el presente ejercicio las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores o consejeros, ascienden a 5.683 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales, y 1.427 miles de euros correspondientes a atenciones estatutarias.

La Sociedad Dominante no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones con los miembros del órgano de administración.

El Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en sesiones celebradas el 16 de diciembre de 1999, posteriormente el 13 de junio de 2000 y por último el 21 de marzo de 2002, en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1999, adoptó establecer un Plan de Opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con las siguientes características:

Número de acciones objeto del Plan: Inicialmente fueron 1.095.000 acciones que posteriormente se amplió en 192.235 acciones.

Personas beneficiarias: 24 directivos distribuidos en 4 categorías: 1^a categoría: 1 beneficiario con 302.118 acciones; 2^a categoría: 5 beneficiarios con opciones entre 147.670 y 70.000 acciones cada uno; 3^a categoría: 13 beneficiarios con 28.000 acciones cada uno y 4^a categoría: 5 beneficiarios con 15.000 acciones cada uno.

El precio de adquisición será de 27,31 euros por cada acción para un total de 1.095.000 acciones y de 30,57 euros para las restantes 192.235 acciones.

Las opciones serán ejercitables por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto año siguientes al 1 de enero de 2000, inclusive.

Las retenciones fiscales e impuestos serán a cargo de los beneficiarios.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2002 era de 30,65 euros, por lo que no se ha dotado provisión alguna por este concepto.

**5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002****5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA****23 Hechos posteriores****Medioambiente***Activos de naturaleza medioambiental*

Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, biofiltros y otro inmovilizado cuya finalidad es minimizar el daño sobre el medio ambiente. El importe de estos activos, neto de amortización, a 31 de diciembre de 2002 es de 9.227 miles de euros.

Gastos de naturaleza medioambiental

Los gastos incurridos en el ejercicio de naturaleza medioambiental no han tenido un importe significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Obligaciones a largo plazo y Pasivos Contingentes

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de Grupo ACS consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil suscritas, siendo las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones recogidas dentro de la provisión para riesgos y gastos (véase nota 17) de importe no significativo.

El importe al que ascienden los avales presentados en garantía por los planes de restauración a realizar para restituir a su situación original aquellos terrenos en los que el Grupo ha instalado plantas o desarrolla su actividad productiva es de 2.834 miles de euros.

Remuneración Auditores

Los honorarios correspondientes a la Auditoría de Cuentas de las sociedades que integran el Grupo Consolidado del ejercicio 2002 ascienden a 1.350 miles de euros. Los honorarios facturados por los Auditores durante el ejercicio 2002 por otros servicios prestados ascienden a 91 miles de euros.

Con fecha 15 de enero de 2003, la Sociedad ha presentado a la CNMV una Oferta Pública de Adquisición de Acciones hasta un máximo del 10% de Grupo Dragados, S.A. al precio de 22,22 euros por acción, cuyo folleto explicativo fue aprobado por la CNMV el 14 de febrero de 2003. En dicho folleto se especificaba que el objetivo de la adquisición era reforzar la posición estratégica de la Sociedad en el Grupo Dragados. No existe ningún acuerdo adoptado tendente a la fusión con dicha Sociedad y sólo se tiene la intención de proponer el estudio sobre la conveniencia o no de la misma.

La CNMV ha comunicado el resultado positivo de la OPA el 21 de marzo de 2003. Dicho resultado recogía la aceptación por parte de 59.938 accionistas, que acudieron con un total de 106.763.025 acciones, lo que supuso una sobredemanda del 619,5% sobre la oferta formulada. De este modo, la asignación mínima por aceptación se ha establecido en 72 acciones. Como consecuencia de lo anterior y del prorr泄eo establecido, se han adjudicado un nùmero total de 17.221.599 acciones, representativas del 9,99% del capital social de Grupo Dragados, S.A.

La financiación de la OPA se ha realizado mediante la ampliación, por importe de 382.664 miles de euros, de la póliza de préstamo sindicado concedido por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D' Estalvis i Pensions de Barcelona para la adquisición del 23,5% de Grupo Dragados, S.A. (véase nota 13) con vencimiento 21 de marzo de 2004 o uno anterior si se obtiene una financiación a largo plazo siendo el resto de condiciones igual al préstamo inicial.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002Anexo I
Sociedades consolidadas por integración global

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|-----------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| DOMINANTE | | | | | | |
| ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Avda. de Pío XII, 102, Madrid | Sociedad Dominante | | | | | |
| CONCESIONES | | | | | | |
| Inversora de Infraestructuras, S.A. Avda. de Burgos, 16-D, 3º dcha., Madrid | Concesiones | 100,00 | 100,00 | 40.434 | | |
| Sociedad Promotora de Proyectos Integrados, PR PISA, S.A. Avda. de Burgos, 16-D, 3º dcha., Madrid | Estudios y Promociones de Concesiones | 66,67 | 33,33 | 100,00 | 270 | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. |
| CONSTRUCCIÓN | | | | | | |
| Subgrupo ACS | | | | | | |
| ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. Avda. de Pío XII, 102, Madrid | Construcción | 100,00 | 100,00 | 151.049 | | |
| Acainsa, S.A. Orense, 34, Madrid | Inmobiliaria | 99,99 | 99,99 | 2.984 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | |
| ACS Chile, S.A. Santiago de Chile (Chile) | Construcción | 98,48 | 1,52 | 100,00 | 46.512 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. |
| ACS Colombia, S.A. Santa Fe de Bogotá (Colombia) | Construcción | 92,00 | 8,00 | 100,00 | 717 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. |
| Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L. Orense, 34, Madrid | Explotación de Aparcamientos | 99,99 | 99,99 | 2.299 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | |
| Cariátide, S.A. Orense, 34, Madrid | Holding Inmobiliario | 99,99 | 99,99 | 1.786 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | |
| Castellano Leonesa de Minas, S.A. Prado de la Guzpeña (León) | Minería sin Actividad | 100,00 | 100,00 | 449 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | |
| Corporación Constructora del Sur, S.A. de C.V. Cuernavaca (Méjico) | Construcción | 99,88 | 99,88 | 0 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. y Ginés Navarro Construcciones, S.A. de C.V. | |
| Gestifisa, S.A. Orense, 34, Madrid | Inmobiliaria | 100,00 | 100,00 | 109 | Aparcamiento Tr. C. Rambla-Coslada, S.L. | |
| Ginés Navarro Construcciones, S.A. de C.V. (Méjico) | Construcción | 100,00 | 100,00 | 0 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | |
| Hullera Oeste de Sabero, S.A. Ramiro Valbuena, 16, León | Minería sin Actividad | 100,00 | 100,00 | 304 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | |

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------|--------|---------------------|----------------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| Inmobiliaria Alabega, S.A. | | | | | | |
| Orense, 34, Madrid | Inmobiliaria | 99,99 | 99,99 | 5.993 | | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. |
| Lucampa, S.A. | | | | | | |
| Orense, 34, Madrid | Inmobiliaria | 99,99 | 99,99 | 1.683 | | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. |
| Promotora Inmobiliaria La Cima, C.V. (Méjico) | | | | | | |
| Protide, S.A. Orense, 34, Madrid | Inmobiliaria | 99,84 | 99,84 | 0 | | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. |
| Residencial Leonesa, S.A. | | | | | | |
| Ramiro Valbuena, 12, León | Inmobiliaria | 100,00 | 100,00 | 60 | | Aparcamiento Tr. C. Rambla-Coslada, S.L. |
| Subgrupo Vías | | | | | | |
| Vías y Construcciones, S.A. Orense, 11, Madrid | Construcción | 99,99 | 99,99 | 47.567 | | |
| Apadil, Armaduras, Plásticos y Accesorios de Iluminación, S.A. (Portugal) | | | | | | |
| Cevasa & Roura Brasil, Ltda. (Brasil) | Imagen Corporativa | 99,96 | 99,96 | 3.636 | | Roura Cevasa, S.A. |
| Cevasa & Roura Chile, S.A. (Chile) | | | | | | |
| Cevasa & Roura Venezuela, S.A. (Venezuela) | Imagen Corporativa | 100,00 | 100,00 | 0 | | Roura Cevasa, S.A. |
| Cevasa Internacional, S.A. París (Francia) | | | | | | |
| Cevasa Perú, S.A. (Perú) | Imagen Corporativa | 100,00 | 100,00 | 227 | | Roura Cevasa, S.A. |
| Electrén, S.A. Raimundo Fdez. Villaverde, 53, Madrid | | | | | | |
| Gasoductos y Redes Gisca, S.A. Orense, 11, Madrid | Construcción Especializada | 99,99 | 99,99 | 1.503 | | Vías y Construcciones, S.A. |
| Parque Ávila Orense, 11, Madrid | | | | | | |
| Proconvías, S.A. Orense, 11, Madrid | Inmobiliaria | 52,50 | 52,50 | 1.250 | | Vías y Construcciones, S.A. |
| Roura Cevasa Argentina, S.A. (Argentina) | | | | | | |
| Roura Cevasa Argentina, S.A. (Argentina) | Imagen Corporativa | 100,00 | 100,00 | 60 | | Vías y Construcciones, S.A. |

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

Anexo I

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------|--------|---------------------|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------|-------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | | Directa | Indirecta | Total | | |
| Roura Cevasa Publicidad, S.A. (Argentina) | Imagen Corporativa | 100,00 | 100,00 | 0 | | Roura Cevasa, S.A. | | | | | |
| Roura Cevasa, S.A. Caracas, 5, Barcelona | Imagen Corporativa | 100,00 | 100,00 | 18.088 | | Vías y Construcciones, S.A. | | | | | |
| Vías y Construcciones Portugal, S.G.P.S., S.A. (Portugal) | Sociedad de Cartera | 100,00 | 100,00 | 2.620 | | Vías y Construcciones, S.A. | | | | | |
| Subgrupo INMOBILIARIAS | | | | | | | | | | | |
| Comunidades Gestionadas, S.A. (COGES) | Inmobiliaria | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 18.282 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | | | | | |
| Residencial Montecarmelo, S.A. Orense, 34, Madrid | Inmobiliaria | 100,00 | 100,00 | 481 | | Cogesa y Roperfeli, S.L. | | | | | |
| Roperfeli, S.L. Orense, 34, Madrid | Inmobiliaria | 100,00 | 100,00 | 9 | | Cogesa y ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | | | | | |
| SERVICIOS | | | | | | | | | | | |
| ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. Avda. de Pío XII, 102, Madrid | Servicios | 99,67 | 0,33 | 100,00 | 141.382 | Cogesa | | | | | |
| INSTALACIONES Y MANTENIMIENTO | | | | | | | | | | | |
| Subgrupo Cobra | | | | | | | | | | | |
| Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | Servicios | 100,00 | 100,00 | 44.162 | | ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. | | | | | |
| Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A. Carrera 13 n° 77-22 Of. 401 Santa Fe de Bogota (Colombia) | Servicios | 100,00 | 100,00 | 29 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. | | | | | |
| Actividades de Montajes y Servicios Méjico Nuevo León (Méjico) | Servicios | 100,00 | 100,00 | 0 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. | | | | | |
| Actividades de Montajes y Servicios, S.A. Nuestra Señora de Fátima, 38, A Coruña | Servicios | 100,00 | 100,00 | 60 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Moncoba, S.A. | | | | | |
| Actividades de Servicios e Instalaciones, S.A. Calle A, 5-01 Zona 12 Guatemala City (Guatemala) | Servicios | 98,00 | 98,00 | 12 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. | | | | | |
| Argencobra, S.A. | | | | | | | | | | | |
| Viamonte, 1145 Buenos Aires 1053 (Argentina) | | | | | | Servicios | 100,00 | 100,00 | 501 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. |
| Atil-Cobra, S.A. Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | | | | | | Instalaciones Industriales | 100,00 | 100,00 | 473 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Moncoba, S.A., Cobra Inversiones y Gestión, S.L. |
| C.A. Group, S.A. Viamonte, 1145, Buenos Aires 1053 (Argentina) | | | | | | Instalaciones | 60,00 | 60,00 | 42 | | Atil-Cobra, S.A. |
| Catalana de Treballs Publics, S.A. Pi i Margall, 82, Barcelona | | | | | | Servicios | 100,00 | 100,00 | 88 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Moncoba |
| Cobra Bahia Instalações y Servicios Ltda. Rua B. Lot Lauro de Freitas (Brasil) | | | | | | Servicios | 100,00 | 100,00 | 0 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (Brasil) |
| Cobra Bolivia, S.A. Rosendo Gutiérrez, 686 - Sopocach - La Paz (Bolivia) | | | | | | Servicios | 100,00 | 100,00 | 7 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros |
| Cobra Chile, S.A. Avda. José Pedro Alessandri, 2323 Macul Santiago (Chile) | | | | | | Servicios | 100,00 | 100,00 | 266 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros |
| Cobra Ecuador, S.A. Isla Genovesa N-43 - 192 - Quito (Ecuador) | | | | | | Servicios | 100,00 | 100,00 | 0 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. |
| Cobra Ingeniería de Montajes, S.A. Fernando Villalón, 3, Sevilla | | | | | | Servicios | 100,00 | 100,00 | 60 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Moncoba, S.A. |
| Cobra Instalaciones y Servicios Ltda. Rua Castro Alves, 241 Canoas RS (Brasil) | | | | | | Servicios | 100,00 | 100,00 | 842 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros |
| Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. La Vereda, 6 - Nave 4 Manoguayabo. Santo Domingo (R. Dominicana) | | | | | | Servicios | 100,00 | 100,00 | 266 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros |
| Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L. Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | | | | | | Servicios | 100,00 | 100,00 | 3 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. |
| Cobra Inversiones y Gestión, S.L. Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | Sociedad de Cartera | | | | | | 100,00 | 100,00 | 393 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y PR PISA |

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

Anexo I

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------|---------|------------------------------------------------|--------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| Cobra Perú II Abelardo Quiñones, 890, Iquitos Loreto (Perú) | Servicios | 100,00 | 100,00 | 0 | Cobra Perú | |
| Cobra Servicios Auxiliares, S.A. | | | | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. | |
| Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | Servicios | 100,00 | 100,00 | 60 | y Catalana de Treballs Publics, S.A. | |
| Cobra Sistemas de Seguridad, S.A. | Instalación Sistemas de Seguridad | Cobra Instalaciones y | | | | |
| Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | | 100,00 | 100,00 | 120 | Servicios, S.A. y Moncobra, S.A. | |
| Cobra Sistemas y Redes, S.A. | Instalaciones | Cobra Inversiones y Gestión, S.L | | | | |
| Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | | 100,00 | 100,00 | 177 | y Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. | |
| Cobra Perú, S.A. | Servicios | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Otros | | | | |
| Jr Salaverry, 30 - Callao-Lima (Perú) | | 100,00 | 100,00 | 6.661 | | |
| Empogest, S.A. | | | | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A | |
| Rua Profesor Fernando de Fonseca, Lote B-1 Lisboa (Portugal) | Sociedad de Cartera | 98,25 | 98,25 | 1.283 | y Otros | |
| Hidrolazán, S.L. | | | | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Otros | |
| Paseo de la Castellana, 167, Madrid | Construcción y Explotación de Minicentrales Eléctricas | 100,00 | 100,00 | 3 | Obras Hidráulicas y Viarias, S.A. | |
| Injar | | | | | | |
| León y Castillo, 411 - oficina 4A, Las Palmas de Gran Canaria | Servicios | 100,00 | 100,00 | 4.808 | Atil-Cobra, S.A. | |
| Instalaciones y Servicios, Codení, S.A. | | | | | Cobra Instalaciones | |
| Ciudad de Masaya (Nicaragua) | Servicios | 100,00 | 100,00 | 0 | y Servicios Internacional, S.L. | |
| Iscobra | | | | | | |
| Rua Gral. Bruce, 810, Río de Janeiro (Brasil) | Servicios | 100,00 | 100,00 | 0 | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (Brasil) | |
| Mexicobra, S.A. de C.V. | | | | | | |
| Alejandro Dumas, 160 Colonia Polanco Reforma 11500, Mexico DF (Méjico) | Servicios | 100,00 | 100,00 | (524) | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. | |
| Moncobra Canarias Instalaciones, S.A. | | | | | | |
| León y Castillo, 238, Las Palmas de Gran Canaria | Instalaciones | 100,00 | 100,00 | 60 | Cobra Instalaciones y | |
| Moncobra, S.A. | | | | | Servicios, S.A y Moncobra, S.A. | |
| Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | Instalaciones | 100,00 | 100,00 | 4.185 | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. | |
| MPC Engenheria Ltda. | | | | | y Cobra Servicios Auxiliares, S.A. | |
| Rua B, Quadra 06 - Lote 14 - Jardín Brastia - Pernambuco - Salvador de Bahía (Brasil) | Servicios | 75,00 | 75,00 | (1.060) | Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A. | |
| Obras Hidráulicas y Viarias, S.A. | | | | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. | |
| Paseo de la Castellana, 167, Madrid | Construcción | 100,00 | 100,00 | 5.680 | | |

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------|-----------|-------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| Procme, Ltda. | | | | | | |
| Rua Prof. de Cavaco Silva, 13 - Edificio Ciencia II - Tagus Parte - 2780-920 Oeiras (Portugal) | Sociedad de Cartera | Sociedad de Cartera | | | 74,55 | 74,55 |
| Sistemas Electrónicos Coinel, S.A. | | 100,00 | 100,00 | 31 | | |
| Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | Servicios | | | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros | |
| Spcobra Instalaciones e Servicios, Ltda. | | | | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros | |
| Rua Joao Ventura Bautista, 986 - Vila Guilherme - São Paulo (Brasil) | Servicios | Cobra Instalações y Serviços Ltda. | | | 56,00 | 56,00 |
| Tedagua, S.A. | | 100,00 | 100,00 | (562) | (Brasil) y Otros | |
| Polígono de Arinaga II Fase, Agüimes (Gran Canaria) | Instalaciones | | | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Moncobra, S.A. | |
| Subgrupo Etra | | | | | | |
| Electronic Traffic, S.A. | | | | | | |
| Tres Forques, 147, Valencia | Regulación de Tráfico | ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. | | | 100,00 | 100,00 |
| Enq, S.L. | | 99,54 | 99,54 | 1.166 | Regulación de Tráfico | |
| Pol. Ind. C/F nº 13 - Mutilua Baja, Pamplona | Software | | | | Electronic Traffic, S.A. | |
| Equipos de Señalización y Control, S.A. | | | | | | |
| Severino Cobas, 100, Vigo (Pontevedra) | Regulación de Tráfico | Electronic Traffic, S.A. | | | 100,00 | 100,00 |
| Etra Cataluña, S.A. | | 100,00 | 100,00 | 571 | Regulación de Tráfico | |
| Mercuri, 30-32, Barcelona | Regulación de Tráfico | | | | Electronic Traffic, S.A. | |
| Etra Interandina, S.A. | | | | | | |
| c/ 100 Nº 8a-51- Of. 610 "Torre B" Santa Fe de Bogotá (Colombia) | Regulación de Tráfico | Electronic Traffic, S.A. | | | 100,00 | 100,00 |
| Etra Investigación y Desarrollo, S.A. | | 100,00 | 100,00 | 129 | Regulación de Tráfico | |
| Tres Forques, 147, Valencia | I+D | | | | Electronic Traffic, S.A. | |
| Etra Norte, S.A. | | | | | | |
| Bizcargi, Bloque 2 nº 5, Bilbao | Regulación de Tráfico | Electronic Traffic, S.A. | | | 100,00 | 100,00 |
| Hidrogestión, S.A. | | 100,00 | 100,00 | 601 | Regulación de Tráfico | |
| Avda. Manoteras, 28, Madrid | Gestión de Agua | | | | Electronic Traffic, S.A. | |
| Lumican, S.A. | | | | | | |
| Arco, 40, Gran Canaria | Regulación de Tráfico | Electronic Traffic, S.A. | | | 100,00 | 100,00 |
| Monelec, S.A. | | 100,00 | 100,00 | 7.314 | Regulación de Tráfico | |
| Cerraristas, 14, Málaga | Etralux, S.A. | | | | Regulación de Tráfico | |
| | | | | | 2.284 | |

Anexo I

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------|-------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| Murciana de Tráfico, S.A. | | | | | | |
| Carril Molino Nerva (Murcia) | Regulación de Tráfico | 100,00 | 100,00 | 565 | Electronic Traffic, S.A. | |
| Sidetel, S.A. | | | | | | |
| Avda. Manoteras, 28, Madrid | Regulación de Tráfico | 100,00 | 100,00 | 385 | Electronic Traffic, S.A. | |
| Tecnología de Sistemas Electrónicos, S.A. (EYSSA-ESIS) | | | | | | |
| Rua General Pimienta de Castro, 11-1º 1740-018 Lisboa (Portugal) | Regulación de Tráfico | 100,00 | 100,00 | 7.878 | Electronic Traffic, S.A. | |
| Subgrupo Eyra | | | | | | |
| Energías y Recursos Ambientales, S.A. | | | | | | ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. |
| Avda. Pío XII, 102, Madrid | Energías Renovables | 100,00 | 100,00 | 4.207 | | |
| Covaersa | Producción y Construcción de Instalaciones Energéticas | 50,00 | 50,00 | 150 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. | |
| Sagrado Corazón de Jesús, 17, Alicante | | | | | | |
| Easa Somozas, S.A. | | | | | | Energías Ambientales, S.A. |
| José Luis Bugallal M-10, A Coruña | Producción de Energía | 46,56 | 46,56 | 577 | | Energías Ambientales, S.A. y Otros |
| Energías Ambientales de Novo, S.A. | | | | | | |
| José Luis Bugallal M-10, A Coruña | Producción de Energía | 60,00 | 60,00 | 889 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. y Otros | |
| Energías Ambientales de Vimianzo, S.A. | | | | | | |
| José Luis Bugallal M-10, A Coruña | Producción de Energía | 60,00 | 60,00 | 2.879 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. y Otros | |
| Energías Ambientales, S.A. | | | | | | |
| José Luis Bugallal M-10, A Coruña | Producción de Energía | 60,00 | 60,00 | 9.304 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. y Otros | |
| Parque Eólico El Perul, S.L. | | | | | | |
| Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | Producción de Energía | 51,00 | 51,00 | 6 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. | |
| Parque Eólico el Valdecarro, S.L. | | | | | | |
| Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | Producción de Energía | 100,00 | 100,00 | 6 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. | |
| Parque Eólico La Boga, S.L. | | | | | | |
| Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | Producción de Energía | 100,00 | 100,00 | 6 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. | |
| Parque Eólico La Nava, S.L. | | | | | | |
| Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid | Producción de Energía | 100,00 | 100,00 | 6 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. | |
| Sociedad Eólica de la Enderrocada, S.A. | | | | | | |
| Amistat, 23, Barcelona | Producción de Energía | 48,00 | 48,00 | 2.753 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. y Otros | |
| Vent Sol y Energía, S.A. | | | | | | |
| Mayor, 11, Crevillente (Alicante) | Energética | 50,00 | 50,00 | 50 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. | |
| Subgrupo Semi | | | | | | |
| Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI) | | | | | | ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. |
| Barquillo, 19, Madrid | Servicios | 99,73 | 99,73 | 7.092 | | |

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------|-----------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| Construcciones Dorsa, S.A. Cristóbal Bordiu, 35 - 5º oficina 515-517, Madrid | Construcción | 99,99 | 99,99 | 90 | Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. | |
| Intebe Ctra. Comarcal 1411 - PK 91, Cercs (Barcelona) | Mantenimiento | 67,00 | 67,00 | 162 | Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA) | |
| Maessa Tele comunicaciones, S.A. (Maetel) Dr. Cerrada, 24, Zaragoza | Montaje | 99,40 | 99,40 | 180 | Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA) | |
| Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA) Gran Vía, 67, Madrid | Mantenimientos Industriales | 100,00 | 100,00 | 2.344 | ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. y Sociedad Española de Montajes, S.A. | |
| Mexsemi, S.A. de C.V. Varsovia, 36 - ap. 401 - Col. Juárez - 06600 Mexico D.F. (Méjico) | Servicios | 90,00 | 90,00 | 5 | Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. | |
| Societe Espagnole de Montage Industriel du Maroc, S.A. 22, Rue Le Catelet, Appt. Nº 16 Sémétage-Belvédére- Casablanca (Marruecos) | Servicios | 99,99 | 99,99 | 210 | Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. | |
| Subgrupo Api | | | | | | |
| Aplicación de Pinturas, API, S.A. General Moscardó, 27, Madrid | Pintura y Señalización | 100,00 | 100,00 | 3.907 | ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. | |
| API Conservación, S.A. General Moscardó, 27, Madrid | Conservación de Carreteras | 100,00 | 100,00 | 211 | Aplicación de Pinturas, API, S.A. | |
| API Fabricación, S.A. Raso de la Estrella s/n, Aranjuez (Madrid) | Fabricación | 100,00 | 100,00 | 350 | Aplicación de Pinturas, API, S.A. | |
| Salmantina de Seguridad Vial, S.A. América, 2, Los Villares de la Reina (Salamanca) | Construcción y Señalización | 100,00 | 100,00 | 60 | Aplicación de Pinturas, API, S.A. | |
| Trafiurbe Comercio e Industria Maquinas para Sinalizaço, S.A. Quinta das Mas Fetais Camarate, 2685-561 - Sacavem (Portugal) | Pintura y Señalización | 60,00 | 60,00 | 575 | Aplicación de Pinturas, API, S.A. | |
| Subgrupo Imes | | | | | | |
| Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) Avda. Ramón y Cajal, 107, Madrid | Servicios | 0,33 | 99,67 | 100,00 | 57.367 | ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. |
| Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Velenlín) Caracas (Venezuela) | Limpieza | 82,80 | 82,80 | 1.057 | | |

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

Anexo I

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------|--------|------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| Albatros Logistic, S.A. Doctor Franklin, 13-24, Pol. Indust. San Marcos, Getafe (Madrid) | Almacenamiento | 100,00 | 100,00 | 2.892 | Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) | |
| Albatros Logistic Maroc, S.A. Casablanca (Marruecos) | Almacenamiento y Distribución de Equipos de Telecomunicaciones | 75,00 | 75,00 | 303 | Albatros Logistic, S.A. | |
| Cosersa, S.A. Avda. Ramón y Cajal, 107, Madrid | Limpieza Industrial | 100,00 | 100,00 | 210 | Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) | |
| Dimática, S.A. Pradillo, 48 y 50, Madrid | Comercialización de Equipos Informáticos | 100,00 | 100,00 | 120 | Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) | |
| Josébeso (Venezuela) | Limpiezas Industriales | 100,00 | 100,00 | 78 | Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelíñ) | |
| Mimeca (Venezuela) | Limpiezas Industriales | 100,00 | 100,00 | 42 | Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelíñ) | |
| Promservi, S.A. Avda. Ramón y Cajal, 107, Madrid | Promoción Inmobiliaria | 100,00 | 100,00 | 1.503 | Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) | |
| Sermacon (Venezuela) | Limpiezas Industriales | 100,00 | 100,00 | 54 | Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelíñ) | |
| Sermicro, S.A. Pradillo, 48 y 50, Madrid | Mantenimiento de Equipos Informáticos | 100,00 | 100,00 | 120 | Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) | |
| Serveis Catalans Ntra. Sra. de Bellvitche, 238-244, Barcelona | Instalaciones Eléctricas | 100,00 | 100,00 | 60 | Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) | |
| Weinfer (Venezuela) | Limpiezas Industriales | 100,00 | 100,00 | | Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelíñ) | |
| MEDIO AMBIENTE | | | | | | |
| Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | | | | | | |
| Albasanz, 16, Madrid | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 93.482 | | |
| Alfa Servicios Medioambientales, S.L. Albasanz, 16, Madrid | Medio Ambiente | 51,00 | 51,00 | 2 | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| Aseo Urbano Medio Ambiente, S.L. Albasanz, 16, Madrid | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 6.523 | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| Blas Moreno, S.L. Avda. Mistral, 44, Barcelona | Medio Ambiente | 60,00 | 60,00 | (63) | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| Centro de Transferencias, S.A. Polígono Los Barriales, s/n, Valladolid | Medio Ambiente | 70,00 | 70,00 | 1.210 | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| Claerh, S.A. Pol. Ind. Oeste, Alcantarilla, (Murcia) | Medio Ambiente | 51,00 | 51,00 | 230 | Consenur | |

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|-----------|-------|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| Consenur, S.A. Pol. Ind. Finanzauto, c/ Ebro, Arganda del Rey (Madrid) | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 1.863 | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y SOCAMEX S.A. |
| Cytrar, S.A. de C.V. (Méjico) | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 3.524 | | Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V. |
| Ejido Medioambiente, S.A. Paraje Chozas de Redondo, El Ejido (Almería) | Medio Ambiente | 65,00 | 65,00 | 218 | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y SOCAMEX S.A. |
| Empordanesa de Neteja, S.A. Avda. Mistral, 44, Barcelona | Medio Ambiente | 60,00 | 60,00 | (271) | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. |
| Galvagestió, S.A. Industria s/n, Nave 4, Pol. Ind. "El Sur", El Papiol (Barcelona) | Medio Ambiente | 51,00 | 51,00 | (211) | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. |
| Gestión y Protección Ambiental, S.L. Condado de Treviño, 19, Burgos | Medio Ambiente | 53,00 | 53,00 | 101 | | Cetrasa |
| Investambiente, S.A. (Portugal) | Medio Ambiente | 52,00 | 52,00 | 175 | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. |
| Novabeira, S.A. (Portugal) | Medio Ambiente | 50,16 | 50,16 | 17 | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A., Investambiente, S.A. y Novaflex, S.A. |
| NOVAFLEX, Técnicas de Medio Ambiente, S.A. (Portugal) | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 1.393 | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. |
| Orto, Parques y Jardines, S.L. Luçar Dócean s/n, Parroquia de Orto (A Coruña) | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 3.566 | | Aseo Urbano, S.A. y Socamex, S.A. |
| Parques y Jardines Conservación, S.A. Barrio de la Torre, 56, Santander | Medio Ambiente | 60,00 | 60,00 | 36 | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. |
| Procesadora de Residuos Urbanos de Valencia, S.A. (PRUVALSA) (Venezuela) | Medio Ambiente | 82,00 | 82,00 | 135 | | Técnicas Medioambientales, Venezuela, S.A. |
| Real Verde, Ltda. (Portugal) | Medio Ambiente | 95,00 | 95,00 | 80 | | Novaflex, S.A. |
| Recuperación Integral de Residuos de Castilla y León, S.A. Pol. Ind. Ntra. Sra. de Los Ángeles. Parcela 10, naves 8 y 9, Palencia | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 108 | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y Consenur, S.A. |
| Residuos de la Janda, S.A. La Barca de Vejer s/n, Vejer de La Frontera (Cádiz) | Medio Ambiente | 60,00 | 60,00 | (13) | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. |
| Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A. Palacio de la Excm. Diputación de Jaén, Jaén | Medio Ambiente | 60,00 | 60,00 | 216 | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. |
| Sanypick Plastic, S.A. Albasanz, 16, Madrid | Medio Ambiente | 51,00 | 51,00 | 30 | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. |

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

Anexo I

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------|--------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| Sermed, S.A. Albasanz, 16, Madrid | Servicios Médicos | 100,00 | 100,00 | 1.202 | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y SOCAMEX S.A. | |
| Sevicios Corporativos TWC, S.A. de C.V. (Méjico) | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 180 | Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V. | |
| Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE) Ctra. San Vicente-Agost km 10,2 (Alicante) | N/D | 99,55 | 99,55 | (14) | Valenciana de Protección Ambiental, S.A. | |
| Socamex, S.A. Caballo s/n, Par. 213. | | | | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y Consenur, S.A. | |
| Pol. San Cristóbal, Valladolid | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 986 | TECMED, S.A. y Consenur, S.A. | |
| Sociedad de Reciclaje Asturiana, Soreia, S.A. | | | | | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| Pol. Ind. Granda II - Nave 1 - Granda-Siero (Asturias) | Medio Ambiente | 51,00 | 51,00 | 25 | TECMED, S.A. | |
| Steam, S.A. (Francia) | Medio Ambiente | 27,54 | 27,54 | 19 | Tecmed Enviroment | |
| Tecmed Environment, S.A. (Francia) | Medio Ambiente | 77,50 | 77,50 | (353) | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V. (Méjico) | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 4.799 | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| TECMED, Técnicas Medioambientales de Marruecos, S.R.L. (Marruecos) | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 96 | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A. Albasanz, 16, Madrid | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 60 | TECMED, S.A. y Consenur, S.A. | |
| Técnicas Medioambientales Canarias, TMCan, S.A. Panamá, 34 - Pol. Costa Sur, Santa Cruz de Tenerife | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 90 | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y SOCAMEX S.A. | |
| Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A. (Venezuela) | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 360 | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A. (Méjico) | Medio Ambiente | 100,00 | 100,00 | 5 | Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V. | |
| Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L. Real de Montroi - Paraje Cabrera de Pino s/n (Valencia) | Medio Ambiente | 85,00 | 85,00 | 1.317 | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| Valenciana de Protección Ambiental, S.A. L' Alcudia de Crepins - Polig. El Caner - Parcela 6 (Valencia) | Medio Ambiente | 99,55 | 99,55 | 1.622 | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA) Albasanz, 16, Madrid | Medio Ambiente | 83,96 | 83,96 | 11.533 | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |
| Vicens Orts, S.L. Via Aurelia, s/n, Salou (Tarragona) | Medio Ambiente | 60,00 | 60,00 | (321) | Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | |

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------|-----------|--------|---------------------|---------------------------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| TRANSPORTE VIAJEROS | | | | | | |
| Continental Auto, S.L. Avda. de América, 9a, Madrid | T. Regular de Viajeros | 100,00 | | 100,00 | 191.395 | |
| Alsina Express, S.A. Avda. de América, 9a, Madrid | Paquetería | 100,00 | 100,00 | 63 | | T. Alsina Graells Sur, S.A. y Jilosa |
| Anónima Alsina Graells de A.T., S.A. Avda. Empresari Josep Segura I Farre, LLeida | T. Regular de Viajeros | 100,00 | 100,00 | 94 | | Continental Auto, S.L. y T. Alsina Graells Sur, S.A. |
| Autobuses Consol, S.A. Puerta del Vado, 1, Alcalá de Henares (Madrid) | T. Regular de Viajeros | 51,00 | 51,00 | 34 | | Continental Auto, S.L. |
| Autocares Discrecionales del Norte, S.L. Alameda de Urquijo, 85, Bilbao | T. Discrecional de Viajeros | 100,00 | 100,00 | 61 | | Continental Auto, S.L. |
| Continental Rail, S.A. Avda. de América, 2 - 17 b, Madrid | Transporte | 100,00 | 100,00 | 30 | | Vías y Construcciones, S.A. y Continental Auto, S.L. |
| Estación de Autobuses de Andorra, S.A. Avda. Josep Tarradellas, 42, Andorra La Vella (Andorra) | Explotación de Estaciones | 76,99 | 76,99 | 13 | | Anónima Alsina Graells S.A. de A.T., S.A. |
| Estación de Servicio Alavesa, S.A. Gerezpea, 17, Vitoria | Alquiler de Inmuebles | 100,00 | 100,00 | 3.470 | | Continental Auto, S.L. |
| Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A. Avda. de América, 9a, Madrid | Explotación de Estaciones | 100,00 | 100,00 | 240 | | Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A. |
| Intercambiador de Tptes. de Avenida de América, S.A. Avda. de América, 9a, Madrid | Explotación de Estaciones | 100,00 | 100,00 | 4.618 | | Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A. |
| Jiménez Lopera, S.A. Avda. de América, 9a, Madrid | T. de Mercancías | 100,00 | 100,00 | 1.568 | | Continental Auto, S.L. |
| S.A.T. La Castellana, S.A. Avda. de América, 9a, Madrid | Sin Actividad | 99,47 | 99,47 | 61 | | Continental Auto, S.L. |
| Servicios Generales de Automoción, S.A. Alameda de Urquijo, 85, Bilbao | Suministros y Recambios | 100,00 | 100,00 | 0 | | Continental Auto, S.L. |
| Setra Ventas y Servicios, S.A. Límite s/n, Torrejón de Ardoz (Madrid) | Venta de Recambios | 100,00 | 100,00 | 643 | | Continental Auto, S.L. |
| Tptes. Alsina Graells Sur, S.A. Avda. de América, 9a, Madrid | T. Regular de Viajeros | 100,00 | 100,00 | 20.504 | | Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A. |

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002Anexo II
Sociedades consolidadas por integración proporcional y puesta en equivalencia

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------|-----------|--------|---------------------|-------------------------------------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| Grupo Dragados, S.A. Avda. de Tenerife, 4-6, S.S. de los Reyes (Madrid) | Construcción y Servicios | 23,50 | | 23,50 | 896.959 | |
| CONCESIONES | | | | | | |
| Rutas de Pacífico, S.A. Santiago de Chile (Chile) | Sociedad Concesionaria | 50,00 | 50,00 | 42.600 | | ACS Chile, S.A. |
| TELECOMUNICACIONES | | | | | | |
| ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L. Orense, 34, Madrid | Telecomunicaciones | 58,39 | | 58,39 | 35.203 | |
| CONSTRUCCIÓN | | | | | | |
| ACS, Sacyr Chile, S.A. Santiago de Chile (Chile) | Construcción | 50,00 | 50,00 | 70 | | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. |
| Subgrupo INMOBILIARIAS | | | | | | |
| Gaviel, S.A. Paseo de Gracia, 29, Barcelona | Inmobiliaria | 50,00 | 50,00 | 703 | | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. |
| Grupo Comercializador del Sur, S.A. (Méjico) | Inmobiliaria | 50,00 | 50,00 | 0 | | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. |
| Nisa Gav, S.A. Paseo de Gracia, 29, Barcelona | Inmobiliaria | 50,00 | 50,00 | 567 | | Gaviel, S.A. |
| SERVICIOS | | | | | | |
| Subgrupo Cobra | | | | | | |
| Cobra Magreb Casablanca (Marruecos) | Inactiva | 35,00 | 35,00 | 13 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. |
| Expansion Transmissao Avda. Marechal Camera, 160, Río de Janeiro (Brasil) | Transporte de Energía | 25,00 | 25,00 | 331 | | Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. |
| Red Eléctrica del Sur, S.A. Avda. San Felipe 758, Lima (Perú) | Transporte de Energía | 20,00 | 20,00 | 5.932 | | Cobra Perú, S.A. |
| Subgrupo Eyrá | | | | | | |
| Aldebarán, S.M.E. Amistat, 23, Barcelona | Producción de Energía | 50,00 | 50,00 | 30 | | Energía y Recursos Ambientales, S.A. |
| Parque Eólico Sta. Cruz del Tozo, S.L. Almirante Bonifaz, 3, Burgos | Producción de Energía | 25,00 | 25,00 | 5 | | Energía y Recursos Ambientales, S.A. |
| Subgrupo Maessa | | | | | | |
| SENAWSA Pol. Ind. Baix Ebre - Parcela 89, Campredó (Tarragona) | Montaje | 50,00 | 50,00 | 30 | | Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA) |
| Subgrupo Api | | | | | | |
| Operadora del Pacífico, S.A. San Sebastián, 2750 - Oficina 404 - Las Condes - Santiago de Chile (Chile) | Conservación y Mantenimiento de Autopistas | 50,00 | 50,00 | 84 | | Api Conservación, S.A. |
| Subgrupo Imes | | | | | | |
| Cygnus Aguehol, 7, Madrid | Transporte Aéreo | 40,00 | 40,00 | 505 | | Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES) |
| IMAGEN CORPORATIVA | | | | | | |
| JC Decaux Cevasa, S.A. Pol. Ind. Las Mercedes, Madrid | Explotación de Publicidad | 50,00 | 50,00 | 30 | | Roura Cevasa, S.A. |

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------|-------|---------------------|---------------------------------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| MEDIO AMBIENTE | | | | | | |
| ABG Colón de Larreategi, 26, Bilbao | Medio Ambiente | 20,00 | 20,00 | 38 | | Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. |
| Citri, S.A. (Portugal) | Medio Ambiente | 26,00 | 26,00 | 972 | | Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. |
| Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (Degersa) Avda. Barón de Cárcer, 37, Valencia | Medio Ambiente | 40,00 | 40,00 | 24 | | Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. |
| Energía y Medio Ambiente, S.A. General Moscardó, 27, Madrid | Medio Ambiente | 33,00 | 33,00 | 0 | | Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. |
| INTERENVASES, S.A. | | | | | | |
| Pol. Indust. de Araia - Vial Secundaria s/n, Araia (Álava) | Medio Ambiente | 50,00 | 50,00 | 359 | | Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. |
| International City Cleaning Company (Egipto) | Medio Ambiente | 30,00 | 30,00 | 288 | | Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. |
| Resiges - Gestao de Residuos Hospitalares Ltda. (Portugal) | Medio Ambiente | 50,00 | 50,00 | 12 | | Novaflex, Técnicas do Meio Ambiente |
| Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L. Génova, 5, Madrid | Medio Ambiente | 50,00 | 50,00 | 1.819 | | Vertedero de Residuos, S.A. |
| Sistemas de Reducción, S.A. Pasaje Vicent Marri, 13, Barcelona | Medio Ambiente | 40,00 | 40,00 | 237 | | Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. |
| Soluciones Bema, S.L. Somosierra, 24, S. S. de los Reyes (Madrid) | Medio Ambiente | 20,00 | 20,00 | 2 | | Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. |
| Valdemingómez 2000, S.A. Albasanz, 16, Madrid | Medio Ambiente | 33,58 | 33,58 | 1.202 | | Vertedero de Residuos, S.A. |
| Zoreda Internacional, S.A. Rodríguez San Pedro, 5, Gijón | Medio Ambiente | 40,00 | 40,00 | 30 | | Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. |
| TRANSPORTE DE VIAJEROS | | | | | | |
| Compañía Navarra de Autobuses, S.A. Ciudad del Transporte, Villacorín (Navarra) | T. Regular de Viajeros | 31,24 | 31,24 | 1.505 | | Continental Auto, S.L. |
| Eix Bus Seraenyà, 16, Girona | T. Regular de Viajeros | 33,33 | 33,33 | 20 | | S.A. Anónima Alsina Graells De A.T., S.A. |
| Estación de Autobuses de Cartagena, S.A. Avda. Tóvero Marín, 3, Cartagena (Murcia) | Explotación de Estaciones | 27,50 | 27,50 | 20 | | T. Alsina Graells Sur, S.A. |
| Estación de Autobuses de Vitoria, S.A. Las Herran, 50, Vitoria | Explotación de Estaciones | 25,00 | 25,00 | 23 | | Continental Auto, S.L. |
| La Unión Alavesa, S.A. Gerezpea, 17, Vitoria | T. Regular de Viajeros | 50,00 | 50,00 | 229 | | Estación de Servicio Alavesa, S.A. |
| Movelia Tecnologías, S.L. Avda. de América, 9a, Madrid | Transporte | 28,00 | 28,00 | 84 | | Continental Auto, S.L. y Transportes Alsina Graells Sur, S.A. |
| Transpresa Avda. Josep Tarradellas, 42, Andorra La Vella (Andorra) | T. Regular de Viajeros | 33,00 | 33,00 | 10 | | S.A. Anónima Alsina Graells De A.T., S.A. |

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002Anexo III
Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------|--------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| ACS, Siglo XXI Promociones Castilla La Mancha, S.A. Avda. Pío XII, 102, Madrid | Inmobiliaria | 51,00 | 51,00 | 102 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | |
| Agencia Riomar Autonomía, 17, Bilbao | Agencia de Viajes | 50,00 | 50,00 | 0 | Continental Auto, S.L. | |
| Autopulman Soltur Alameda Recalde, 72, Bilbao | T. Discrecional de Viajeros | 50,00 | 50,00 | 0 | Continental Auto, S.L. | |
| Broadnet Consorcio, S.A. San Rafael, 1, Alcobendas (Madrid) | Telecomunicaciones | 21,05 | 21,05 | 4.566 | | |
| Build 2 Edifica, S.A. Avda. del Partenón, 4, Madrid | Telecomunicaciones | 20,53 | 20,53 | 1.031 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | |
| Cevasa do Brasil, S.A. (Brasil) | Sin Actividad | 100,00 | 100,00 | 0 | Roura Cevasa, S.A. | |
| Chipset Siotemas, S.L. Montezuma, 4 - 1º Of. 8, Santander | Desarrollos Informáticos | 33,00 | 33,00 | 6 | Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A.(MAESSA) | |
| Cier, S.L. Pol. Ind. Las Merindades nº 6, Villarcayo (Burgos) | Instalación, Construcción y Explotación de Energías Renovables | 50,00 | 50,00 | 361 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. | |
| Cleón, S.A. Villanueva, 2, Madrid | Inmobiliaria | 25,00 | 25,00 | 25.337 | ACS, Proyectos Obras y Construcciones, S.A. | |
| Codoca C. por A. Avda. de México, 30, Sto. Domingo (Rep. Dominicana) | Construcción | 95,00 | 95,00 | 0 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | |
| Corfica, S.L. Josep Tarradellas,14, Barcelona | Sin Actividad | 50,00 | 50,00 | 35 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | |
| Desarrollos Energéticos Riojanos, S.A. Pol. Ind. Las Merindades nº 46, Villarcayo (Burgos) | Producción de Energía Eólica | 50,00 | 50,00 | 192 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. | |
| Disneon, S.A. Barcelona | Sin Actividad | 100,00 | 100,00 | 60 | Roura Cevasa, S.A. | |
| Energía de la Loma, S.A. Fuentecillas, s/n, Villanueva del Arzobispo (Jaén) | Producción de Energía Eólica | 20,00 | 20,00 | 890 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. | |
| Energías Ambientales de Outes, S.A. José Luis Bugallal, 14, A Coruña | Producción de Energía Eólica | 60,00 | 60,00 | 390 | Energías y Recursos Ambientales, S.A. | |
| Estación de Autobuses de Almuñécar, S.A. Avda.Juan Carlos I, s/n, Almuñécar, (Granada) | Explotación de Estaciones | 90,00 | 90,00 | 0 | T. Alsina Graells Sur, S.A. | |
| Ingeniería y Construcciones Sala Amat, S.A. Fontanella, 12 bis, Barcelona | Construcción | 50,00 | 50,00 | 3 | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | |

| Sociedad | Actividad | % participación | | | Coste neto miles de | Empresas con participación indirecta |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|-----------|--------|---------------------|----------------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | |
| Nevasa Pedro Piquers, 2, Valencia | Producción de Energía Eólica | 51,00 | 51,00 | 679 | | Energías y Recursos Ambientales, S.A. |
| P. E. Región de Murcia, S.A. Murcia | Producción de Energía Eólica | 20,00 | 20,00 | 90 | | Energías y Recursos Ambientales, S.A. |
| PGA Golf Cataluña, S.A. Josep Tarradellas,114, Barcelona | Campo de Golf | 20,00 | 20,00 | 1.482 | | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. |
| Safra Energía Eólica, S.A. Rua, 5 de outubro, 17, Castanheira de Pera (Portugal) | Producción de Energía Eólica | 60,00 | 60,00 | 50 | | Energías Ambientales, S.A. |
| Saneamiento Norte Municipio Escobar (Buenos Aires) | Gestión de Aguas | 73,00 | 73,00 | 0 | | Hidrogestión, S.A. |
| Somersa Lugar Iglesia, nº 1, As Somozas (A Coruña) | Producción de Energía Eólica | 55,00 | 55,00 | 33 | | Energías y Recursos Ambientales, S.A. |
| Urbanismo y Ciudad, S.A. Avda.de Europa, 22, Alcobendas (Madrid) | Inmobiliaria | 25,00 | 25,00 | 1.482 | | ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. |
| Vent, Sol y Energía Valencia | Energética | 50,00 | 50,00 | 48 | | Energías y Recursos Ambientales, S.A. |
| Xfera Móviles, S.A. Ribera del Sena, s/n, Madrid | Telecomunicaciones | 19,96 | 19,96 | 74.831 | | ACS Sonera Telefónica Móvil, S.L. |

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002

Anexo IV

Relación de las uniones temporales de empresas
más significativas en las que participa la Sociedad a 31/12/02

| UTE | Porcentaje de participación % | Miles de Euros | | UTE | Porcentaje de participación % | Miles de Euros | |
|------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------|
| | | Cifra de negocios global | Obra contratada | | | Cifra de negocios global | Obra contratada |
| UTE LAS DEHESAS | 95,00% | 17.155 | 395.489 | HOSPITAL SAN PEDRO | 45,00% | 837 | 67.227 |
| METROLAM | 90,00% | 88.451 | 239.284 | AUTOVÍA NAVALMORAL | 50,00% | 0 | 60.448 |
| RADIALES | 35,00% | 195.616 | 610.617 | CIUDAD JUSTICIA FASE II | 40,00% | 49.539 | 74.662 |
| UTE EBRO | 99,20% | 0 | 198.000 | AMPLIACIÓN REINA SOFÍA | 50,00% | 8.282 | 58.959 |
| UTE TENERIFE | 90,00% | 6.918 | 195.352 | LOS ALCORNOCALES | 50,00% | 20.650 | 57.780 |
| UTE ALBADA | 100,00% | 8.573 | 175.587 | CANAL DE NAVARRA | 72,00% | 11.299 | 39.998 |
| BARAJAS | 22,50% | 166.128 | 614.124 | PARLA-ESTE | 50,00% | 9.262 | 56.321 |
| M-45 O`DONNELL A N-IV | 50,00% | 44.134 | 181.659 | UTE AVE CASTELLBISBAL | 70,00% | 0 | 39.912 |
| PRESA DE RULES | 50,00% | 10.041 | 165.189 | AVE PUENTE GENIL-HERRERA | 50,00% | 21.588 | 53.575 |
| UTE PISTA 15/33 | 33,34% | 19.477 | 222.861 | APARCAMIENTO CACSA | 75,00% | 360 | 32.928 |
| MAR DE CRISTAL-N.MINISTERIOS | 30,00% | 49.777 | 233.049 | UTE ZAMORA | 65,00% | 912 | 37.907 |
| SANTIAGO-ALTO S. DOMINGO | 29,60% | 108.072 | 233.072 | AUTOVÍA CASTRO LAMAS | 29,30% | 1.270 | 83.596 |
| GUADARRAMA-4 | 25,33% | 16.420 | 254.029 | TERUEL MONTALBÁN | 50,00% | 1.116 | 46.927 |
| METRO L-9 | 21,00% | 4.500 | 298.586 | UTE AVE OLERDOLA | 70,00% | 0 | 32.293 |
| AUTOPISTA TF-5 | 85,00% | 22.885 | 71.306 | MATERNIDAD O`DONNELL | 50,00% | 37.010 | 44.920 |
| GUADARRAMA-3 | 25,33% | 13.504 | 218.418 | UTE TEATROS CANAL | 50,00% | 478 | 43.030 |
| PARQUE OCEANOGRÁFICO | 40,00% | 50.652 | 138.283 | CENTRO SUP. BIOMEDICINA | 60,00% | 11.741 | 35.563 |
| ALGARROBO-FRIGILIANA | 50,00% | 13.484 | 110.001 | AUTOVÍA BETXI-BORRIOL | 70,00% | 2.117 | 30.116 |
| AUTOVÍA LIERES | 28,00% | 72.448 | 195.535 | PARQUE BIOMÉDICA | 50,00% | 6.585 | 40.962 |
| PAU LAS TABLAS | 50,00% | 19.951 | 108.969 | PASO RÍOS ROSAS | 50,00% | 5.265 | 40.697 |
| FERIA MUESTRAS | 45,00% | 5.684 | 115.287 | ÁVILA 6 | 35,00% | 42.848 | 56.501 |
| OLOT-MONTAGUT | 55,00% | 36.361 | 93.093 | CARRETERA VALVERDE-FRONT | 67,00% | 13.051 | 28.261 |
| AUTOV. BIERZO-AMBASMESTAS | 33,00% | 28.495 | 151.201 | O.C. PABELLONES | 50,00% | 2.165 | 37.674 |
| UTE LEGIO VII | 50,00% | 10.284 | 99.471 | ALPERA | 50,00% | 1.659 | 37.564 |
| HOSPITAL LUGO | 50,00% | 0 | 93.897 | TÚNEL MARÍA DE MOLINA | 50,00% | 27.896 | 36.910 |
| PAU MONTECARMELO | 50,00% | 11.284 | 71.344 | EL PRADO | 50,00% | 5.738 | 36.755 |
| UTE MONCLOA | 92,00% | 5.071 | 37.223 | EDAR BAIX LLOBREGAT | 30,00% | 33.257 | 61.017 |
| HOSPITAL EN FUENLABRADA | 50,00% | 29.225 | 66.125 | A-92 HUENEJA LAS JUNTAS | 51,00% | 16.970 | 35.628 |
| YESA UTE | 33,00% | 232 | 98.646 | SAIH TAJO | 50,00% | 314 | 35.742 |
| RONDA HISPANIDAD | 55,00% | 16.079 | 57.249 | PRESA DE ENCISO | 50,00% | 668 | 34.243 |
| AUTOVÍA PIEDRAFITA | 33,34% | 4.763 | 92.503 | EMBALSE DE BISCARRUES | 17,00% | 0 | 95.405 |
| CIRCUNVALACIÓN VIGO | 50,00% | 0 | 61.572 | | | | |
| AUTOVÍA PILES | 67,00% | 37.418 | 45.929 | | | | |

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

Evolución de la coyuntura económica en 2002

El 2002 ha sido un año caracterizado por las innumerables incertidumbres de índole geopolítica y económica que, unidas a los desequilibrios no corregidos en determinadas economías, han frenado los planes de inversión y han favorecido el encarecimiento del petróleo y la apreciación del euro, y por lo tanto no han propiciado la consolidación del proceso de recuperación económica a nivel mundial.

En este contexto internacional, la economía española se ha desenvuelto favorablemente. El PIB ha registrado un crecimiento del 2%, ligeramente inferior al del ejercicio precedente, del 2,7%, manteniendo un ritmo de crecimiento modesto, pero sostenido. No obstante, el crecimiento registrado duplica al esperado para el conjunto de la zona Euro, que se estima en un 1%, lo que demuestra el avance alcanzado en el proceso de convergencia real con estos países.

Adicionalmente, y con el claro objetivo de reactivar la economía de los principales países europeos, el Banco Central Europeo redujo en el año 2002 los tipos de interés hasta el 2,75%, desde el 3,25% del ejercicio precedente. No obstante, y dadas las peores perspectivas de crecimiento como consecuencia de las todavía existentes incertidumbres en el contexto internacional, el BCE volvió a bajar tipos de referencia el pasado 6 de marzo de 2003, hasta situarlos en el 2,5%.

Sin duda, esta política monetaria, junto con la introducción física de la nueva moneda europea, el Euro, repercutió en el comportamiento de los precios, que han registrado un crecimiento interanual del índice armonizado de precios al consumo (IAPC) del 4%, lo que sitúa el diferencial con la zona Euro en 1,4 puntos porcentuales.

Por último, indicar que las cuentas de las Administraciones Públicas cerraron el ejercicio con un modesto déficit, de sólo el 0,2% del PIB nominal, estimándose que el tono de la política fiscal instrumental ha sido prácticamente neutral.

Evolución de los sectores en los que el Grupo ACS desarrolla su actividad

El sector de la Construcción aparece nuevamente en 2002 como la actividad más dinámica, creciendo un 4,4%. Este excelente comportamiento se produce en todas las áreas de actividad, tanto en el dinamismo exhibido por la obra en infraestructuras, especialmente en carreteras, regadíos, como en el de edificación.

El sector de Servicios, Comunicaciones y Energía en España, donde se engloba el Grupo Cobra, continúa atravesando un buen momento. Por un lado, destaca la estabilidad de los negocios más

tradicionales, como la gestión de redes de distribución o los sistemas industriales. En estos casos se está produciendo un incremento de los servicios externos de mayor valor añadido por parte de las grandes empresas energéticas que permite al cliente ajustar sus costes a la vez que obtiene un mejor servicio. Por otro lado, están cobrando cada vez más peso en esta área de negocio otras actividades con un enorme potencial de desarrollo, los sistemas ferroviarios, los proyectos energéticos, el desarrollo de sistemas de control, etc. Por último la ralentización experimentada por el sector de las telecomunicaciones ha influido notablemente en el volumen de inversión de las mismas.

Por lo que respecta al sector del Medio Ambiente donde Tecmed desarrolla su actividad, éste presenta un enorme potencial de crecimiento y de desarrollo de nuevos negocios generado por una legislación cada vez más exigente y una evidente preocupación social. La tendencia del sector apunta a un mayor grado de tecnificación en los procesos de tratamiento y reciclaje de residuos, la gestión de los recursos hídricos y la optimización de procesos industriales.

En el área del Transporte de Viajeros se presentan unas muy favorables perspectivas como consecuencia de las futuras privatizaciones y de la consolidación del sector de transporte interurbano de viajeros por autobús. Precisamente la ralentización económica da unas mayores posibilidades de crecimiento en esta área como sucede tradicionalmente en todas las actividades anticíclicas.

Evolución del Grupo ACS en el año 2002

A pesar del difícil entorno económico que ha dominado el ejercicio 2002, el Grupo ACS ha cumplido con holgura los objetivos marcados para el período, tanto operativos como financieros, fortaleciendo su posición de liderazgo en los sectores en los que desarrolla su actividad. Por un lado, Construcción, su negocio más tradicional y la principal fuente de generación de caja del Grupo, ha alcanzado un crecimiento orgánico en sus ingresos superior al 16%, mostrando adicionalmente una favorable evolución de su fondo de maniobra. Por otro lado, la división de servicios continúa ostentando el mayor peso en contribución al resultado de explotación, ascendiendo a cerca del 60%.

La cifra de negocio del Grupo en 2002 fue de 4.420.187 miles de euros, lo que representa un incremento del 12,7% respecto al año anterior. El beneficio de explotación creció un 14% hasta alcanzar los 305.331 miles de euros. Los beneficios netos atribuidos a la Sociedad Dominante fueron 181.411 miles de euros que, en comparación a los 149.231 miles de euros del año anterior, representan un incremento del 21,6%.

5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada del ejercicio 2002

El desglose de las ventas por actividad en 2002 es el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|--------------------------------------------|------------------|
| Construcción | 2.199.177 |
| Obra civil | 1.260.753 |
| Edificación | 938.424 |
| Servicios | 2.265.037 |
| Comunicaciones y Energía | 1.809.461 |
| Medio Ambiente | 313.483 |
| Transporte de Viajeros | 142.093 |
| Eliminaciones Inter-Grupo y Holding | (44.027) |
| Total | 4.420.187 |

La tasa de variación de las ventas respecto al año anterior ha sido del 16,6% en Construcción, mientras que los Servicios han incrementado un 9,0%.

Por lo que respecta a la internacionalización del Grupo ACS, ésta se ha visto afectada por el adverso contexto exterior, fundamentalmente en Latinoamérica, pasando de contribuir en un 15,6% en el año 2001 a aportar un 11,8% al total de la actividad del Grupo en el ejercicio 2002. Del total de la cifra de ventas en el exterior, el 70,4% corresponde al mercado europeo, el 27,0% a los mercados Iberoamericanos, y el resto, el 2,6% tiene lugar en Asia y en África.

La cartera de pedidos alcanza los 3.429.660 miles de euros en Construcción y los 3.992.864 miles de euros en Servicios. Este importe asegura actividad para los próximos 21 meses al ritmo actual de ejecución.

Acciones propias

El Grupo no ha realizado ningún movimiento con acciones propias, por lo que al cierre del ejercicio 2002 no existían acciones propias en cartera.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La estrategia de nuestro Grupo va encaminada a la obtención de las máximas cotas de satisfacción para sus clientes. Esta vocación de servicio integral, capaz de resolver las posibles necesidades del cliente, tiene en la innovación tecnológica para el desarrollo de nuevos productos uno de sus pilares fundamentales. A través de los diversos comités creados al efecto, el Grupo ACS lleva a cabo en todas las empresas un control exhaustivo de calidad en los productos, procesos y servicios que ofrece.

Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio

Con fecha 15 de enero de 2003, la Sociedad ha presentado a la CNMV una Oferta Pública de Adquisición de Acciones hasta un máximo del 10% de Grupo Dragados, S.A. al precio de 22,22 euros por acción, cuyo folleto explicativo fue aprobado por la CNMV el 14 de febrero de 2003. En dicho folleto se especificaba que el objetivo de la adquisición era reforzar la posición estratégica de la Sociedad en el Grupo Dragados. No existe ningún acuerdo adoptado tendente a la fusión con dicha Sociedad y sólo se tiene la intención de proponer el estudio sobre la conveniencia o no de la misma.

La CNMV ha comunicado el resultado positivo de la OPA el 21 de marzo de 2003. Dicho resultado recogía la aceptación por parte de 59.938 accionistas, que acudieron con un total de 106.763.025 acciones, lo que supuso una sobredemanda del 619,5% sobre la oferta formulada. De este modo, la asignación mínima por aceptación se ha establecido en 72 acciones. Como consecuencia de lo anterior y del prorrata establecido, se han adjudicado un número total de 17.221.599 acciones, representativas del 9,99% del capital social de Grupo Dragados, S.A.

La financiación de la OPA se ha realizado mediante la ampliación, por importe de 382.664 miles de euros, de la póliza de préstamo sindicado concedido por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D'Estalvis i Pensions de Barcelona para la adquisición del 23,5% de Grupo Dragados, S.A. (véase nota 13) con vencimiento 21 de marzo de 2004 o uno anterior si se obtiene una financiación a largo plazo siendo el resto de condiciones igual al préstamo inicial.

**5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002**

Previsiones para el ejercicio 2003

Las previsiones del ejercicio 2003 para el sector de la Construcción continúan siendo muy positivas, pese a que se aprecian en los datos de los últimos meses síntomas que apuntan hacia una ralentización de la actividad en el mercado residencial.

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

El Plan Hidráulico Nacional, que se enmarca para su desarrollo en el período comprendido entre los años 2001 y 2008, con un presupuesto total de 18,8 millardos de euros, también incidirá de manera considerable en el área de Construcción del Grupo. Su objetivo principal reside en la distribución de los recursos hidráulicos alrededor del territorio español.

En cuanto al Grupo Cobra, las expectativas son también positivas teniendo en cuenta las favorables perspectivas del mercado nacional comentadas anteriormente. Destacar especialmente el potencial de crecimiento esperado para los sectores de los ferrocarriles, gracias a la implantación nacional del Tren de Alta Velocidad, y de la energía, fundamentalmente apoyado por el Plan Energético Nacional, que persigue la ampliación de la capacidad de generación de energía a través del desarrollo de nuevas plantas de ciclo combinado y de una mayor utilización de energía renovable, así como la creación de nuevas redes de distribución y transporte.

Respecto al Grupo Tecmed, las más estrictas leyes medioambientales fomentarán el crecimiento del abanico de actividades relacionadas con el negocio verde, así como el desarrollo de la industria de las energías renovables. En este campo, Tecmed cuenta con tecnología propia altamente competitiva que le permite ser uno de los líderes en la promoción y gestión de plantas de tratamiento y reciclaje de residuos sólidos urbanos, precisamente las áreas de negocio con mayor dinamismo.

Las privatizaciones serán el origen de nuevas oportunidades: el transporte urbano por autobús, la red de metro, los ferrocarriles de cercanías, etc., que junto al actual proceso de consolidación del transporte de viajeros por carretera ofrecerán perspectivas muy favorables para el desarrollo del área de Transporte del Grupo.

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

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

Los principales objetivos del Grupo ACS para el año 2003 se resumen en:

- Alcanzar una tasa de crecimiento anual de las ventas en torno al 10%
- Continuar la política de maximización de la rentabilidad en los negocios más tradicionales aumentando la eficiencia de los costes e incrementando la generación de caja
- Seguir desarrollando las actividades del Grupo que presentan mayor potencial de crecimiento
- Incrementar la presencia en sectores punteros con mayor componente tecnológico para mejorar la rentabilidad a largo plazo del Grupo
- Buscar nuevas oportunidades que permitan incrementar el valor de la acción
- Liderar la consolidación sectorial a través del futuro desarrollo de su posición estratégica en el Grupo Dragados

Madrid, 27 de marzo de 2003

**5.5. Cuentas anuales y memoria consolidada
del ejercicio 2002**

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +(34) 915 14 50 00
Fax: +(34) 915 14 51 80
www.deloitte.es

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA**ACS Actividades de Construcción
y Servicios, S.A. y Sociedades
Dependientes****Informe de Auditoría Independiente****Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2002 e
Informe de Gestión Consolidado****INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de
ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales del GRUPO ACS (formado por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 27 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO ACS al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2002 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Genaro Sarmiento
2 de abril de 2003

5.6. Cuentas anuales y memoria
de la Sociedad Matriz del ejercicio 20025.6 Cuentas anuales y memoria de la Sociedad Matriz
del ejercicio 2002

Balances de situación a 31 de diciembre de 2002 y 2001

| ACTIVO | Miles de Euros | |
|----------------------------------------------------|------------------|----------------|
| | 31.12.02 | 31.12.01 |
| INMOVILIZADO | | |
| Gastos de establecimiento (nota 5) | 738 | 1.430 |
| Inmovilizaciones inmateriales (nota 6) | 168 | 240 |
| Coste | 266 | 240 |
| Amortizaciones | (98) | -- |
| Inmovilizaciones materiales (nota 7) | 7.286 | 7.323 |
| Otro inmovilizado material | 8.410 | 8.040 |
| Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 30 | 41 |
| Amortizaciones | (1.154) | (758) |
| Inmovilizaciones financieras (nota 8) | 1.708.733 | 826.266 |
| Participaciones en empresas del Grupo | 801.920 | 801.920 |
| Créditos a empresas del Grupo | 39.920 | 23.952 |
| Participaciones en empresas Asociadas | 906.854 | 3.474 |
| Cartera de valores a largo plazo | 940 | 2.743 |
| Otros créditos | 13 | 9 |
| Provisiones | (40.914) | (5.832) |
| Total inmovilizado | 1.716.925 | 835.259 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 24 | 64 |
| ACTIVO CIRCULANTE | | |
| Deudores | 19.851 | 38.848 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 8.976 | 27.158 |
| Empresas del Grupo y Asociadas | 5.093 | 10.851 |
| Otros deudores | 150 | 149 |
| Administraciones Públicas | 5.632 | 690 |
| Inversiones financieras temporales (nota 8) | 48.491 | 22.416 |
| Tesorería | 846 | 6.005 |
| Ajustes por periodificación | 859 | 54 |
| Total activo circulante | 70.047 | 67.323 |
| TOTAL ACTIVO | 1.786.996 | 902.646 |

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2002

| PASIVO | Miles de Euros | |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| | 31.12.02 | 31.12.01 |
| FONDOS PROPIOS (nota 9) | | |
| Capital suscrito | 96.093 | 96.093 |
| Prima de emisión | 477.216 | 477.216 |
| Reserva legal | 19.251 | 19.251 |
| Otras reservas | 91.315 | 51.665 |
| Pérdidas y ganancias (Beneficio) | 44.329 | 78.087 |
| Total fondos propios | 728.204 | 722.312 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 10) | 16.954 | 5.445 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | | |
| Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 11) | 3.178 | 5.044 |
| Total acreedores a largo plazo | 3.178 | 5.044 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO | | |
| Deudas con entidades de crédito (nota 13) | 453.212 | -- |
| Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (nota 12) | 575.096 | 160.399 |
| Acreedores comerciales | 927 | 1.478 |
| Otras deudas no comerciales (nota 13) | 4.405 | 6.483 |
| Provisiones para operaciones de tráfico | 4.983 | 1.457 |
| Ajustes por periodificación | 37 | 28 |
| Total acreedores a corto plazo | 1.038.660 | 169.845 |
| TOTAL PASIVO | 1.786.996 | 902.646 |

5.6. Cuentas anuales y memoria
de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

| | Miles de Euros | | | Miles de Euros | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| DEBE | 31.12.02 | 31.12.01 | HABER | 31.12.02 | 31.12.01 |
| GASTOS: | | | INGRESOS: | | |
| Aprovisionamientos | 88.591 | 94.775 | 73.227 | 85.294 | |
| Otros gastos externos | 73.051 | 83.968 | | | |
| Gastos de personal | 6.767 | 6.118 | Otros ingresos de explotación | 73.227 | 85.294 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 5.000 | 4.793 | Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 73.227 | 85.294 |
| Cargas sociales (nota 16) | 1.767 | 1.325 | | | |
| Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado | 1.220 | 996 | | | |
| Variación de las provisiones de tráfico | 1.919 | 1.046 | | | |
| Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables | 1.919 | 1.046 | | | |
| Otros gastos de explotación | 5.634 | 2.647 | | | |
| Servicios exteriores | 4.980 | 2.015 | | | |
| Tributos | 48 | 26 | | | |
| Fondo de reversión | 606 | 606 | | | |
| Beneficios de explotación | -- | -- | Pérdidas de explotación | 15.364 | 9.481 |
| Gastos financieros y gastos asimilados | 31.417 | 10.998 | Ingresos de participaciones en capital | 106.494 | 88.941 |
| Por deudas con empresas del Grupo | 12.623 | 6.743 | En empresas del Grupo | 102.808 | 88.941 |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados | 18.794 | 4.255 | En empresas Asociadas | 3.686 | -- |
| Resultados financieros positivos | 78.942 | 81.169 | Ingresos de valores negociables | 1.505 | 663 |
| Beneficios de las actividades ordinarias | 63.578 | 71.688 | Ingresos de valores de renta fija | 1.505 | 663 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | 137 | -- | Otros intereses e ingresos asimilados | 2.360 | 2.563 |
| Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 35.082 | 5.257 | De empresas del Grupo y Asociadas | -- | 101 |
| Gastos extraordinarios | 13.883 | -- | Otros intereses | 2.360 | 2.462 |
| Resultados extraordinarios positivos | -- | -- | Resultados financieros negativos | -- | -- |
| Beneficios antes de impuestos | 14.508 | 70.346 | Pérdidas de las actividades ordinarias | -- | -- |
| Impuesto sobre sociedades (nota 14) | (29.821) | (7.741) | Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 20 | 1.390 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) | 44.329 | 78.087 | Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias | -- | 102 |
| | | | Ingresos extraordinarios | 12 | 2.423 |
| | | | Resultados extraordinarios negativos | 49.070 | 1.342 |
| | | | Pérdidas antes de impuestos | -- | -- |

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002

5.6. Cuentas anuales y memoria de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002

1 Actividades de la Sociedad

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se constituyó mediante escritura pública el día 3 de octubre de 1942, por tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en la Avenida Pío XII, nº 102, de Madrid.

La Sociedad conforme a lo establecido en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, tiene por objeto social las siguientes actividades:

- a) La industria de la construcción de toda clase de obras públicas y privadas y cualquier especie de actos y operaciones industriales, comerciales y financieras que, directa o indirectamente, tengan relación con las mismas.
- b) La promoción, construcción, restauración y venta de urbanizaciones y toda clase de edificios destinados a fines industriales, comerciales o de vivienda, bien por cuenta propia o ajena.
- c) La realización de toda clase de estudios, asesoramientos, asistencia técnica y, en general, de toda clase de servicios relacionados con la construcción y el negocio inmobiliario.
- d) La conservación y mantenimiento de obras, instalaciones y servicios urbanos e industriales.
- e) La constitución o participación en sociedades que tengan por objeto cualquier actividad conexa, antecedente o conseciente de las antes enumeradas.

Estas actividades las desarrolla principalmente en España.

2 Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas sobre la base de los registros contables de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad, según establece el Plan General de Contabilidad.

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Todos los importes de estas cuentas anuales están expresados en miles de euros.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Juntamente con las cuentas anuales individuales del ejercicio 2002 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al mismo ejercicio que, igualmente, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas.

b) Principios Contables

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables establecidos en las disposiciones legales vigentes y las normas de valoración descritas en la nota 4.

Se aclaran en la presente Memoria los apartados que, por su naturaleza o importancia relativa, merecen una explicación complementaria.

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior.

3 Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es destinarlo en su totalidad a dividendos junto con las reservas de libre disposición necesarias al reparto de un dividendo de 0,72 euros por acción, que supone el 48% del nominal para las acciones en circulación por un importe total de 46.125 miles de euros.

5.6. Cuentas anuales y memoria de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002

4 Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2002, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1. Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y de primer establecimiento y se contabilizan por los costes incurridos de escrituración, registro e impuestos. Estos costes se presentan netos de su amortización que se efectúa linealmente en el plazo de 5 años.

4.2. Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se halla registrado a su precio de adquisición, que no incluye los intereses derivados de su financiación. La Sociedad amortiza su inmovilizado inmaterial siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, que son 4 años.

4.3. Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste.

En el coste del inmovilizado no se incluyen los intereses derivados de su financiación ni diferencias de cambio.

Los gastos de reparación y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos, se registran como gasto del ejercicio en que se producen.

Los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado se valoran por su coste de producción.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

| | Años de vida útil estimada |
|-------------------------------------|----------------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 4 - 14 |
| Otro inmovilizado material | 4 - 25 |

En "Otro inmovilizado material" se recogen obras de arte, que no se amortizan.

Asimismo, en dicho epígrafe se recoge el inmovilizado afecto a la concesión correspondiente a la construcción y posterior explotación para su uso del Palacio Municipal de Deportes de Huelva por

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

parte del Ayuntamiento de dicha ciudad que será revertido a dicho Ayuntamiento en el año 2008, por lo que la Sociedad está dotando un Fondo de Reversión (véase nota 4.6) para complementar la amortización contable de dichos bienes en el plazo mencionado.

4.4. Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras, sean de renta fija o variable, se encuentran valoradas al menor importe entre el coste de adquisición y el valor de mercado, entendiéndose éste como el valor teórico contable a la fecha de cierre, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado, al cierre del ejercicio, se registran en el epígrafe "Provisiones" del apartado "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación.

Las inversiones que se realizan con carácter de permanencia se consideran inmovilizado y los valores negociables a corto plazo figuran en el balance dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales".

4.5. Créditos no comerciales

Los créditos se registran por su valor nominal, acumulándose los intereses devengados pero no vencidos. Los créditos se clasifican a corto o largo plazo, considerando a corto aquéllos cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio y largo los posteriores a dicho período.

4.6. Provisiones para riesgos y gastos

• Fondo de pensiones:

El Fondo de pensiones sólo es aplicable al personal proveniente de Ginés Navarro Construcciones, S.A., Sociedad que fue absorbida por la actual ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

De acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de Ginés Navarro, Construcciones, S.A., de fecha 20 de diciembre de 1985, la Sociedad estuvo obligada únicamente a realizar aportaciones a un fondo para jubilación de su personal incluido en la categoría profesional de "Alto Personal Directivo", no comprometiéndose a realizar aportaciones adicionales en caso de que las reservas técnicas fueran insuficientes. El fondo fue gestionado por la propia Sociedad, que se reservó el derecho de modificar, corregir, suspender o anular el mencionado plan de pensiones. Desde el ejercicio 1986 quedó suspendido temporalmente.

5.6. Cuentas anuales y memoria de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002

El Consejo de Administración de la mencionada Sociedad absorbida acordó, con fecha 2 de junio de 1993, la formalización de contratos de prestación de servicios de "Alta Dirección" con determinados directivos de la Sociedad, en los que se recogen planes de pensiones complementarios. Dicho compromiso se ha externalizado en el ejercicio 2002 de acuerdo con lo establecido en la Ley 8/1987 de 8 de junio de regulación de los planes y fondos de pensiones.

Al margen de lo comentado anteriormente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social, por lo que se ha aplicado la totalidad de la provisión constituida al efecto en años anteriores, tras la externalización.

• Provisión para responsabilidades:

Corresponde a una dotación genérica para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso, y por indemnizaciones y obligaciones pendientes o que se puedan producir y otros riesgos estimados (véase nota 8), de cuantía indeterminada a cargo de la Sociedad.

• Fondo de reversión:

Se constituye este Fondo para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que reversionen al finalizar los períodos de concesión. El Fondo se calcula sobre la base de complementar la amortización del activo en cuestión, de forma que al finalizar el período de concesión el valor neto contable sea cero.

La Sociedad estima que los planes de mantenimiento periódico, cuyo coste se imputa a gastos en el ejercicio en que se incurre, son suficientes para asegurar la entrega de los activos afectos a reversión en buen estado de uso al finalizar el plazo de vigencia de las concesiones, y que, por tanto, no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.

4.7. Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, distinguiendo entre corto y largo plazo, en función de que su vencimiento sea anterior o posterior a 12 meses.

Estas deudas están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran como gastos del ejercicio en que se devengan.

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

4.8. Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad tributa desde el 1 de enero de 1999 en régimen de consolidación fiscal, siendo la cabecera del Grupo Fiscal 30/99.

4.9. Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción estaban expresados en moneda extranjera se contabilizaron en euros mediante la conversión de dichos importes al tipo de cambio vigente en la fecha que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio. El valor teórico contable de las sociedades dependientes en moneda extranjera se calcula siguiendo el método del tipo de cambio de cierre.

Las diferencias que se producen como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio entre el momento del cobro o pago y la fecha en que se realizaron las operaciones se imputan a los resultados del ejercicio.

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera, a 31 de diciembre, se valoran en euros aplicando el tipo de cambio de cierre, excepto en el caso en que, por diferencias de cambio, se produzca un ingreso, que sólo se contabilizará en el momento de su realización.

4.10. Ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5.6. Cuentas anuales y memoria de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002

5 Gastos de establecimiento

Están formados por los gastos de ampliación de capital y de primer establecimiento que se amortizan en el plazo de cinco años, siendo su movimiento durante el año 2002 el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|-------------------------|--------------|
| Saldo a 31.12.01 | 1.430 |
| Amortización | (692) |
| Saldo a 31.12.02 | 738 |

| Concepto | Saldo a 31.12.01 | Adiciones o Dotaciones | Salidas | Traspasos | Saldo a 31.12.02 |
|--------------------------------------------|------------------|------------------------|-------------|-----------|------------------|
| Coste: | | | | | |
| Otro inmovilizado material | 8.040 | 365 | (36) | 41 | 8.410 |
| Anticipos e inmovilizado material en curso | 41 | 30 | -- | (41) | 30 |
| Total coste | 8.081 | 395 | (36) | -- | 8.440 |
| Amortización acumulada | (758) | (430) | 34 | -- | (1.154) |
| Total coste neto | 7.323 | (35) | (2) | -- | 7.286 |

6 Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en este epígrafe ha sido el siguiente:

| Concepto | Saldo a 31.12.01 | Entradas o Dotaciones | Saldo a 31.12.02 |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| Coste: | | | |
| Aplicaciones informáticas | 240 | 26 | 266 |
| Total coste | 240 | 26 | 266 |
| Amortización acumulada: | | | |
| Aplicaciones informáticas | -- | (98) | (98) |
| Total amortización acumulada | -- | (98) | (98) |
| Total coste neto | 240 | (72) | 168 |

7 Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en los diferentes epígrafes del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada ha sido el siguiente:

8 Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, clasificado por grupos, ha sido el siguiente:

a) Participaciones en empresas del Grupo:

| | Coste | Provisión |
|-----------------------------------------|----------------|-----------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2001 | 801.920 | (4.724) |
| Altas/Dotaciones: | | |
| ACS Chile, S.A. | -- | (5.642) |
| ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L. | -- | (24.843) |
| Bajas/Aplicaciones: | | |
| Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. | -- | 343 |
| Inversora de Infraestructuras, S.A. | -- | 208 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 801.920 | (34.658) |

b) Participación en empresas Asociadas

| | Coste | Provisión |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2001 | 3.474 | (181) |
| Altas/Dotaciones: | | |
| Broadnet Consorcio, S.A. | 6.421 | (5.148) |
| Grupo Dragados, S.A. | 896.959 | -- |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 906.854 | (5.329) |

c) Cartera de valores a largo plazo:

| | Coste | Provisión |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2001 | 2.743 | (927) |
| Altas/Dotaciones: | | |
| Infinitto Networks, S.A. | 43 | -- |
| Bajas/Aplicaciones | | |
| Infinitto Networks, S.A. | (1.846) | -- |
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 940 | (927) |

- La principal adición del período ha sido la compra al Grupo Santander Central Hispano de 40.502.570 acciones, representativas del 23,5% de Grupo Dragados, S.A. realizada el 18 de abril de 2002. Dicha adquisición se ha financiado, a partes iguales con recursos de la sociedad del Grupo ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A, (véase nota 12) y con financiación externa (véase nota 13). Adicionalmente, tal como se describe en la nota 19, la Sociedad ha presentado en el ejercicio 2003 una Oferta Pública de Adquisición de Acciones hasta un máximo del 10% de Grupo Dragados, S.A.
 - Las dotaciones a las provisiones se han realizado para ajustar las participaciones a su valor teórico contable.

Los principales datos de las empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

5.6. Cuentas anuales y memoria de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002

La Sociedad participada ACS Sonera Telefonía Móvil, S.A. posee el 34,18 % del capital de Xfera Móviles, S.A., dicha Sociedad se encuentra en fase de puesta en marcha de su negocio. Como consecuencia del marco tecnológico y regulatorio actual, Xfera Móviles, S.A. ha elaborado en el año 2002 un nuevo plan de negocio, diferente al existente cuando se elaboró la oferta para concursar por la obtención de la licencia, que muestra la viabilidad del mismo. En dicho plan de negocio, Xfera Móviles, S.A. ha modificado determinadas tendencias e hipótesis con respecto a la versión anterior, con el fin de reducir los riesgos financieros del proyecto, optimizando los recursos y adaptando el plan a la situación y entorno del mercado actual, estableciendo la fecha de lanzamiento comercial tan pronto como lo permita el mercado tecnológico.

En base a lo anteriormente mencionado, la Sociedad ha provisionado las pérdidas incurridas, ajustando la inversión al valor teórico contable de su participación.

Adicionalmente a las provisiones realizadas en este capítulo y, como consecuencia de la situación general de incertidumbre y ralentización que afecta al sector de telecomunicaciones en la actualidad, que afectará a los plazos de recuperación de las inversiones efectuadas, la Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, ha procedido a la dotación de provisiones genéricas por un importe total de 11.034 miles de euros, registradas en el epígrafe provisiones para riesgos y gastos del balance de situación adjunto.

Los principales datos de las empresas Asociadas, a 31 de diciembre de 2002, son los siguientes:

| | Coste neto de la inversión | Dividendos percibidos | % participación | | Resultado del ejercicio | | |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------|-----------|-------------------------|----------|----------|
| | | | Directa | Indirecta | Capital social | Reservas | Neto |
| Construcción y Servicios | | | | | | | |
| Grupo Dragados, S.A. Avda. de Burgos, 12, Madrid | 896.959 | 7.371 | 23,50 | 0,00 | 172.351 | 610.834 | 50.012 |
| | | | | | | | |
| Concesiones | | | | | | | |
| Broadnet Consorcio, S.A. San Rafael, 1, Alcobendas (Madrid) | 4.566 | 0 | 21,05 | 0,00 | 19.551 | 26.501 | (24.456) |
| | 901.525 | 7.371 | | | | | |

Ninguna de las empresas del Grupo y Asociadas, salvo Grupo Dragados, S.A., cotiza en Bolsa. La cotización del Grupo Dragados, S.A. al cierre del ejercicio 2002 fue de 16,20 euros por acción y la cotización media del último trimestre de 2002 fue de 15,01 euros por acción.

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

d) Créditos a empresas del Grupo

Durante el ejercicio 2001 se concedieron a ACS Sonera Telefonía Móvil, S.A. dos préstamos participativos por un importe de 13.972 y 9.980 miles de euros con vencimiento en junio 2021 y diciembre 2021, respectivamente. Dichos préstamos devengan un interés que puede alcanzar hasta el 12% anual en función de los ingresos financieros de dicha sociedad. En el ejercicio 2002 se han concedido otros dos préstamos participativos, con las mismas condiciones que los anteriores, a ACS Sonera Telefonía Móvil, S.A. por importe de 9.980 miles de euros y 5.988 miles de euros con vencimientos en enero 2022 y abril 2022, respectivamente.

e) Inversiones financieras temporales

La composición de este capítulo del activo del balance a 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|--------------------------------------------------------------|---------------|
| Créditos a corto plazo a empresas del Grupo | |
| Cuota consolidación fiscal a recuperar de empresas del Grupo | 14.091 |
| Otros créditos | |
| Inversión de excedentes de tesorería | 34.400 |
| Total Inversiones Financieras Temporales | 48.491 |

Las inversiones de excedentes de tesorería están materializadas en activos líquidos. Dichas inversiones devengan intereses de mercado que se encuentran incluidos en las cifras anteriores.

9 Fondos propios

El movimiento, durante el ejercicio, de cada partida del balance incluida en este epígrafe es el siguiente:

| | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva legal | Otras reservas | Resultado ejercicio | Total fondos propios |
|-----------------------------|------------------|------------------|---------------|----------------|---------------------|----------------------|
| Saldo a 31.12.01 | 96.093 | 477.216 | 19.251 | 51.665 | 78.087 | 722.312 |
| Distribución de beneficios: | | | | | | |
| - Reservas | | | | | 39.650 | (39.650) |
| - Dividendos | | | | | (38.437) | (38.437) |
| Beneficio del período | | | | | 44.329 | 44.329 |
| Saldo a 31.12.02 | 96.093 | 477.216 | 19.251 | 91.315 | 44.329 | 728.204 |

5.6. Cuentas anuales y memoria de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002

a) Capital social

El capital social está representado por 64.061.816 acciones ordinarias al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones representativas del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid y Valencia y cotizan en el mercado continuo.

A 31 de diciembre de 2002, el único accionista con participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad era Grupo Banca March con una participación del 22,34 %.

b) Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad para otros fines.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La Reserva legal no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación.

La Reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y, mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Otras reservas

Estas reservas son voluntarias y no están sujetas a ninguna norma legal que restrinja su libre disposición, salvo la parte correspondiente a la redenominación del capital social a euros realizado en el año 2001 por 162 miles de euros que es indisponible.

10 Provisiónes para riesgos y gastos

El movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

| | Fondo de pensiones | Provisión para responsabilidades | Fondo de reversión | Total |
|-------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|---------------|
| Saldo a 31.12.01 | 305 | 3.625 | 1.515 | 5.445 |
| Dotaciones | 65 | 12.208 | 606 | 12.879 |
| Aplicaciones | (370) | (1.000) | -- | (1.370) |
| Saldo a 31.12.02 | 0 | 14.833 | 2.121 | 16.954 |

El saldo de este epígrafe se ha constituido para hacer frente a responsabilidades y otros riesgos estimados, indicadas en la nota 4.6 y para cubrir el fondo de reversión de los activos que lo necesiten.

11 Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos

A 31 de diciembre de 2002 la composición del saldo es la siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|-------------------------------------|--------------|
| ACS Chile, S.A. | 2.650 |
| ACS Colombia, S.A. | 173 |
| Inversora de Infraestructuras, S.A. | 355 |
| Total | 3.178 |

12 Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|----------------------------------------------|----------------|
| ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. | 566.179 |
| UTE Almería | 702 |
| UTE Ciclo Combinado Castejón | 3.908 |
| UTE Ciclo Combinado Castellón | 4.307 |
| Total | 575.096 |

**5.6. Cuentas anuales y memoria
de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002**

Estos saldos, salvo los relativos a las UTES, devengan intereses a tipo de mercado. Las cifras anteriores incluyen los intereses devengados a 31 de diciembre de 2002.

La deuda con ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. se va cancelando en función de la disposición de liquidez por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

13 Deudas no comerciales

Las "Deudas con entidades de crédito" corresponden a una póliza de préstamo sindicado concedido por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D'Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 450 millones de euros para la adquisición de Grupo Dragados, S.A. Dicha póliza tiene un vencimiento al 23 de octubre de 2003 o uno anterior si se obtiene una financiación a largo plazo y devenga un tipo de interés referenciado al euríbor.

Los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2002 ascienden a 3.212 miles de euros.

Como consecuencia de la adquisición en el ejercicio 2002 de Grupo Dragados, S.A. (nota 8) a 31 de diciembre de 2002 el Fondo de Maniobra de la Sociedad es negativo. Es intención de la Sociedad proceder a la contratación de una fórmula de financiación a largo plazo en relación con el importe financiado por terceros de la mencionada adquisición. En este sentido, a la fecha actual, la Dirección de la Sociedad está evaluando las diferentes alternativas presentadas por las entidades financieras.

La composición de "Otras deudas no comerciales", a 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|---------------------------|--------------|
| Administraciones Públicas | 4.135 |
| Otras deudas | 270 |
| Total | 4.405 |

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA**14 Situación fiscal**

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|----------------------------------------------------------|-----------------|
| Resultado contable del período antes de impuestos | 14.508 |
| Diferencias permanentes: | |
| - Aumentos | 10.550 |
| - Disminuciones | (3.765) |
| Diferencias temporales: | |
| - Aumentos | 12.877 |
| - Disminuciones | (5.849) |
| Base Imponible | 28.321 |
| Cuota 35% | 9.912 |
| Deducciones | (37.274) |
| Crédito fiscal por Impuesto sobre Sociedades | (27.362) |

Las deducciones corresponden a la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de las sociedades filiales.

Las diferencias temporales y permanentes corresponden fundamentalmente a la diferente imputación contable y fiscal en relación con provisiones dotadas, bien en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

A 31 de diciembre de 2002 la sociedad no tiene deducciones ni bases imponibles negativas pendiente de compensar por importe significativo. La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los principales impuestos que le son de aplicación para los cuatro últimos ejercicios.

De la eventual inspección por parte de las autoridades fiscales no se esperan que se deriven pasivos significativos para la Sociedad.

**15 Garantías comprometidas con terceros
y otros pasivos contingentes**

La Sociedad básicamente actúa como avalista para facilitar la concesión de avales a las sociedades del Grupo y Asociadas para ser presentados ante Organismos Públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de sus contratos. El importe, a 31 de diciembre de 2002 asciende a 291.879 miles de euros.

5.6. Cuentas anuales y memoria de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tiene prestados avales por importe de 591.099 miles de euros para garantizar la ejecución de los compromisos adquiridos en la obtención de las licencias de telecomunicaciones (Xfera Móviles S.A. y Broadnet Consorcio, S.A.) cuyos costes son asumidos en su mayor parte por estas sociedades. La Administración está actualmente desarrollando un borrador de proyecto encaminado a la reducción de los avales otorgados por Xfera Móviles, S.A. Dicha propuesta se basa en la reducción de los avales garantizados desde los 537.436 miles de euros actuales hasta los 93.564 miles de euros. Paralelamente está abierto un proceso de renegociación de las compromisos y obligaciones asumidas por Xfera Móviles, S.A.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos.

16 Ingresos y gastos

a) El detalle de la partida "Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

| (Miles de Euros) | |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 228 |
| Aportaciones a sistemas complementarios para pensiones | 65 |
| Otros gastos sociales (Incluye dietas Consejo) | 1.474 |
| Total | 1.767 |

b) Transacciones efectuadas con empresas del Grupo y Asociadas

| (Miles de Euros) | |
|--------------------------------|---------|
| Intereses de préstamos pagados | 12.623 |
| Servicios prestados | 127 |
| Servicios recibidos | 4.001 |
| Otros gastos externos | 71.634 |
| Dividendos recibidos | 106.494 |

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

c) El número medio de personas empleadas en el ejercicio por la Sociedad ha sido el siguiente:

| Personal fijo | |
|----------------------|-----------|
| Titulados superiores | 16 |
| Administrativos | 6 |
| Resto personal | 2 |
| Total | 24 |

d) Resultados extraordinarios.

Los gastos extraordinarios corresponden principalmente a las provisiones dotadas para cubrir los posibles riesgos en el sector de las telecomunicaciones. También incluye la sanción impuesta por el Servicio de Defensa de la Competencia por importe de un millón de euros por falta de notificación previa en la adquisición del 23,5% del Grupo Dragados y que actualmente se encuentra recurrida en vía contencioso administrativa.

Las variaciones de las provisiones corresponden a las dotaciones para ajustar la participación al valor teórico contable tal como se recoge en la nota 8.

e) La Sociedad no ha realizado ninguna transacción en moneda extranjera significativa.

f) La partida "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" corresponde fundamentalmente a la facturación de los contratos de Ciclo Combinado de Castellón, Castejón y Santurtzi realizados por las sociedades del Grupo ACS.

17 Otra información

Remuneración al Consejo de Administración

a) Los importes de los sueldos y dietas devengados por los miembros del Consejo de Administración en el curso del ejercicio ascienden a 2.172 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales y a 1.176 miles de euros correspondientes a atenciones estatutarias.

5.6. Cuentas anuales y memoria de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos, ni créditos, ni compromisos en materia de pensiones concedidos por la Sociedad.

b) El Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en sesiones celebradas el 16 de diciembre de 1999, posteriormente el 13 de junio de 2000 y por último el 21 de marzo de 2002, en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1999, adoptó establecer un Plan de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con las siguientes características:

Número de acciones objeto del Plan: inicialmente fueron 1.095.000 acciones que posteriormente se amplió en 192.235 acciones.

Personas beneficiarias: 24 directivos distribuidos en 4 categorías: 1^a categoría: 1 beneficiario con 302.118 acciones; 2^a categoría: 5 beneficiarios con opciones entre 147.670 y 70.000 acciones cada uno; 3^a categoría: 13 beneficiarios con 28.000 acciones cada uno y 4^a categoría: 5 beneficiarios con 15.000 acciones cada uno.

El precio de adquisición será de 27,31 euros por cada acción para un total de 1.095.000 acciones y de 30,57 euros para las restantes 192.235 acciones.

Las opciones serán ejercitables por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto año siguientes al 1 de enero de 2000, inclusive.

Las retenciones fiscales e impuestos serán a cargo de los beneficiarios.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2002 era de 30,65 euros por lo que no se ha considerado necesaria provisión alguna por este concepto.

Medioambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad (véase Nota 1), la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Remuneración Auditores

Los honorarios relacionados con los auditores corresponden exclusivamente a la Auditoría de Cuentas individuales de la Sociedad y del Grupo Consolidado del ejercicio 2002 que ascienden a 44 miles de euros.

18 Cuadro de financiación

| | (Miles de Euros) | 2002 | 2001 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------|
| ORÍGENES | | | |
| Recursos procedentes de las operaciones | 93.490 | 80.494 | |
| Enajenación y retiros de inmovilizado | | | |
| Gastos de establecimiento y a distribuir en varios ejercicios | 40 | 71 | |
| Inmovilizaciones inmateriales | -- | 292 | |
| Inmovilizaciones materiales | 22 | 10.771 | |
| Inmovilizaciones financieras | 1.846 | 31.193 | |
| Total orígenes | 95.398 | 122.983 | |
| Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante) | 866.091 | | |

| | (Miles de Euros) | 2002 | 2001 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|--------|
| APLICACIONES | | | |
| Adquisición de inmovilizado | | | |
| Inmovilizaciones inmateriales | 26 | 240 | |
| Inmovilizaciones materiales | 395 | 128 | |
| Inmovilizaciones financieras | 919.395 | 58.168 | |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | | -- | 5.315 |
| Dividendos | | 38.437 | 32.031 |
| Deudas a largo plazo | | | |
| De deudas con entidades de créditos y otros | 1.866 | 624 | |
| Provisiones para riesgos y gastos | 1.370 | -- | |
| Total aplicaciones | 961.489 | 96.668 | |
| Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante) | 26.315 | | |

| | 2002 | 2001 |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| | Aumentos | Disminuciones |
| | Aumentos | Disminuciones |
| (Miles de Euros) | | |
| Existencias | -- | 33 |
| Deudores | 18.997 | 21.063 |
| Acreedores | 868.815 | 5.413 |
| Inversiones financieras temporales | 26.075 | 5.344 |
| Tesorería | 5.159 | 5.302 |
| Ajustes por periodificación | 805 | 52 |
| Total | 26.880 | 892.971 |
| Variación del capital circulante | 866.091 | 26.315 |

5.6. Cuentas anuales y memoria de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002

5 INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

20 Propuesta de aplicación del resultado

La conciliación del "Beneficio del ejercicio" con los "Recursos procedentes de las operaciones" es la siguiente:

| (Miles de Euros) | 2002 | 2001 |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Beneficio neto del ejercicio | 44.329 | 78.087 |
| Dotación a las amortizaciones | 1.220 | 996 |
| Fondo de reversión | 606 | 606 |
| Dotación a la provisión para inmovilizado financiero | 35.082 | 5.257 |
| Dotación a la provisión para riesgos y gastos | 12.273 | 203 |
| Reversión provisión para riesgos y gastos | -- | (2.404) |
| Beneficio neto por bajas de inmovilizado | (20) | (1.390) |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | -- | (861) |
| Recursos procedentes de las operaciones | 93.490 | 80.494 |

La propuesta de distribución de resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es destinarlo en su totalidad a dividendos junto con las reservas de libre disposición necesarias al reparto de un dividendo de 0,72 euros por acción, que supone el 48 % del nominal para las acciones en circulación por un importe total de 46.124.507,52 euros.

19 Hechos posteriores

Con fecha 15 de enero de 2003, la Sociedad ha presentado a la CNMV una Oferta Pública de Adquisición de Acciones hasta un máximo del 10% de Grupo Dragados, S.A. al precio de 22,22 euros por acción, cuyo folleto explicativo fue aprobado por la CNMV el 14 de febrero de 2003. En dicho folleto se especificaba que el objetivo de la adquisición era reforzar la posición estratégica de la Sociedad en el Grupo Dragados. No existe ningún acuerdo adoptado tendiente a la fusión con dicha Sociedad y sólo se tiene la intención de proponer el estudio sobre la conveniencia o no de la misma.

La CNMV ha comunicado el resultado positivo de la OPA el 21 de marzo de 2003. Dicho resultado recogía la aceptación por parte de 59.938 accionistas, que acudieron con un total de 106.763.025 acciones, lo que supuso una sobredemanda del 619,5% sobre la oferta formulada. De este modo, la asignación mínima por aceptación se ha establecido en 72 acciones. Como consecuencia de lo anterior y del prorrato establecido, se han adjudicado un número total de 17.221.599 acciones, representativas del 9,99% del capital social de Grupo Dragados, S.A.

La financiación de la OPA se ha realizado mediante la ampliación, por importe de 382.664 miles de euros, de la póliza de préstamo sindicado concedido por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D'Estalvis i Pensions de Barcelona para la adquisición del 23,5% de Grupo Dragados, S.A. (véase nota 13) con vencimiento 21 de marzo de 2004 o uno anterior si se obtiene una financiación a largo plazo siendo el resto de condiciones igual al préstamo inicial.

**5.6. Cuentas anuales y memoria
de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002****Evolución de ACS, Actividades de Construcción
y Servicios, S.A. en el año 2002**

Destaca en el ejercicio 2002 la adquisición al Grupo Santander Central Hispano de 40.502.570 acciones representativas del 23,5% de Grupo Dragados, S.A. realizada el 18 de abril de 2002 por importe de 22,22 euros por acción. Dicha adquisición ha sido financiada a partes iguales con recursos de la sociedad del Grupo ACS, Proyectos Obras y Construcciones, S.A. y con financiación externa (un préstamo sindicado concedido por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D' Estalvis i Pensions de Barcelona). Adicionalmente en el ejercicio 2003 la Sociedad ha presentado un OPA hasta un máximo del 10% de Grupo Dragados, S.A.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., como sociedad cabecera de un holding no genera ventas y por lo tanto no recoge ninguna cifra de negocio. Su partida fundamental de ingresos lo constituye los dividendos percibidos de las sociedades que forman su grupo consolidado y que ascendieron en el ejercicio 2002 a 106.494 miles de euros con el siguiente desglose:

| (Miles de Euros) | |
|------------------|--------|
| Construcción | 57.623 |
| Servicios | 45.185 |
| Grupo Dragados | 3.686 |

En los resultados extraordinarios cabe destacar las provisiones dotadas para cubrir los riesgos posibles en el sector de las telecomunicaciones por importe de 11 millones de euros y que son adicionales a los importes dotados para ajustar la participación en dichas sociedades al valor teórico contable a 31 de diciembre de 2002.

Los conceptos explicados anteriormente, unidos al crédito fiscal generado, resulta un beneficio después de impuestos de 44.329 miles de euros.

Acciones propias

El Grupo no ha realizado ningún movimiento con acciones propias, por lo que al cierre del ejercicio 2002 no existían acciones propias en cartera.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La estrategia de nuestro Grupo va encaminada a la obtención de las máximas cotas de satisfacción para sus clientes. Esta vocación de servicio integral, capaz de resolver las posibles necesidades del cliente, tiene en la innovación tecnológica para el desarrollo de nuevos productos uno de sus pilares fundamentales. A través de los diversos comités creados al efecto, el Grupo ACS lleva a cabo en todas las empresas un control exhaustivo de calidad en los productos, procesos y servicios que ofrece.

Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio

Con fecha 15 de enero de 2003, la Sociedad ha presentado a la CNMV una Oferta Pública de Adquisición de Acciones hasta un máximo del 10% de Grupo Dragados, S.A. al precio de 22,22 euros por acción, cuyo folleto explicativo fue aprobado por la CNMV el 14 de febrero de 2003. En dicho folleto se especificaba que el objetivo de la adquisición era reforzar la posición estratégica de la Sociedad en el Grupo Dragados. No existe ningún acuerdo adoptado tendente a la fusión con dicha Sociedad y sólo se tiene la intención de proponer el estudio sobre la conveniencia o no de la misma.

La CNMV ha comunicado el resultado positivo de la OPA el 21 de marzo de 2003. Dicho resultado recogía la aceptación por parte de 59.938 accionistas, que acudieron con un total de 106.763.025 acciones, lo que supuso una sobredemanda del 619,5% sobre la oferta formulada. De este modo, la asignación mínima por aceptación se ha establecido en 72 acciones. Como consecuencia de lo anterior y del prorrateo establecido, se han adjudicado un número total de 17.221.599 acciones, representativas del 9,99% del capital social de Grupo Dragados, S.A.

La financiación de la OPA se ha realizado mediante la ampliación, por importe de 382.664 miles de euros, de la póliza de préstamo sindicado concedido por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D' Estalvis i Pensions de Barcelona para la adquisición del 23,5% de Grupo Dragados, S.A. (véase nota 13) con vencimiento 21 de marzo de 2004 o uno anterior si se obtiene una financiación a largo plazo siendo el resto de condiciones igual al préstamo inicial.

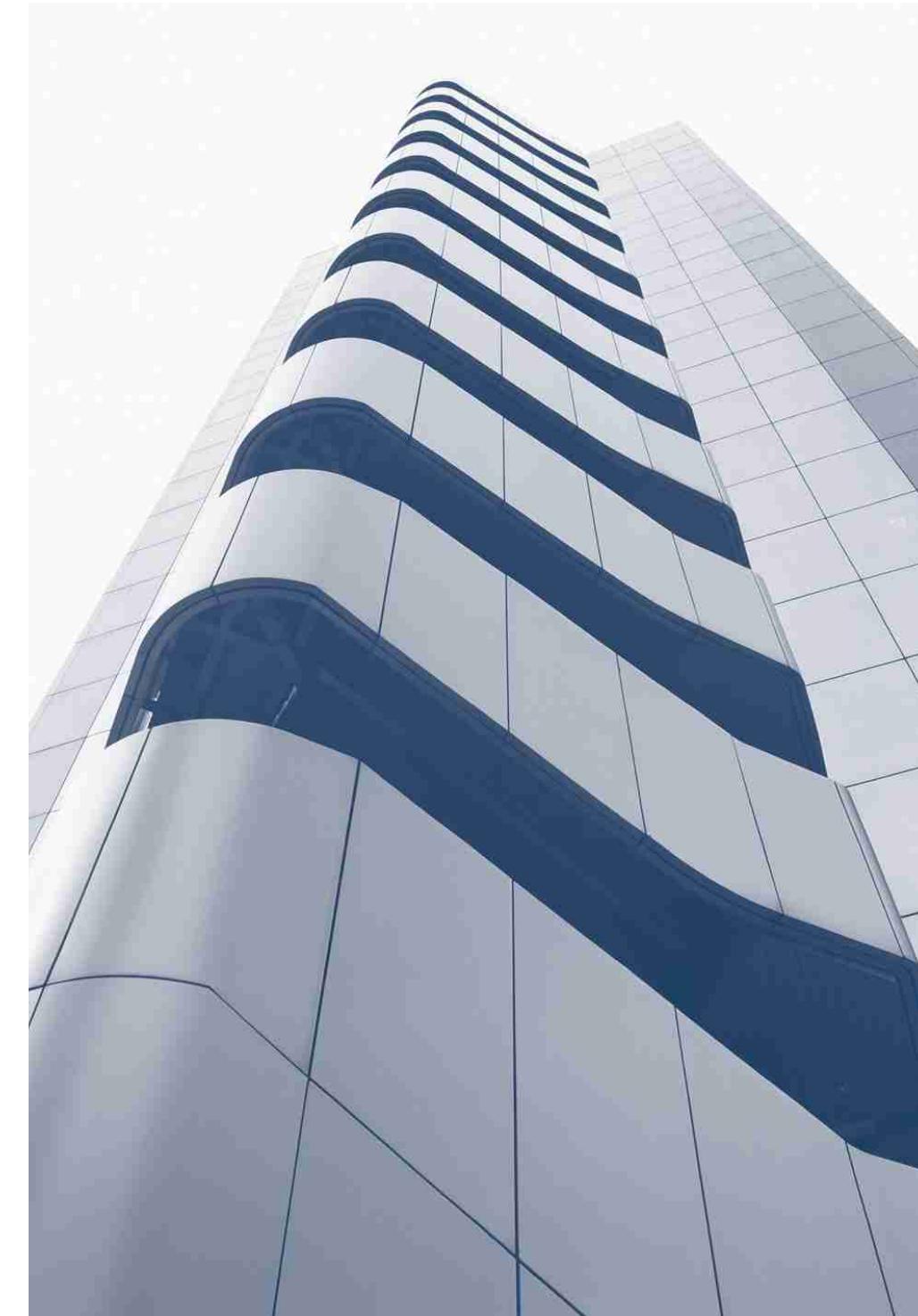
**5.6. Cuentas anuales y memoria
de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002**

Previsiones para el ejercicio 2003

Los principales objetivos de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., como cabecera del Grupo ACS, se resumen fundamentalmente en liderar su enfoque estratégico y facilitar y coordinar los recursos necesarios para que el Grupo alcance los siguientes objetivos:

- Alcanzar una tasa de crecimiento anual de las ventas en torno al 10%
- Continuar la política de maximización de la rentabilidad en los negocios más tradicionales aumentando la eficiencia de los costes e incrementando la generación de caja
- Seguir desarrollando las actividades del Grupo que presentan mayor potencial de crecimiento
- Incrementar la presencia en sectores punteros con mayor componente tecnológico para mejorar la rentabilidad a largo plazo del Grupo
- Buscar nuevas oportunidades que permitan incrementar el valor de la acción
- Liderar la consolidación sectorial a través del futuro desarrollo de su posición estratégica en el Grupo Dragados

Madrid, 27 de marzo de 2003



Detalle de la sede del Grupo ACS

**5.6. Cuentas anuales y memoria
de la Sociedad Matriz del ejercicio 2002**

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +(34) 915 14 50 00
Fax: +(34) 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.:

**Deloitte
& Touche**

**ACS Actividades de
Construcción y Servicios, S.A.****Informe de Auditoría Independiente**

**Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2002 e
Informe de Gestión**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 27 de marzo de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de un grupo de sociedades, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas que, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, suponen un aumento de las reservas al 31 de diciembre de 2002 y de los beneficios del ejercicio de 115.151 y 137.082 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de la cifra de activos de 3.127.531 miles de euros. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas consolidadas, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones, así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2002 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Génaro Sarmiento
3 de abril de 2003

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Deloitte & Touche España, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.
C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid.



ICNet

Edición:

Departamento de Relación con Inversores

Creación y diseño:

Atenea Comunicación, S.A.

Fotografía:

Fototeca Grupo ACS

Impresión:

Rotosa, S.A.