

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 19 y 20 de mayo de 2004 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 2003, 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. Informe Anual de Gobierno Corporativo.
2. Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2003.
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. Reducción de capital social mediante la amortización de 902.453 acciones de la autocartera de la sociedad con la consiguiente modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales.
7. Reducción del valor nominal de las acciones de 1,50 euros a 0,50 euros y consiguiente aumento del número de acciones en circulación al triple del actual con la consiguiente modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales y con delegación de facultades para su ejecución.
8. Modificación de los artículos 13, 15, 20 bis), 22, 26 y 28 de los Estatutos Sociales.
9. Autorización al Consejo de Administración para el establecimiento de un Plan de Opciones sobre Acciones.
10. Aprobación del Reglamento de la Junta e informe sobre el Reglamento del Consejo de Administración.
11. Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos.
12. Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.



IN F O R M E A N U A L G R U P O A C S 2 0 0 3



A
n
u
a
l
I
G
r
u
p
o
A
C
S
2
0
0
3

PRINCIPALES CIFRAS DEL GRUPO

(Millones de Euros)

MAGNITUDES FINANCIERAS Y OPERATIVAS	1999	2000	2001	2002	2003Pf
Cifra de Negocios	6.299,7	3.414,4	3.921,4	4.202,2	1.036,3
Beneficio de Explotación	1.413	2,13	2.267,8	305,3	640
Beneficio antes de Impuestos	1.150,0	1.766	2.222,3	251,4	498
Beneficio Neto Atribuible	851,1	1.283	1.492	181,4	383
 Cash-flow*	1.243	1.894	2.384	3.128	740
Dividendos Abonados	172	250	320	384	61
Inversiones Totales	3.762,2	3.076	2.011,7	1.507,7	1.655
Total Activo	8.471,1	3.358	3.886	4.945	1.123
 Fondos Propios	6.547	8.190	9.108	9.804	1.164
Endeudamiento Neto Total	3.226,6	2.126	1.247	1.231	1.791
Cartera	4.562	6.195	6.809	7.422	2.331
Número Total de Empleados	22.561	28.190	30.804	32.555	39.932

* Beneficio Neto+Amortizaciones+Variación Provisiones

(Euros)

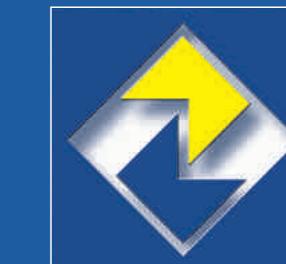
DATOS POR ACCIÓN	1999	2000	2001	2002	2003Pf
Beneficio	1,55	89	2,33	2,33	1,31
Dividendo Bruto	0,39	50	0,60	0,72	1,82
Cash-Flow	2,26	26	3,72	4,38	1,11
Fondos Propios	11,91	12,2	14,2	15,30	15,16

MERCADO DE CAPITALES	1999	2000	2001	2002	2003
Acciones Admitidas a Cotización	549.098	64.006	16.16	16.16	16.16
Capitalización Bursátil*	1.294,3	1.608	1.755,3	1.930,5	4.580,7
Precio de Cierre del Ejercicio**	3,55	2,510	27,40	30,65	38,70
Revalorización Anual	(30,44%)	6,5%	9,16%	18,6%	26,26%

* Millones de Euros

** Euros

RATIOS SIGNIFICATIVOS	1999	2000	2001	2002	2003Pf
Margen de Explotación	5,2%	6,3%	6,8%	6,9%	6,0%
Margen Neto	3,2%	3,5%	3,8%	4,1%	5,6%
ROE	13,0%	16,4%	17,1%	19,1%	21,1%
Deuda Neta Total/Fondos Propios	49,3%	26,1%	13,7%	50,6%	68,6%
Rentabilidad por Dividendo	1,7%	2,0%	2,2%	2,3%	1,1%



PRESENCIA EN EL MUNDO

Países en los que el Grupo ACS está presente



DIRECTORIO

Oficinas centrales de las principales empresas 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

CONSTRUCCIÓN

DRAGADOS, S.A.

COMUNIDADES GESTIONADAS, S.A. (COGEZA)

VÍAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.

DYCVENSA

INSTALACIONES Y MONTAJES ELÉCTRICOS, S.A. (IMES)

DYCASE

DRACE

ELECTRONIC TRAFFIC, S.A. (ETRA)

SOPOL, S.A.

DRAVO, S.A.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (SEMI)

VÍA DRAGADOS

TECSA EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A.

MANTENIMIENTOS, AYUDA A LA EXPLOTACIÓN Y SERVICIOS, S.A. (MAESSA)

GEOCISA

DRAGADOS OFF SHORE

URBAESER

TECNICAS MEDIOAMBIENTALES, TECMED, S.A.

INTECSA-UHDE INDUSTRIAL, S.A.

INTEC ENERGÍA

CONTINENTAL AUTOMOTIVE, S.L.

INVERSOR DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. (INVIA)

CCE, S.A.

PUBLIMEDIA SISTEMAS PÚBLICOS

DRAGADOS CONCEPCIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.

INTERNACIONALIZACIÓN

VENTAS

% Internacional sobre total

SERVICIOS INDUSTRIALES

APLICACIÓN DE PINTURAS, API, S.A.

MANTENIMIENTO Y MONTAJES INDUSTRIAL (MASA)

URBAESER

TÉCNICAS MEDIOAMBIENTALES, TECMED, S.A.

DRAGADOS S.P.L.

DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A. (DINSA)

INTEC ENERGÍA

CONTINENTAL AUTOMOTIVE, S.L.

INVERSOR DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. (INVIA)

DRAGADOS CONCEPCIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.



Viaducto de Grases (Asturias)

1	CARTA DEL PRESIDENTE	6	2	EL GRUPO ACS	8	3	INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA	44	4	LA RESPONSABILIDAD SOCIAL EN EL GRUPO ACS	180	5	198
				2.1. Órganos de Dirección	10		3.1. Informe de Gestión del Grupo Consolidado	46		4.1. Recursos Humanos	182		
				2.2. Estrategia Corporativa	16		3.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado	64		4.2. Investigación e Innovación Tecnológica	186		200
				2.3. Informe de Actividades	19		3.3. Informe de Auditoría del Grupo Consolidado	142		4.3. Calidad	191		203
				2.3.1. Construcción	19		3.4. Informe de Gestión de la Sociedad Matriz	143		4.4. Medio Ambiente	192		215
				2.3.2. Servicios Industriales	26		3.5. Cuentas Anuales de la Sociedad Matriz	146		4.5. Fundación ACS	194		218
				2.3.3. Servicios y Concesiones	36		3.6. Informe de Auditoría de la Sociedad Matriz	174					222
							3.7. Evolución Histórica	176					
							3.8. Información Bursátil	178					



Florentino Pérez Rodríguez
Presidente del Grupo ACS

El ejercicio 2003 ha estado marcado por dos hechos fundamentales para nuestro Grupo: la fusión de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con Grupo Dragados, S.A., que nos ha situado como una referencia mundial en el sector de infraestructuras y servicios, y el excelente comportamiento operativo y financiero de todas las áreas de actividad.

Como ya conocen, el pasado 15 de diciembre se completó la fusión de las empresas matrices de ambos grupos, dando origen al primer grupo español dedicado al desarrollo, construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras, y uno de los líderes europeos del sector. Esta fusión fue la culminación de un proceso que comenzó en abril de 2002 con la adquisición del 23,5% de Grupo Dragados, S.A. y que, tras incrementar nuestra participación en un 10% mediante una oferta pública de acciones en marzo de 2003, obtuvo el respaldo prácticamente unánime de las correspondientes Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el pasado 14 de octubre de 2003.

Las ventajas derivadas de esta fusión ya empiezan a materializarse. En primer lugar, nuestro liderazgo sectorial y competitivo nos ha permitido incrementar la cartera de pedidos hasta cifras históricas. Por otro lado, ya estamos trabajando en la obtención de importantes ahorros de costes como consecuencia de la integración de ambas empresas y la racionalización de nuestra estructura, lo que nos ayudará a incrementar nuestra rentabilidad. Por último, es destacable la significativa revalorización bursátil experimentada en los últimos meses y debida en parte a la elevada liquidez de nuestra empresa, cuya alta capitalización a finales de 2003 alcanzaba los 4.586 millones de euros.

En concreto, desde que adquirimos el 18 de abril de 2002 la participación del 23,5% del capital de Grupo Dragados hasta el cierre del ejercicio 2003, la cotización de ACS ha experimentado un incremento del 26,8% frente al negativo comportamiento de los principales índices de referencia, tanto nacionales como internacionales, durante esos veinte meses.

Sin duda los resultados económicos del Grupo en el ejercicio 2003 han contribuido a esta excelente evolución: la cifra de negocios consolidada pro-forma superó los 10.700 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,7% respecto al año anterior, y el beneficio neto pro-forma creció un 16,5% hasta contabilizar 380 millones de euros. Asimismo, el Grupo obtuvo un beneficio bruto de explotación pro-forma de 932 millones de euros, un 16,0% más que el año anterior, lo que confirma su gran capacidad de generación de fondos.

Esta importante capacidad es la que nos ha permitido continuar con una activa política de inversiones, que en 2003 ascendieron a 543 millones de euros, y mantener la solidez financiera del Grupo, cuya deuda neta con recurso mostraba un saldo a 31 de diciembre de 2003 de 914 millones de euros. Todo esto después de haber amortizado el 35% del capital de Dragados, equivalente a más de 1.300 millones de euros.

La evolución de las distintas áreas de negocio también ha sido muy positiva. Así, la actividad de Construcción, encabezada por la empresa resultante de la inminente fusión entre las filiales constructoras de ambos grupos, alcanzó una cifra de negocios conjunta de 5.595 millones de euros en el año 2003, un 5% más que en el ejercicio anterior. Esta fusión nos sitúa como el líder indiscutible del sector en España no sólo por ingresos sino también por volumen de cartera, la cual nos garantiza en el mercado español una actividad de 18 meses.

Por su parte el área de Servicios Industriales, integrada por las actividades de Grupo Cobra y Dragados Industrial, mostró un crecimiento de sus ventas agregadas cercano al 9% gracias al buen comportamiento tanto del mercado nacional como de la actividad internacional, que representó un 31% del total. Esta cifra de negocios pro-forma se situó en 3.069 millones de euros, consolidando nuestra posición como líder destacado en el desarrollo y mantenimiento de infraestructuras energéticas, de telecomunicaciones e industriales en los mercados ibérico y latinoamericano.

En cuanto a las ventas de Servicios y Concesiones, área que reúne las actividades que el Grupo desarrolla en el campo medioambiental, el transporte de viajeros, los servicios portuarios y logísticos, el mantenimiento integral y la promoción de concesiones de infraestructura del transporte, éstas crecieron casi un 14% hasta alcanzar los 2.160 millones de euros, confirmándose como el área con mayor progresión del Grupo y amplias expectativas de crecimiento.

Estos resultados son un buen punto de partida para afrontar nuestro futuro. Un futuro en el sector de las infraestructuras que se presenta atractivo gracias a las oportunidades que van a ir surgiendo tanto en España como en los mercados internacionales donde estamos presentes. Nuestra amplia base de productos y servicios apoyada en unos excelentes recursos técnicos y humanos, nuestra reforzada posición competitiva, la solidez financiera de nuestro balance y, especialmente, nuestra cultura corporativa asentada en el liderazgo, la eficiencia operativa y el servicio al cliente son cualidades suficientes para afrontar, con garantías de éxito, las nuevas oportunidades que va a generar la consolidación de nuestro proceso de fusión.

También merecen especial mención las medidas adoptadas en relación al gobierno corporativo de la sociedad, enmarcadas dentro de la línea de transparencia, comportamiento ético y rigor profesional que siempre han caracterizado todas las actuaciones del Grupo ACS. Entre estas medidas destaca la aprobación del Reglamento de Conducta del Mercado de Valores, del Reglamento del Consejo de Administración y la propuesta de Reglamento de la Junta General de Accionistas, todo ello recogido en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo publicado recientemente y cuyos principales contenidos se resumen en el presente Informe.

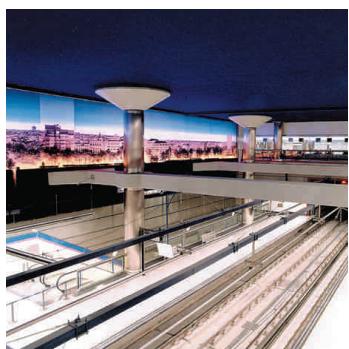
No quisiera terminar sin recordar los recientes y dramáticos atentados terroristas del pasado 11 de marzo en Madrid que tan gran impacto han causado en nuestro país, y que nuestra organización ha sufrido de forma directa con la pérdida de cuatro empleados: Cípriano Castillo Muñoz, Juan Miguel Gracia García, M^a del Carmen López Pardo y Jesús Utrilla Escribano. En nombre del Consejo de Administración y en el mío propio quiero expresar a sus familias y personas más allegadas nuestra mayor solidaridad y afecto.

Finalmente quiero mostrar un año más mi más sincero agradecimiento a nuestros accionistas, clientes y empleados por la confianza que vienen depositando en nuestro Grupo y que esperamos seguir mereciendo en este nuevo e ilusionante proyecto.





Estación de Metro Nuevos Ministerios, Madrid



2

EL GRUPO ACS

2.1. Órganos de Dirección

2.1.1. Consejo de Administración

2.1.2. Comité de Dirección

2.1.3. Equipo Directivo

2.2. Estrategia Corporativa

2.3. Informe de Actividades

2.3.1. Construcción

2.3.2. Servicios Industriales

2.3.3. Servicios y Concesiones



2.1 ÓRGANOS DE DIRECCIÓN

2.1.1. Consejo de Administración

D. Florentino Pérez Rodríguez

Presidente Ejecutivo ■■
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Presidente Ejecutivo del Grupo ACS desde 1992
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989

D. José María Loizaga Viguri

Consejero ■■■
Economista
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989
Presidente de Mercapital Servicios Financieros
Presidente de Cartera Hotelera
Vicepresidente de Zardoya Otis
Vicepresidente de Banco Urquijo

D. Isidro Fernández Barreiro

Consejero ■■
Ingeniero Industrial
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba
Consejero de Banca March
Consejero de Prosegur

D. Julio Sacristán Fidalgo

Consejero ■■
Licenciado en Ciencias Químicas
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1998

D. Antonio García Ferrer

Vicepresidente Ejecutivo ■■
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Consejero de Abertis Infraestructuras
Consejero de Inmobiliaria Urbis

D. José María Aguirre González

Consejero ■■
Doctor Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1995
Presidente del Banco Guipuzcoano
Consejero de Acerinox
Consejero de Siemens España

D. Joan-David Grimà i Terré

Consejero
Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Director General de Santander Central Hispano
Vicepresidente y Consejero Delegado de Auna
Consejero de Antena 3, TV

D. Javier Monzón de Cáceres

Consejero en representación de Comercio y Finanzas, S.A.
Licenciado en Ciencias Económicas
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Presidente de Indra.

D. Pablo Vallbona Vadell

Vicepresidente ■■■
Ingeniero Naval y MBA por el IESE
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1997
Vicepresidente Ejecutivo de Banca March
Vicepresidente de Corporación Financiera Alba
Vicepresidente de Abertis Infraestructuras

D. Agustín Batuecas Borrego

Consejero
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1999
Presidente de Continental Auto

D. Pedro López Jiménez

Consejero ■■
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989
Presidente de Terratest
Consejero de Lingotes Especiales

D. Javier Echenique Landiríbar

Consejero en representación de Imvernelin Patrimonio, S.L. ■■■
Licenciado en Ciencias Económicas
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Consejero de Telefónica Móviles
Consejero de Uralita

D. Miguel Blesa de la Parra

Consejero
Licenciado en Derecho e Inspector Financiero y Tributario del Estado
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Presidente de Caja de Ahorros de Madrid
Vicepresidente de Iberia Líneas Aéreas de España
Consejero de Endesa
Presidente de la Fundación General de la Universidad Complutense de Madrid

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Consejero ■■
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2001
Director General de Corporación Financiera Alba
Consejero de Acerinox

D. Manuel Delgado Solís

Consejero en representación de Percacer, S.A.
Licenciado en Farmacia y Licenciado en Derecho
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003

D. Álvaro Cuervo García

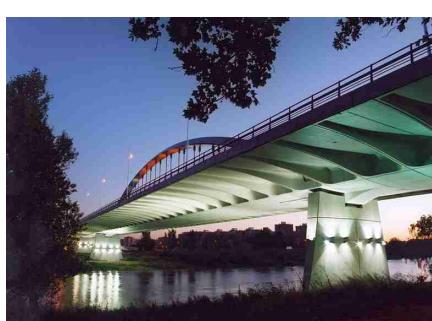
Consejero ■■
Doctor en Económicas. Catedrático de Economía de la Empresa
Director del Departamento de Organización de Empresas de la Universidad Complutense de Madrid
Miembro del Consejo Consultivo de Privatizaciones
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1997
Consejero de Grupo Krupp Thyssen Industrie
Consejero de SONAE Industria

D. Miquel Roca i Junyent

Consejero
Abogado
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003
Secretario del Consejo de Administración de Abertis
Secretario del Consejo de Administración de Banco de Sabadell

D. José Luis del Valle Pérez

Consejero Secretario ■■■■
Licenciado en Derecho y Abogado del Estado
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989
Presidente de Continental Industrial del Caucho





2

EL GRUPO ACS

2.1.2. Comité de Dirección



D. José Luis del Valle Pérez

Secretario General

Nacido en 1950. 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 y Subsecretario del Ministerio de Administración Territorial. Pertenece al Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989 y, en la actualidad y desde 1997, es también su Secretario General.



D. Florentino Pérez Rodríguez

Presidente Ejecutivo

Nacido en 1947. 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.



D. Marcelino Fernández Verdes

Presidente del Área de Construcción

Nacido en 1955. 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. Antonio García Ferrer

Vicepresidente Ejecutivo

Nacido en 1945. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Inició su carrera profesional en Dragados y Construcciones, S.A. en 1970. Tras ocupar distintos puestos de responsabilidad en la empresa constructora, en 1989 fue nombrado Director Regional de Madrid, en 1998 Director de Edificación y en 2001 Director General de las Divisiones de Industrial y Servicios. En 2002 accede a la Presidencia de Grupo Dragados, S.A. y desde diciembre de 2003 es Vicepresidente Ejecutivo del Grupo ACS.



D. Ignacio Pérez Rodríguez

Presidente del Área de Servicios Industriales

Nacido en 1952. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Tras un inicio de su carrera profesional en el sector de la construcción, ocupó relevantes puestos de dirección en Control Presupuestario y Bancoval, hasta su incorporación al Grupo ACS como Presidente de Semi en 1991. Desde 1997 es Consejero Delegado del Grupo Cobra. En la actualidad dirige el Área de Servicios Industriales del Grupo ACS.



D. Ángel García Altozano

Director General Corporativo

Nacido en 1949. 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 (INI) y Presidente de Bankers Trust para España y Portugal. Se incorporó al Grupo ACS en 1997 como Director General Corporativo, con responsabilidad sobre las áreas económico-financiera, desarrollo corporativo y participaciones financieras.



D. Demetrio Ullastres Llorente

Presidente del Área de Servicios y Concesiones

Nacido en 1945. Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Ha desarrollado toda su carrera profesional en el Grupo Dragados, al que se incorporó en 1969 y en el que ha desempeñado los puestos de Delegado de Edificación, Gerente de Obras Civiles, Director de Internacional, Presidente de Dragados Industrial, Presidente de Dragados Construcción y Director General del Grupo Dragados para Concesiones y Construcción. Actualmente es responsable del Área de Servicios y Concesiones del Grupo ACS.



2.1.3. Equipo Directivo

ACS, Actividades de Construcción y Servicios

D. Florentino Pérez Rodríguez
Presidente Ejecutivo

D. Antonio García Ferrer
Vicepresidente Ejecutivo

D. Ángel García Altozano
Director General Corporativo

D. José Luis del Valle Pérez
Secretario General



Dragados

D. Marcelino Fernández Verdes
Presidente y Consejero Delegado

D. Juan Ernesto Pérez Moreno
Adjunto al Presidente

D. Luis Nogueira Miguelanz
Secretario General

D. José María López Piñol
Director de Obra Civil

D. Ricardo Martín de Bustamante
Director de Obra Civil

D. Gonzalo Gómez Zamalloa
Director de Edificación

D. Antonio Cortés Sánchez
Director Internacional

D. Octavio del Real Sánchez
Director de Participadas

D. Maximiliano Navascués Redondo
Director de Contratación

D. Alfonso Costa Cuadrench
Director de Servicios Técnicos

D. Manuel Pérez Beato
Presidente y Consejero Delegado de Vías y Construcciones

D. Antonio Alfonso Sánchez
Consejero Director General de Vías y Construcciones

D. Rafael Valero Sin
Consejero Delegado de Tecsa

D. Enrique Pérez Rodríguez
Administrador Único de Cogesa

ACS Servicios Industriales

D. Ignacio Pérez Rodríguez
Presidente y Consejero Delegado

D. José Alfonso Nebrera García
Director General

D. José Romero de Ávila González-Albo
Secretario General

Grupo Cobra

D. Eugenio Llorente Gómez
Director General de Cobra

D. Daniel Vega Baladrón
Consejero Delegado de SEMI y MAESSA

D. Juan Agustín Sánchez Bernal
Presidente de ETRA, API e IMES

D. José Reis Costa
Presidente de CME

Dragados Industrial

D. Lorenzo Díaz Revenga
Presidente y Consejero Delegado

D. Alberto Sicre Díaz
Director General de CYMI

D. Mateo Rodríguez Sánchez
Director General de Ingeniería Industrial y Plantas

D. Pedro Ascorbe Trias
Director General de Dragados Off-Shore

D. Juan Enrique Ruiz
Director General de Sistemas

D. Antonio Benítez Vilches
Director General de Masa

ACS Servicios y Concesiones

D. Demetrio Ullastres Llorente
Presidente y Consejero Delegado

D. Juan Galván Morante
Secretario General

Servicios

D. Luis Janini Tatay
Vicepresidente

D. José Naranjo Hiraldo
Consejero Director General de Urbaser

D. Javier Polanco Gómez-Lavín
Consejero Delegado de Tecmed

D. Juan Carlos Pery Paredes
Consejero Delegado de Dragados SPL

D. Agustín Batuecas Torrejo
Presidente y Consejero Delegado de Continental Auto

D. Cristóbal Valderas Albarado
Consejero Delegado de Clece

Concesiones

D. Jaime Álvarez López
Presidente

D. Víctor Revuelta García
Director General

D. Manuel García Buey
Director General

D. Francisco Fernández Lafuente
Director General



2.2 ESTRATEGIA CORPORATIVA

El ejercicio 2003 ha sido un año decisivo para el Grupo ACS. La unión con el Grupo Dragados ha creado un líder nacional de tamaño europeo, situándole como una referencia mundial en la promoción, desarrollo, construcción y gestión de cualquier tipo de infraestructura o servicio. Su probada trayectoria de éxito, basada en una organización eficiente y una gestión dinámica y emprendedora, se asienta sobre una estrategia cuyo fin último radica en maximizar la rentabilidad para nuestros accionistas.

La gestión del nuevo Grupo mantiene la orientación que ambos Grupos compartían:

- Una cultura corporativa muy centrada en satisfacer las necesidades de los clientes.
- Unas ventajas competitivas basadas en la alta calidad del equipo humano, la excelencia técnica y la constante innovación en cada proyecto.
- Una permanente búsqueda de la rentabilidad para el accionista.

Visión

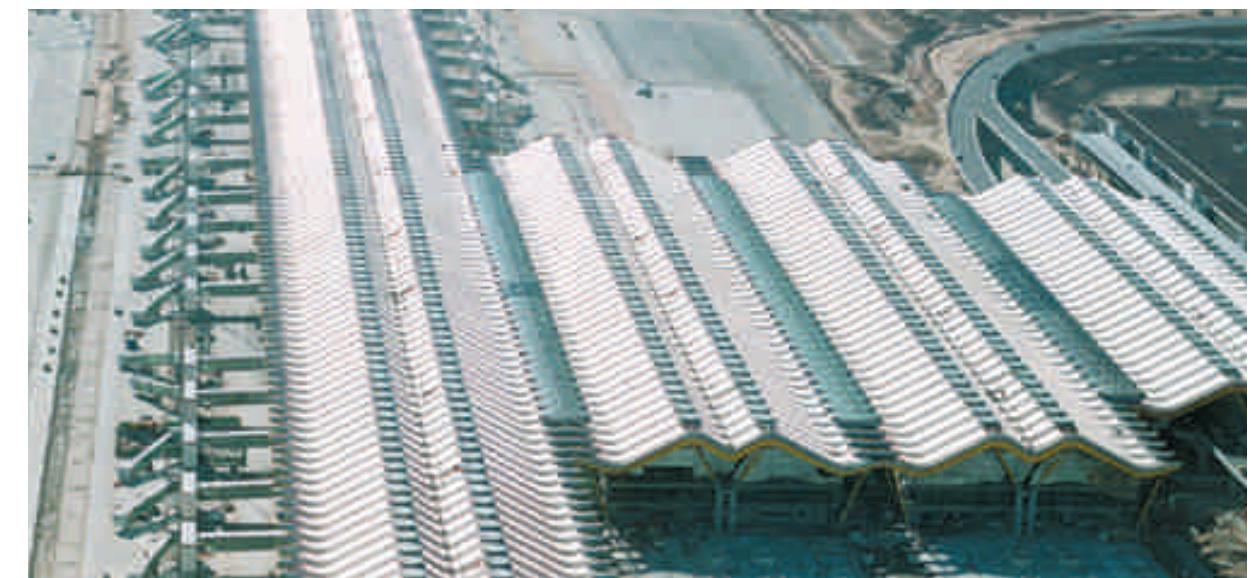
El Grupo ACS es un líder en el negocio de la promoción, construcción y gestión de infraestructuras y servicios. Esta visión, basada en la vocación de desarrollo de las sociedades en las que el Grupo está presente, persigue la mejora del bienestar y el crecimiento sostenible de las mismas a través de nuevos proyectos, mediante:

- El desarrollo de infraestructuras, que abarca un amplio abanico de actividades, como los proyectos de obra civil, las instalaciones industriales, las plantas energéticas, los sistemas de telecomunicaciones, las plantas de tratamiento y depuración, y un largo etcétera.
- La prestación de servicios en los campos de la gestión integral de infraestructuras urbanas, logísticas e industriales.

Esta amplia gama de productos que el Grupo ACS desarrolla en los mercados de construcción, ingeniería aplicada, servicios y concesiones, se caracteriza por compartir una misma vocación de servicio al cliente y unos 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 la permanente búsqueda de rentabilidad de los activos que gestionamos.



Torre de Francia, Valencia



Aeropuerto de Barajas, Madrid

Objetivos

La visión estratégica del Grupo ACS se encuentra respaldada por unos objetivos claramente definidos que persiguen el crecimiento sostenible, y que son:

Reforzar el liderazgo en el desarrollo de infraestructuras en los mercados en los que estamos presentes

- A través de una cultura propia de contratista muy enfocada en el servicio al cliente, con el que compartimos una confianza mutua adquirida a lo largo de los años, lo que facilita la rápida adaptación a sus necesidades y futuras demandas.
- Contando con unas ventajas competitivas respaldadas por el equipo humano, que garantiza la calidad de nuestro trabajo por la excelencia técnica de nuestros procesos y la continua formación, con el fin de ofrecer siempre la mayor innovación en cada proyecto que desarrollamos o servicio que ofrecemos.

Satisfacer las necesidades de nuestros clientes

- Manteniendo nuestros altos estándares de calidad, seguridad y fiabilidad en los numerosos productos y servicios que ofrecemos, con el fin de promover la estabilidad y garantizar la recurrencia de los ingresos.
- Incrementando la oferta de productos y servicios que permiten 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.

Optimizar la rentabilidad de los recursos que gestionamos

- Mediante la mejora de la eficiencia operativa y financiera, ofreciendo una atractiva rentabilidad sobre el capital.
- Aplicando unos rigurosos criterios de inversión adecuados a nuestra estrategia de expansión y crecimiento.
- Manteniendo una sólida estructura financiera que facilite la obtención de recursos y que, simultáneamente, permita mantener un bajo coste de los mismos.
- Ofreciendo una atractiva política de dividendos sostenible a largo plazo.



Mejorar la sociedad en la que vivimos

- Contribuyendo a su crecimiento económico, ya sea directamente mediante la riqueza generada con nuestra actividad y el fomento de la inversión y el empleo, o indirectamente a través de las mejoras que representan las infraestructuras que desarrollamos.
- Mejorando el bienestar social a través de la creación 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.

Valores

Experiencia

Durante más de 60 años las distintas empresas del Grupo ACS han ido desarrollando e incorporando las capacidades técnicas y humanas necesarias para mantener e incrementar sus ventajas competitivas en mercados cada vez más especializados.

Esta permanente gestión del conocimiento es una muestra del compromiso adquirido con nuestros clientes para ofrecerles un servicio de calidad, incorporando los nuevos adelantos técnicos en las diferentes actividades desarrolladas por el Grupo.

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, configura la base de la experiencia acumulada por nuestros profesionales y directivos, que constituyen 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 a largo plazo que mantenemos con nuestros clientes, basada en la confianza adquirida con los años y en el conocimiento mutuo, facilita que nos adaptemos con rapidez a sus necesidades y demandas.

Sin duda, una de las causas de esta recíproca confianza entre ambas partes es el dinamismo y la flexibilidad de nuestra organización, lo que permite aumentar la eficiencia de nuestras operaciones aprovechando 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 adecuado a 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.

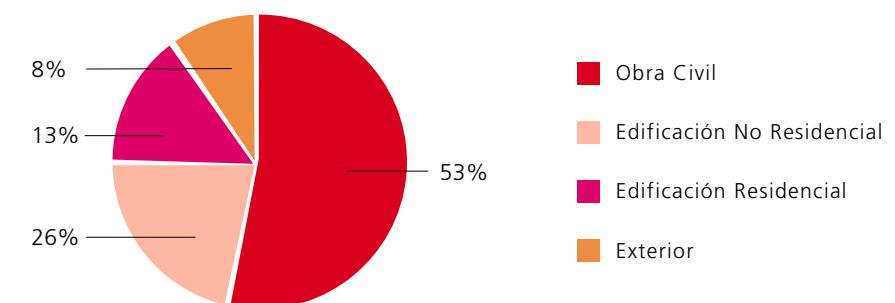
Esta idea está presente en toda la organización y forma parte de nuestra cultura corporativa, lo que garantiza una coherencia estratégica en todas las acciones del Grupo y permite una evaluación objetiva y consistente de la gestión realizada.

2.3 INFORME DE ACTIVIDADES

2.3.1. Construcción

Con una facturación de 5.595 millones de euros en el año 2003, el negocio constructor del Grupo ACS se ha consolidado como el líder indiscutible del sector en España. Este liderazgo se manifiesta fundamentalmente en el segmento de la Obra Civil, donde mantiene una posición privilegiada, y en el que se desarrolla más de la mitad de la actividad constructora del Grupo.

Desglose de facturación por actividad:



Es precisamente en el segmento de Obra Civil donde ofrecemos el mayor valor añadido a nuestros clientes, principalmente la Administración Pública española, y donde nuestro tamaño nos da una ventaja diferencial.



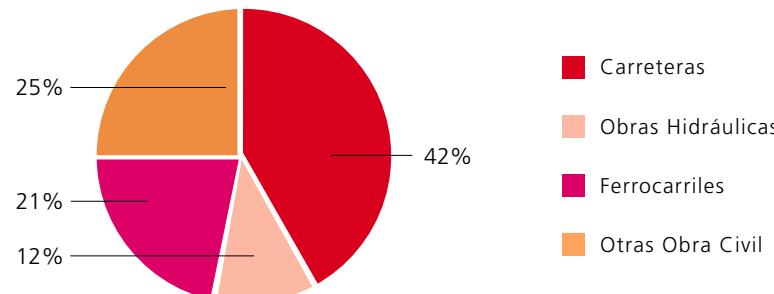
Túnel ría Villaviciosa (Asturias)



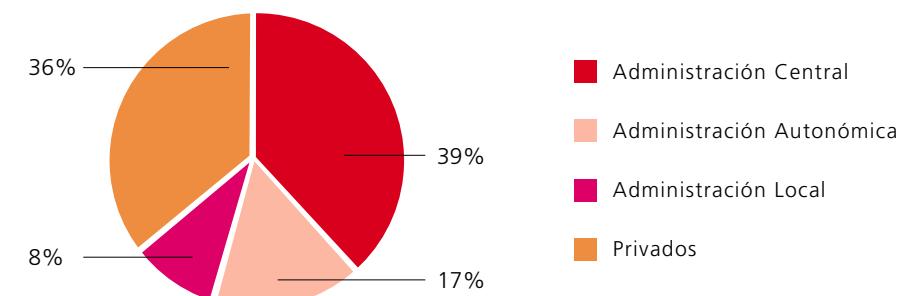
2

EL GRUPO ACS

Desglose de la facturación de Obra Civil Nacional por actividad:



Desglose de la facturación nacional por tipo de cliente:



La Construcción es un negocio clave para el Grupo ACS, tanto por su influencia en la proyección positiva de nuestra organización en España y en el extranjero, como por su función generadora de recursos financieros.

La actividad de Construcción del Grupo mantiene elevadas tasas de rentabilidad como consecuencia de la aplicación de una estrategia enfocada al estricto control de los costes y de la adopción de una política comercial enfocada hacia obras de gran tamaño, con un alto valor añadido y grado de especialización.

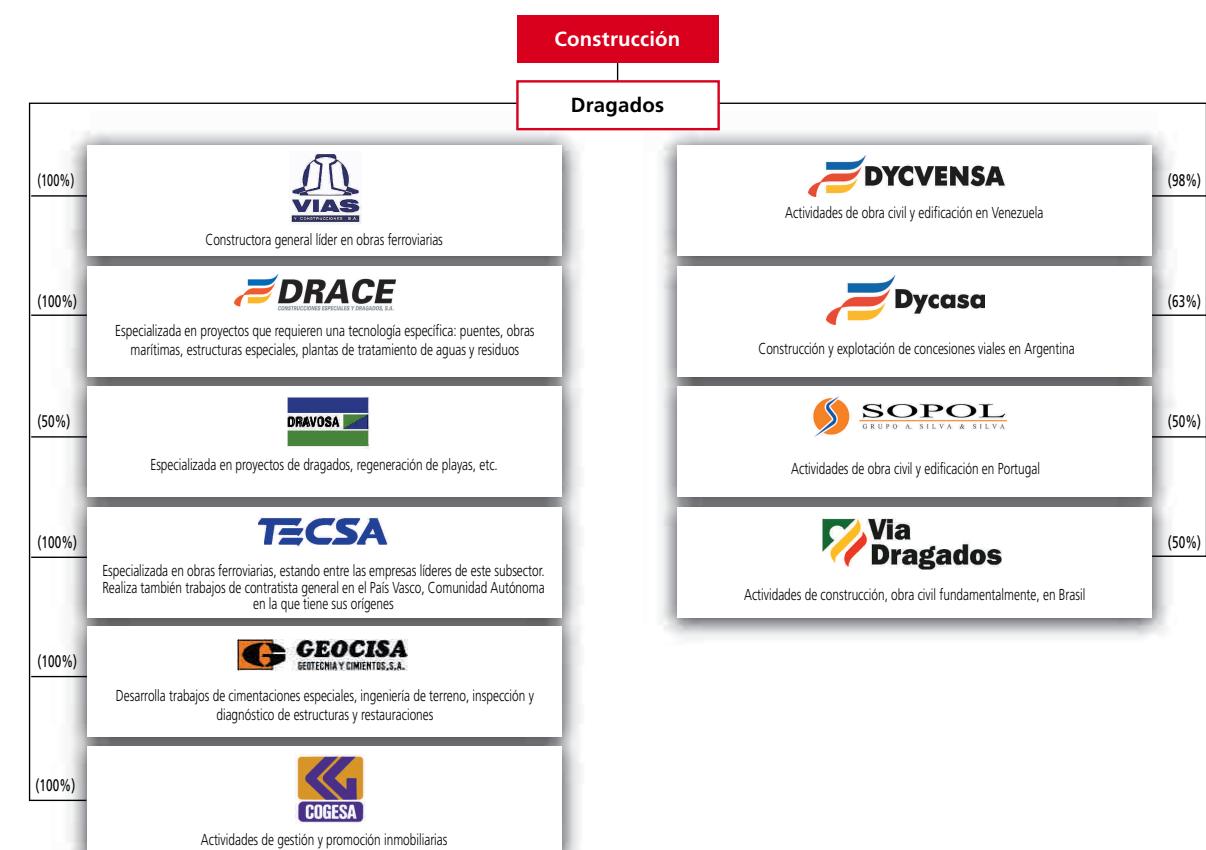
Una de las claves de este logro es la estrecha relación que el Grupo mantiene con sus clientes, manifestándose a través de la calidad en la prestación de servicios y en el compromiso a largo plazo, lo que permite una oferta constante y eficiente de servicios y la anticipación a sus futuras necesidades,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



N-I Condado de Treviño (Burgos)

Estructura Organizativa

Las compañías ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. y Dragados Obras y Proyectos, S.A. (DOPSA) se encuentran en proceso de fusión para dar lugar a una nueva cabecera en el área de Construcción, cuya denominación es Dragados, S.A. Esta nueva compañía va a integrar las diversas empresas que desarrollan actividades y productos especializados:





Objetivos estratégicos

Los objetivos de la actividad de Construcción giran en torno a maximizar la rentabilidad de sus proyectos. En este sentido, y gracias a sus ventajas competitivas, se distinguen como objetivos estratégicos fundamentales:

- Mantener un crecimiento que permita aumentar los beneficios de forma sostenida, orientando la búsqueda de la rentabilidad hacia las obras de gran tamaño y con alto valor añadido, gracias a la especialización que llevan aparejada.
- Expansión internacional selectiva, a través de proyectos concesionales o en países en los que mantenemos una presencia estable.

Actividad en el año 2003

Obra civil

Dragados, S.A., como empresa cabecera del Grupo en el área de Construcción, participa 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 marítimas, obras hidráulicas, infraestructuras metropolitanas, aeropuertos, puertos, etc.

La magnitud de las obras de ingeniería civil exige una sólida estructura de medios y tecnología. Dragados, S.A. dispone de esa estructura, que junto a una subcontratación exigente da lugar a una producción más integrada. De este modo, se garantizan tanto el cumplimiento de los plazos como los máximos niveles en calidad y seguridad.

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

- Autopistas radiales de peaje R-2, R-3 y R-5, así como la circunvalación M-50 en Madrid.
- Autopista de peaje Santiago-Alto Santo Domingo en La Coruña.
- Autovía de Levante a Francia por Aragón.
- Autovía de circunvalación a Las Palmas de Gran Canaria.
- Autovía de Cantabria-Meseta.
- Autovía Sax-Castalla en Alicante.
- Autovía Montagut-Olot en Gerona.

- Autovía Betxi-Borriol en Castellón.
- Autovía Navalmoral en Cáceres.
- Autovía Ciudad Real-Atalaya del Cañavate.
- Autovía Santa Cruz de Tenerife-San Cristóbal.
- Acceso Norte a Ferrol de la prolongación de la autopista A-9.
- Cuarto carril Montmeló-Papiol en Barcelona.
- Circunvalación de Vigo.
- Túnel viario de María de Molina en Madrid.

En los mercados internacionales los proyectos más relevantes que se han desarrollado son:

- Autopista de peaje Santiago-Valparaíso en Chile.
- Sistema Norte-Sur en Santiago de Chile.
- Autopista A-13 Thames Gateway en el Reino Unido.
- Autopista A-1 Darrington-Dishford en el Reino Unido.
- Autopista de peaje Platinum Corridor en Sudáfrica.

En el área de **ferrocarriles**, en el que se incluyen proyectos de alta velocidad, interurbanos y metropolitanos, han destacado los siguientes:

- Construcción de varios tramos del acceso ferroviario al Norte y Noroeste de España de la línea del AVE Madrid-Valladolid, incluyendo la construcción de un doble túnel de Guadarrama en Madrid.
- Construcción de varios tramos de la línea del AVE que une Córdoba con Málaga.
- Construcción de varios tramos entre Lérida y Barcelona de la línea del AVE Madrid-Barcelona-Frontera Francesa.
- Nuevo acceso de Alta Velocidad a Toledo.
- Construcción de varios tramos del Metrosur en Madrid.
- Construcción de dos tramos de la nueva Línea 9 del Metro de Barcelona.
- Tranvía Vélez-Málaga.



Vía rápida de Cambados (Pontevedra)



Línea de tren de Alta Velocidad Madrid-Barcelona



Dentro del conjunto de **infraestructuras hidráulicas, costas y puertos**, entre las obras más relevantes cabe destacar:

- Embalse de Yesa en Navarra.
- Canal Lodosa en Navarra.
- Estación depuradora de aguas residuales del Baix Llobregat en Barcelona.
- Canal de Montijo en Badajoz.
- Muelles del Puerto de Avilés en Asturias.
- Depósito de la Avenida de Filipinas del Canal de Isabel II en Madrid.
- Construcción del Puerto de Hayovel en Tel Aviv (Israel).

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

- Nueva terminal, edificio satélite, aparcamiento y accesos próximos del Aeropuerto de Barajas en Madrid.
- Pista de vuelo 15L-33R en el Aeropuerto de Barajas en Madrid.
- Nueva pista de vuelo 07R-25L y rodaduras asociadas del Aeropuerto del Prat en Barcelona.

Edificación

Esta actividad comprende tanto la edificación no residencial, como son la de usos comerciales, sanitarios, docentes, administrativos, culturales, y deportivos, como la edificación de viviendas y la rehabilitación de edificios singulares.

En **edificación no residencial**, el Grupo ACS participa en la ejecución de numerosos proyectos públicos y privados, destacando:

- En la construcción de **edificios culturales** y en **edificación deportiva**:

- Ampliación del Centro de Arte Reina Sofía en Madrid.
- Ampliación del Museo del Prado en Madrid.
- Teatros del Canal de Isabel II en Madrid.
- Villa Cultural de Prado en Valladolid.
- Obra de terminación del estadio de Gran Canaria.
- Complejo deportivo en Alcobendas (Madrid).

- En relación a **centros de salud y hospitales**:

- Nuevo Hospital La Fe en Valencia.
- Reforma del Hospital San Pedro en La Rioja.
- Nuevo Hospital de Lugo.
- Maternidad de O'Donnell en Madrid.
- Hospital Materno-Infantil en Las Palmas de Gran Canaria.
- Hospital Juan Canalejo en La Coruña.
- Reforma del Hospital María Ana en Madrid.
- Rehabilitación y construcción de centros de salud en Uganda.

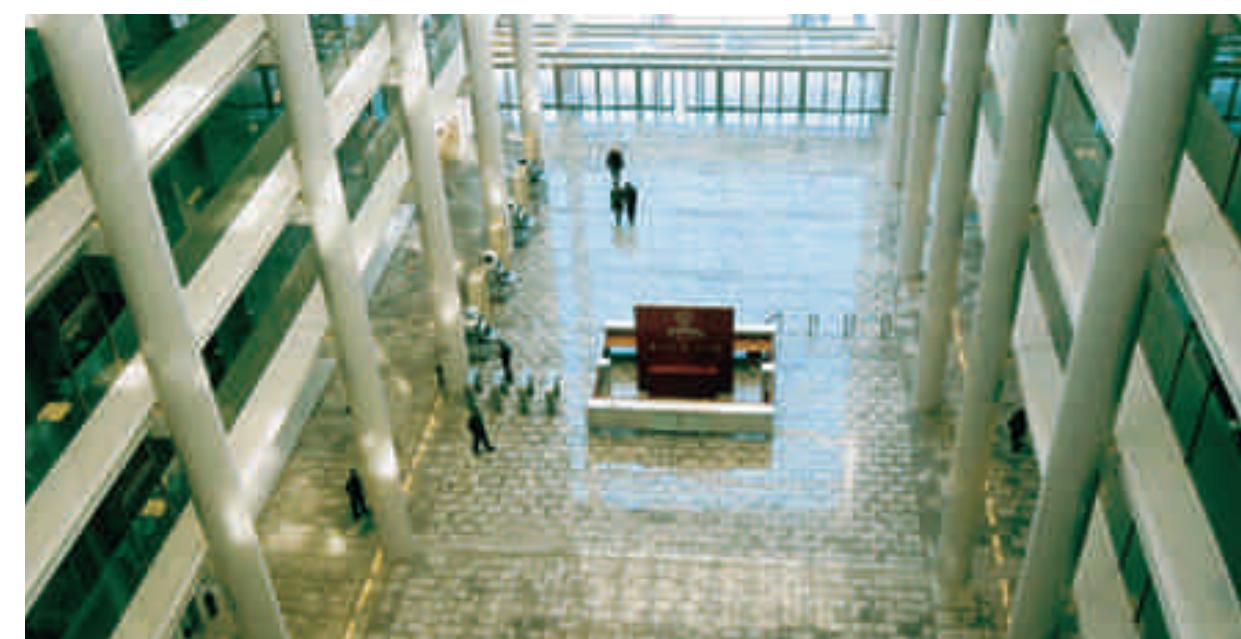
- En **edificios administrativos de oficinas e industriales**:

- Feria de Muestras en Valencia.
- Ciudades de la justicia en Valencia y Castellón.
- Centro comercial Sanchinarro para El Corte Inglés en Madrid.
- Nueva sede central del Banco Santander Central Hispano en Boadilla (Madrid).
- Parque Biomédica en la Zona Franca de Barcelona.
- Centro Repsol en Móstoles (Madrid).
- Centro Superior de Biomedicina de la Fundación de Investigación Biomédica de Valencia.
- Pabellón multiusos "rockódromo" en Madrid.

El Grupo ACS sigue ejecutando proyectos de edificación residencial para clientes públicos, principalmente viviendas de protección oficial, y privados a lo largo de todo el territorio nacional, con presencia en las principales ciudades, zonas residenciales y destinos turísticos del país.



Rehabilitación del Hotel Guitiriz (Lugo)



Ciudad de la Justicia, Valencia



2.3.2. Servicios Industriales

El Grupo ACS participa en toda la cadena de valor de los Servicios Industriales en las áreas de energía, comunicaciones y sistemas de control, cubriendo tanto la promoción, ingeniería e instalación, como el mantenimiento. Para ello cuenta con una amplia y dilatada experiencia que le sitúa como líder del sector en España, Portugal y Latinoamérica, alcanzando una facturación en el año 2003 de 3.069 millones de euros, destacando como:

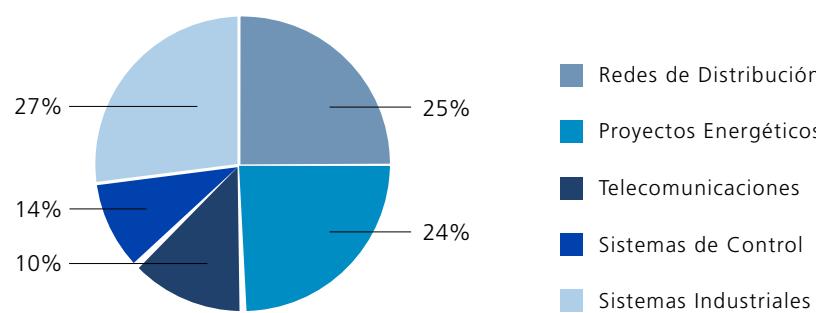
2

EL GRUPO ACS

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

Estos servicios se clasifican en cinco divisiones principales: Redes de Distribución, Proyectos Energéticos, Telecomunicaciones, Sistemas de Control y Sistemas Industriales.

Desglose de la facturación por actividad:

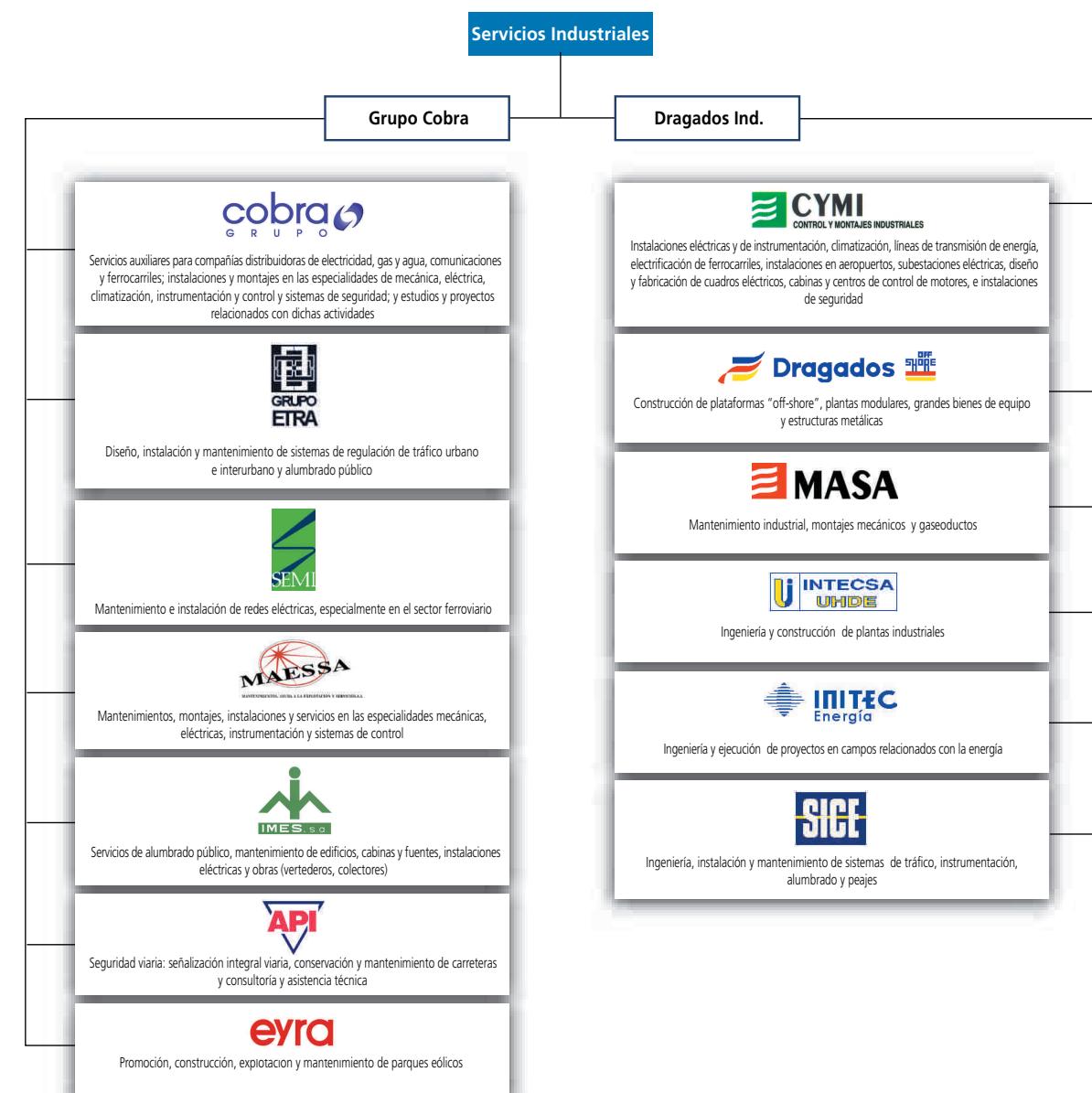


Centro de Gestión de Tráfico de Valladolid

La alta competitividad del área de Servicios Industriales del Grupo se basa en la calidad de los múltiples servicios que ofrece y en el amplio conocimiento de las necesidades de sus clientes, fundamentalmente las Administraciones Públicas y las empresas industriales. Así, gracias a la elevada cualificación técnica, a la capacidad de integración de procesos, a la diversificación de negocios y a su extensa cobertura geográfica, el Grupo ofrece soluciones integrales, anticipándose a las futuras demandas de servicios de sus clientes.

Estructura Organizativa

La actividad del área se realiza a través de dos empresas cabeceras, Grupo Cobra y Dragados Industrial:





Objetivos estratégicos

Las sólidas bases de crecimiento con las que afrontamos el futuro nos permiten optimizar nuestra rentabilidad aplicando rigurosos criterios de selección en los nuevos proyectos en función de su potencial de creación de valor. Por ello, hemos establecido unos objetivos bien definidos y consistentes en:

- Seguir liderando el crecimiento del sector en los próximos años.
- Mejorar la productividad a través de un crecimiento en aquellos servicios que ofrezcan un mayor valor añadido, manteniendo una estricta política de control de costes.
- Aplicar una política de expansión geográfica con criterios rigurosos de rentabilidad.
- Invertir en la promoción de nuevos negocios intensivos en tecnología, como por ejemplo las energías renovables.

Nuestra posición de liderazgo, fruto de una elevada cualificación técnica, de la extensa cobertura geográfica que disponemos y del dinamismo empresarial de nuestro Grupo, nos confiere las ventajas competitivas necesarias para afrontar con éxito estos retos.

Actividad en el año 2003

Redes de Distribución

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 situado al Grupo en el liderazgo indiscutible en este negocio, basado en una fuerte especialización por producto y área geográfica. Una de las ventajas competitivas más importantes es la constante innovación en las técnicas de montaje y la incorporación de maquinaria especializada, en muchos casos de diseño y fabricación propia.

En la actividad de distribución de **gas**, el Grupo ofrece un amplio abanico de servicios, entre los que destacan la comercialización y gasificación integral de poblaciones, la construcción y mantenimiento de todo tipo de redes, el montaje de instalaciones receptoras, la lectura de contadores, la construcción de estaciones de regulación y medida, y la digitalización de redes.



Planta Desaladora



Subestación eléctrica

Adicionalmente, se realizan trabajos de construcción y mantenimiento de redes de abastecimiento y saneamiento, así como la ejecución de instalaciones como depósitos y estaciones de bombeo y depuración. De estas actividades, destacan los siguientes proyectos realizados:

- Gasoducto Sevilla-Córdoba, consistente en la duplicación de parte de la línea que une Huelva con Madrid para el suministro de gas natural.
- Renovación de la red de distribución de gas natural de Sevilla por nueva tubería de polietileno.
- Contrato marco de construcción de redes y acometidas de media presión de gas natural en todo el territorio nacional.
- Comercialización y montaje de instalaciones de gas y de calefacción en zonas de expansión y saturación de gas natural en todo el territorio nacional.
- Montaje y mantenimiento de instalaciones de gas GLP, atención de emergencias y servicio al cliente en Lima (Perú).
- Obras de urgencia y averías de la red de distribución del Canal de Isabel II, en Fuenlabrada (Madrid).

En la actividad de **electricidad**, el Grupo mantiene una posición de liderazgo en el sector, desarrollando trabajos de ingeniería, suministro, montaje, puesta en servicio y mantenimiento de líneas de transporte, redes de distribución, subestaciones e instalaciones para alumbrado público. Además, el Grupo es pionero y líder en mantenimientos eléctricos integrales en líneas de transporte y de distribución y subestaciones con tensión, así como en subestaciones en todos los escalones de tensiones.

En el mercado nacional, destacan los siguientes proyectos:

- Tendidos de línea aérea de 27 km de 400kv en Olmedilla-Romica, de 12,3 km de 220kv en Vimianzo-Mazaricos, y de 17,3 km de 220kv en Ameixeiras-Cando, en Galicia.
- Tendido de 400 km de fibra óptica en líneas de alta tensión 400/20/132 y 66kv a lo largo de todo el territorio nacional.
- Soterramiento de varias líneas aéreas de alta tensión en diversas ciudades, destacando el soterramiento de 12,1 km de la línea aérea de 400kv doble circuito con motivo de la ampliación del Aeropuerto de Barajas en Madrid y el de las líneas de 220kv y 132kv en Mazarredo de Basauri-Asúa, Tomeza-Subestación Lourizan, y en Subestación Grela-Subestación Puerto.

En el mercado exterior, destacan los proyectos realizados de construcción de líneas de alta tensión en México, Brasil, Mauritania, y República Dominicana. Además, se han conseguido contratos de mantenimiento de líneas en Chile y Abu Dhabi.



Proyectos Energéticos

A través de esta división, el Grupo ofrece una variedad de productos llave en mano que incluyen 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, plataformas de extracción de crudo, centrales de generación térmica, plantas de cogeneración, etc. Destacan los siguientes proyectos desarrollados en 2003:

- Centrales de ciclo combinado en Castejón (Navarra), Santurce (Bilbao), Amorebieta (Bilbao), Cartagena (Murcia), Castellón (Comunidad Valenciana), Castelnou (Teruel) y Aceca (Toledo).
- Refrigeración del proyecto general de la Central de Ciclo Combinado del Campo de Gibraltar en San Roque (Cádiz).
- Planta de regasificación de Sagunto en la Comunidad Valenciana.
- Plataforma de compresión y producción para el campo AKAL L situado en el Golfo de México.
- Planta de licuefacción de gas natural para el complejo de la isla de Melkoya en el Mar de Barents, a unos 140 kilómetros al noroeste de Hammerfest, en Noruega.

Es reseñable la cada vez mayor presencia en el sector de las energías renovables a través de la promoción, construcción "llave en mano" y explotación de parques eólicos, destacando los siguientes:

- Requeixo en As Somozas (La Coruña).
- Serra de Outes en Mazaricos (La Coruña).
- Raposeras en Calahorra (Logroño).
- El Perul en Villadiego (Burgos).
- El Perul en Urbel del Castillo (Burgos).
- La Lastra en Huérmeces (Burgos).
- Ecovent II en Tortosa (Tarragona).
- Ortiga en Castanheira de Pera (Portugal).

Adicionalmente, se han instalado y puesto en marcha 149 aerogeneradores en varios parques eólicos para terceras partes, tanto en España como en el extranjero.



Parque eólico Somozas, La Coruña



Sistemas de telecomunicaciones

Telecomunicaciones

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

El Grupo trabaja desde hace años con los agentes más importantes de la industria, los operadores de telecomunicaciones nacionales y muchas de sus filiales en Latinoamérica, así como 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.

Entre los proyectos llevados a cabo durante el año 2003, destacan:

- Contrato de mantenimiento del bucle de cliente global con Telefónica.
- Primeras mimetizaciones de antenas de telefonía móvil para Amena, siendo uno de los dos proveedores homologados.
- Proyectos y obras red DCS 1800 y UMTS a nivel nacional para distintos operadores.
- Suministro e instalación de torres de celosía para distintos operadores, destacando el proyecto para el GIFT de compartición de infraestructuras de telefonía móvil entre los diferentes operadores en la cobertura de las líneas de alta velocidad.
- Homologación para el despliegue de red de la tecnología PLC (Power Line Communications) para empresas eléctricas.
- Implementación de la red de fibra óptica en El Prat de Llobregat.
- Instalación del primer Patch Panel en España de 300 kw en FM para antena partida.
- Estaciones emisoras de radio para el Consorcio Nacional de Canales Privados de Colombia.

Sistemas de Control

El Grupo 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, lo 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). Entre los principales contratos desarrollados durante 2003 destacan los siguientes:

- Sistema de gestión de tráfico y señalización dinámica en la autovía Bailén-Granada (N-323), la carretera M-607 en Madrid, y en las autopistas de peaje R-2, R-3 y R-5, así como en la circunvalación M-50 en Madrid.



2

EL GRUPO ACS

- Instalación de sistemas de postes de auxilio en la autovía A-231 desde Carrión de los Condes a Osorno y en la autovía de La Plata en el tramo Mérida-Almendralejo.
- Gestión indirecta del servicio de conservación y mantenimiento de las instalaciones semafóricas y control de tráfico de las ciudades de Vigo y Orense.
- Proyecto de construcción del sistema de semaforización del tranvía del Baix Llobregat en Barcelona.
- Mantenimiento de las instalaciones y equipamiento de flota del SAE de la Empresa Municipal de Transportes (EMT) de Madrid.

En 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, destacan:

- Servicios de conservación y mantenimiento de los alumbrados públicos de diversas ciudades, como es el caso de los de Madrid, Barcelona, Valencia, Sevilla, Málaga, Las Palmas de Gran Canaria, Santa Cruz de Tenerife, Gijón, Jerez de la Frontera, Cádiz, Vigo, Jaén, Ceuta, Telde, Granollers, Montcada i Reixac, Coslada, Montornès del Vallès, Vall d'Uixó y Valencia.
- Alumbrado público de las autopistas TF-5 en Tenerife y M-50 en Madrid.
- Construcción y conservación de fuentes ornamentales, entre las que cabe destacar, por emblemáticas, la fuente cibernetica del Palau de la Música de Valencia y la de la Asamblea de Madrid.

En los **servicios asociados a infraestructuras hidráulicas**, tanto en distribución como en saneamiento, depuración y sistemas de información, destacan los siguientes:

- Rehabilitación de la Laguna de Torrox en Jerez (Cádiz).
- Estanque de Tormentas de Arroyo, en Pozuelo (Madrid).
- Mantenimiento y explotación de la estación depuradora de aguas residuales de "La China" y de una de las zonas de conservación del alcantarillado de Madrid.
- Servicios de mantenimiento y explotación del sistema automático de información hidrológica (SAIH) de la Cuenca hidrográfica del Tajo y del Segura, así como mantenimiento y explotación de la red de estaciones automáticas de alerta del sistema SAICA en la Cuenca hidrográfica del Norte.



Sistema de alumbrado en el Parque del río Turia, Valencia

En relación a la **señalización electrónica y el control de accesos** para sistemas de transporte y edificios, así como los sistemas de control y regulación para diversas industrias productivas, destacan:

- Sistema de cobro y control de peaje de las autopistas R-2, R-3, R-5 y sus tramos de conexión de la M-50, las autopistas N-1 y N-4 en Sudáfrica, y en el eje Norte-Sur de Santiago de Chile.
- Instalaciones eléctricas de media y baja tensión, instalaciones especiales y de seguridad de los túneles de María de Molina en Madrid y de Monrepós en Huesca.
- Telegestión de la red de saneamiento municipal para el Ayuntamiento de La Coruña.
- Modernización del cuarto de control de la planta de rebombeo de los yacimientos marítimos en el Golfo de México.

En sistemas de **seguridad y auxilio**, destacan las instalaciones especiales de seguridad en la Estación Puerta de Atocha en Madrid, en el Centro de Arte Reina Sofía en Madrid, y en la Ciudad de las Artes y las Ciencias en Valencia.

En el área de **ferrocarriles**, el Grupo realiza el diseño, ingeniería, montaje, 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. En este ámbito pueden destacarse las siguientes realizaciones:

- 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.
- Proyecto, suministro, obra y mantenimiento de las instalaciones de sistemas de detección segura de caída de obstáculos a vía, y de enclavamientos y sistema de protección del tren para la línea de alta velocidad Madrid-Zaragoza-Barcelona.
- Instalación de enclavamientos electrónicos de última generación S3e en varias estaciones en el territorio nacional.
- Instalación del sistema de seguridad en el trayecto Orosa-Ordes de la línea Zamora-La Coruña.
- Equipamiento de control de diversas estaciones del Metro de Madrid.



Autopista radial de peaje R-3 (Madrid)



Sistemas Industriales

El Grupo 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 instalaciones y transformaciones en plantas industriales, buques, refinerías, petroquímicas, cementeras y aquellos proyectos singulares que requieren una determinada especialización como sistemas de refrigeración y climatización industrial, sistemas mecánicos y estructurales, etc.

Una de las peculiaridades más destacadas de este tipo de actividad es el predominio de los contratos de mantenimiento, con duración de medio plazo y renovables periódicamente. En general, los servicios de instalación conllevan contratos de este tipo que aseguran ingresos recurrentes.

En **proyectos industriales**, han destacado los siguientes:

- Plantas de ácido tereftálico y de parafinas en San Roque (Cádiz).
- Planta de polipropileno "Novolen III" en Tarragona.
- Integración de líneas para la interconexión de los intercambiadores de calor de la refinería en Hidalgo (Méjico).
- Unidades de Visbreaking y Vacío para la planta de La Pampilla en Lima (Perú).
- Contrato de modernización del Parque de almacenamiento de combustibles de Madeira (Portugal).
- Instalaciones eléctricas y de climatización en diversos edificios, entre los que destacan: la Ciudad Financiera BSCH en Madrid, el edificio satélite en el Aeropuerto de Barajas en Madrid, el Centro de Arte Reina Sofía en Madrid, un edificio de oficinas de la Diagonal del Mar en Barcelona, un complejo hotelero de Ferrara en Torrox (Málaga), un hotel en Macao (República Dominicana), los recintos feriales de Baracaldo en Bilbao, el Hospital Maternidad de O'Donnell en Madrid, el Gran Hospital de Lanzarote en Las Palmas de Gran Canaria, los centros comerciales de Xanadú en Arroyomolinos (Madrid), de Ociópolis en Valencia, e Ikea en Sevilla.
- Suministro, diseño y montaje mecánico de nuevas plantas de productos farmacéuticos en Alhama de Murcia y en León.

- Instalación de la nueva planta de cementos en Zafra (Badajoz).
- Montaje de equipos y tuberías en la plantas piloto de obtención de breas en Trubia (Asturias), y en la planta de sulfonación en Las Torres de Cotillas (Murcia).
- Fabricación y montaje de bloques para buques en los astilleros de Sevilla, Gijón (Asturias), Sestao (Bilbao), y Fene (La Coruña).

En el área de **mantenimiento industrial**, se han incorporado en 2003 nuevos contratos entre los que destacan:

- Contratos anuales de mantenimiento de buena parte de las unidades productivas de varias refinerías en Gibraltar (Cádiz), La Rábida (Huelva), y Santa Cruz de Tenerife.
- Contrato de mantenimiento de maquinaria de mina en explotación a cielo abierto en Puentes de García Rodríguez (La Coruña).
- Contrato de mantenimiento de la planta de Ford en Almusafes (Valencia).
- En mantenimiento integral de edificios, los contratos de la sede del Grupo Auna, la sede y red territorial de la Tesorería General de la Seguridad Social de Barcelona, la red de agencias bancarias del Banco Herrero en Asturias, la Universidad de Zaragoza ("Campus" de Zaragoza, Huesca y Teruel), y de varios edificios municipales de Barcelona.
- Mantenimiento integral de la Estación AVE de Zaragoza-Delicias.

Adicionalmente, se han realizado actuaciones de **señalización vertical, horizontal, y de sistemas de contención** para diferentes Administraciones Autonómicas, el Ministerio de Fomento y la Dirección General de Tráfico para la adecuación de la señalización vertical y el repintado de marcas viales en autopistas y carreteras de distintas provincias españolas.



Mantenimiento de instalaciones sanitarias



Soterramiento de líneas de Alta Tensión



2.3.3. Servicios y Concesiones

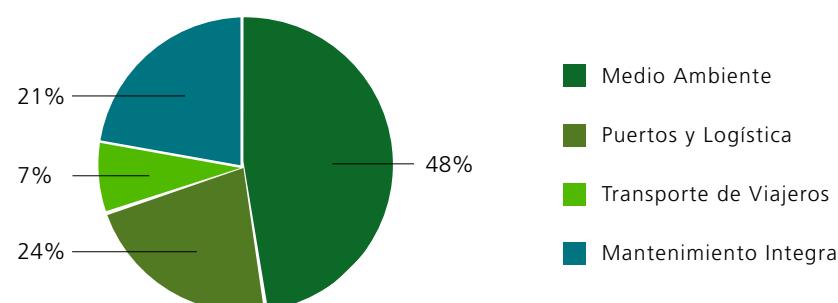
El área de Servicios y Concesiones agrupa las actividades de servicios medioambientales, servicios portuarios y logísticos, transporte de pasajeros y mercancías, mantenimiento integral y "facility management", explotación publicitaria en infraestructuras de transporte y concesiones. Cada una de estas actividades son un referente sectorial en España, y el conjunto representa una oferta diversificada y de calidad.

El área de Concesiones cuenta con una experiencia contrastada de más de 30 años, respaldada por una sólida trayectoria de creación de valor en las concesiones desarrolladas que, junto con su fortaleza financiera, la sitúa como la primera referencia internacional promoviendo, financiando y construyendo nuevas infraestructuras de transporte.

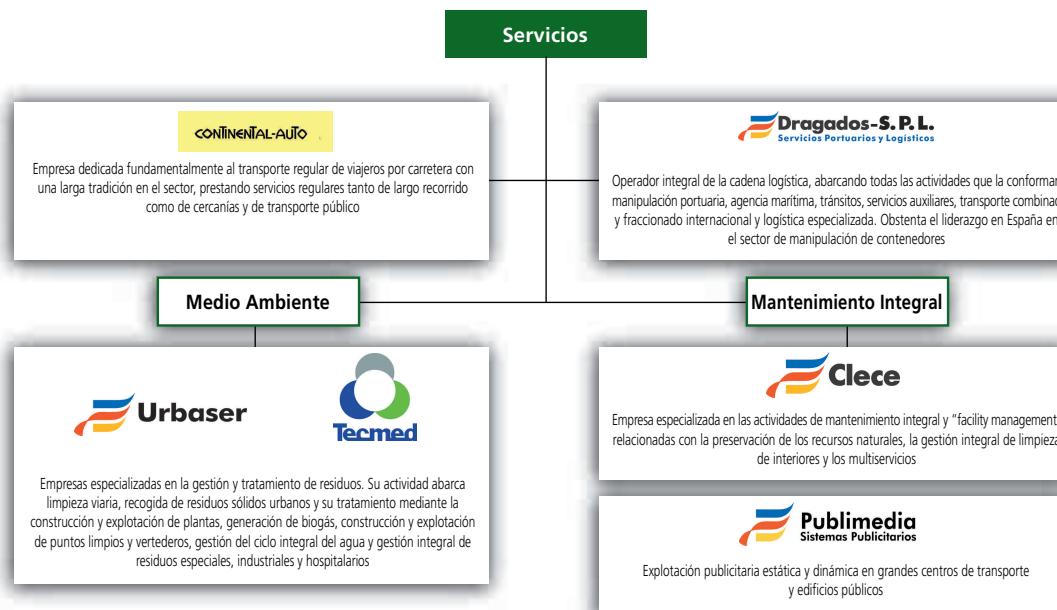
2.3.3.1. Servicios

Las actividades de Servicios del Grupo ACS alcanzaron en el año 2003 una facturación de 2.157 millones de euros. En este sector, el Grupo presenta una oferta multiservicio que en la nueva organización se agrupa en cuatro áreas de actividad: Servicios Medioambientales, Servicios Portuarios y Logísticos, Mantenimiento Integral y Transporte Regular por Carretera.

Desglose de la facturación por actividad:



Estructura Organizativa



Objetivos estratégicos

Estas actividades, en las que mantenemos una clara apuesta por el crecimiento rentable, tienen marcados unos objetivos ambiciosos:

- Seguir liderando el sector del tratamiento de los residuos sólidos urbanos.
- Fomentar la expansión de los servicios portuarios y logísticos.
- Consolidar la actividad internacional con criterios de rentabilidad.
- Impulsar nuevas áreas de negocio complementarias como el tratamiento de residuos especiales o los servicios sociosanitarios.

Actividad en el año 2003

Servicios Medioambientales

El Grupo desarrolla de forma especializada la gestión y el tratamiento de residuos urbanos, abarcando entre sus actividades la limpieza viaria, la recogida y el tratamiento de residuos sólidos urbanos mediante la construcción y explotación de plantas de tratamiento, la gestión integral de residuos especiales, industriales y hospitalarios, la generación de biogás, la construcción y explotación de puntos limpios y vertederos, y la gestión del ciclo integral del agua, todo ello tanto a nivel nacional como internacional. Destacan los siguientes proyectos realizados en el año 2003:

En vertederos:

- Explotación del biogás del Vertedero de Pinto en la Comunidad de Madrid, alcanzándose ya una potencia continua de 11 Mw que llegará hasta los 13 Mw al incorporarse el biogás de la planta de biometanización. Asimismo se ha comenzado a aprovechar el biogás del Vertedero de Bens (La Coruña).
- Redacción, ejecución y explotación del proyecto para la desgasificación con recuperación energética y sellado y posterior control y mantenimiento, del Vertedero Valdemingómez 2000 en Madrid.
- Sellado y recuperación paisajística del Vertedero de Vall d'en Joan en Garraf (Barcelona).
- Sellado y recuperación de los vertederos de Porto do Son (La Coruña) y Alcalá de Henares (Madrid).
- Construcción de los ecoparques del Besós y Mediterráneo para la Entidad Metropolitana de Barcelona.
- Construcción de varios puntos limpios (Lloret de Mar), estaciones de transferencia (Tragacete, Cañaverales, Almodóvar, Málaga, Las Palmas, etc.) e instalaciones de tratamiento de lixiviados (Mérida) que completan las instalaciones existentes.



Planta de tratamiento RSU Meruelo 3 (Cantabria)



- Puesta en funcionamiento del parque de tecnologías ambientales de la isla de Mallorca para el tratamiento de envases y residuos de envases, obteniendo biogás procedente de la fracción orgánica de los RSU.
- Depósito controlado para la eliminación de residuos inertes, en Madrid.

En tratamiento de residuos sólidos urbanos:

- Construcción de las plantas de Tratamiento de RSU en Cuenca, Ibiza, Lugo, y Palencia.
- Contratos de tratamiento y eliminación de residuos en Madrid, La Coruña, y Tenerife.
- Primera fase de clasificación, reciclaje de materiales y compostaje de la fracción orgánica, a pleno rendimiento, de la planta integral de Cantabria.
- Contrato de gestión de RSU en León.
- Explotación de las instalaciones de transferencia y eliminación de residuos urbanos en Madrid.
- Tratamiento térmico de los RSU en las plantas integrales de Madrid y Mallorca.

Los contratos más importantes en **limpieza viaria y recogida de RSU** conseguidos en 2003 fueron:

- Esplugues de Llobregat, Villassar de Mar, y Sant Andreu de la Barca, en Barcelona.
- Paracuellos del Jarama, Alpedrete, Arganzuela, Puente de Vallecas y Las Rozas, en Madrid.
- En el resto de España, en el Puerto de Sevilla, Santa Cruz de Tenerife, León, y Logroño.
- Soterramiento de contenedores en Móstoles (Madrid).
- Servicio de limpieza de los Juegos Olímpicos de Atenas 2004.

En cuanto a la **gestión de otros residuos**, resaltar el contrato de residuos sólidos agrícolas en Almería y la recolección de residuos Marpol en 15 puertos de las comunidades autónomas de Valencia, Murcia y Andalucía.

Servicios Portuarios y Logísticos

El Grupo actúa como operador integral de la cadena logística, abarcando todas las actividades que la conforman: manipulación

portuaria, agencia marítima, tránsitos, servicios auxiliares, transporte combinado, transporte fraccionado internacional y logística especializada.

En el año 2003 el Grupo ha consolidado su posición de liderazgo como operador de terminales de contenedores en España, moviendo más de 2,5 millones de TEU (contenedor tipo de 20 pies) y ha continuado con su expansión en el ámbito intercontinental de terminales de contenedores. En este sentido destacan las siguientes actuaciones:

- A nivel nacional, la constitución de la sociedad "Terminales del Sudeste" para la explotación de la Terminal Polivalente de Málaga y su acuerdo con la naviera Maensk para operar 150.000 TEUS durante el año 2004.
- Inicio de la operación de la nueva terminal de contenedores del Puerto de Bilbao, incrementando sustancialmente su actividad con la incorporación de los tráficos de la naviera Eurofeeders y del consorcio naviero Eurosal.
- A nivel internacional, se ha constituido la sociedad Jintang International Container Terminal Co., Ltd., para operar la terminal de contenedores del Puerto de Jing-Tang en China, durante 50 años.

Dentro de la actividad de terminales convencionales, el Grupo ha resultado adjudicatario de la terminal C del Puerto de Castellón.

En el transporte combinado de contenedores destaca el crecimiento registrado en el tráfico ferroviario del Puerto Seco de Madrid-Coslada, primera aduana marítima interior que empieza a funcionar en Europa.

Otros hechos destacables del pasado ejercicio fueron:

- El inicio de la construcción de la terminal de graneles sólidos minerales del Puerto de Santander, de la que el Grupo es adjudicatario por un período de 25 años.
- Autoterminal, la terminal de logística de automóviles del Puerto de Barcelona, ha obtenido el Premio Europa de Transporte, en su modalidad de Logística, por su contribución a la mejora de la competitividad del transporte.
- En el agenciamiento marítimo destaca la adquisición de la agencia marítima Olsen y Cía., en Canarias, actual consignatario en las islas de las navieras Maersk y Saffmarine, y el acuerdo de consignación de los tráficos de la naviera APL que cubre servicios de importación y exportación entre Barcelona y el Extremo Oriente.



Equipamiento y servicio de limpieza viaria en San Andrés del Rabanedo (León)



Rehabilitación de los muelles del Puerto de Avilés (Asturias)



Mantenimiento Integral

El Grupo desarrolla actividades de limpieza de interiores, mantenimiento integral de edificios, jardinería, forestal y restauración paisajística, multiservicios aeroportuarios y servicios sociosanitarios.

- Limpieza de interiores:

El Grupo es actualmente una de las primeras referencias del sector con clientes tan destacados como el Ministerio del Interior, Metro de Madrid, RENFE, los Ayuntamientos de Madrid y Barcelona y la mayoría de los grandes hospitales de la red de la sanidad pública.

- Multiservicios aeroportuarios:

El Grupo presta todo tipo de servicios vinculados al sector de la gestión aeroportuaria: limpieza interna y externa de las aeronaves, aeropuertos e instalaciones aeroportuarias, recogida y mantenimiento de carros portaequipajes, gestión de salas de conferencias y centros de negocio en los aeropuertos, atención a pasajeros y autoridades, seguridad aeroportuaria, etc.

- Mantenimiento de instalaciones:

A través de esta actividad, el Grupo ofrece todos los servicios de gestión y operación necesarios para el funcionamiento óptimo de instalaciones e inmuebles, desde el mantenimiento de las instalaciones técnicas hasta la prestación de servicios auxiliares como limpieza, vigilancia, jardinería y correos ("facility management"). Además realiza la adecuación y reforma de espacios y oficinas de distintos usos en todo el territorio nacional.

- Jardinería, reforestación y restauración paisajística:

El Grupo mantiene una posición destacada en el mercado de la jardinería, donde realiza el mantenimiento de jardines públicos de numerosas ciudades. En el sector forestal ha consolidado su posición de liderazgo en actuaciones de reforestación, tratamientos selvícolas, conservación y mejora del entorno de espacios naturales.

2

EL GRUPO ACS



Mantenimiento de jardines en Santander

- Atención sociosanitaria:

Esta actividad va dirigida a aquellos núcleos de población con posible riesgo social y a los que se ofrecen los siguientes servicios: ayuda a domicilio, gestión integral de centros para la tercera edad, teleasistencia, guarderías y centros de educación infantil, entre otros. Los contratos gestionados son preferentemente de titularidad pública y todos ellos requieren un componente técnico específico.

- Publicidad:

Actividades de gestión de espacios publicitarios en grandes instalaciones y centros de transporte como aeropuertos, metro, ferrocarril (tanto estático como material rodante), recintos feriales, así como la producción y explotación de canales de televisión por circuito cerrado.

Transporte Regular por Carretera

Continental Auto se dedica fundamentalmente al transporte regular de viajeros por carretera de largo recorrido, de cercanías y urbano, contando con una larga tradición en el sector. Cubre cuatro de las principales zonas geográficas de la península: Área de Madrid, Norte de España, Cataluña y Andalucía, gestionando 42 concesiones administrativas que le permiten prestar servicio en 11 Comunidades Autónomas, 26 capitales de provincia y más de 2.600 localidades, manteniendo su liderazgo entre las empresas españolas de transporte.

Respecto al transporte de mercancías, Continental Auto presta servicio como empresa distribuidora de productos derivados del petróleo con la compañía Repsol en las zonas de Burgos, Tarragona, Málaga, Granada, Motril, Córdoba, Sevilla, Cádiz y Almería.



Mapa de rutas de Continental Auto



2

EL GRUPO ACS

Además, a través de su filial Continental Rail, tiene un contrato de concesión con el GIF para el transporte ferroviario de material para la construcción de la vía del AVE Madrid-Barcelona-Frontera Francesa, lo que constituye un paso estratégico en el posicionamiento del Grupo en el sector del transporte ferroviario español.

Continental Auto ha desarrollado una amplia experiencia participando en más de 15 estaciones de autobuses regulares, destacando la titularidad del Grupo de la concesión por 25 años de la explotación del Intercambiador de Transportes de la Avenida de América en Madrid.

Las cifras del año 2003 más representativas del liderazgo del Grupo Continental Auto en su sector son las siguientes:

- 157 millones de euros de facturación.
- Aproximadamente 56 millones de viajeros transportados.
- 1.900.000 toneladas transportadas.
- Flota de 945 vehículos.
- 107 millones de kilómetros recorridos.
- Más de 1.700 empleados.

2.3.3.2. Concesiones

En el ámbito de las concesiones, la nueva sociedad es la primera promotora mundial en este sector, donde ha desarrollado más de 50 proyectos. Esta experiencia, los recursos técnicos y humanos de primera línea de que disponemos y la solidez financiera convierten al Grupo en la primera referencia internacional a la hora de promover, financiar y construir nuevas infraestructuras de transporte. Por décimo año consecutivo ACS lidera el "ranking" mundial de concesiones de infraestructuras de transporte publicado por la prestigiosa revista "Public World Financing".

Objetivos estratégicos

Nuestro posicionamiento estratégico y nuestras ventajas competitivas nos permiten ser selectivos en nuestras inversiones y afrontar unos objetivos ambiciosos, que se resumen en:

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

Actividad en el año 2003

El año 2003 ha representado un relanzamiento de las concesiones en España, ya que tanto las Comunidades Autónomas como el Gobierno Central han convocado nuevos concursos de licitación en mayor número que en años anteriores. El Grupo resultó adjudicatario de las siguientes:

- Explotación por 30 años de la Autopista A-8 en el territorio de Guipúzcoa tras la reversión que se producía el 6 de junio a la Diputación Foral de ese tramo. Se empezó a explotar ese mismo día, asumiendo la complejidad y problemática de una fecha fija tras más de 30 años de concesión única.
- Construcción y explotación del Metro de Sevilla, la primera concesión de infraestructuras licitada por la Junta de Andalucía y el primer metro en régimen de concesión en España.
- Construcción y operación de la autovía de "peaje en sombra" Toledo-Consuegra, en Castilla-La Mancha.
- Concesión al consorcio TPFerro, participada por ACS en un 50%, de la concesión por 50 años para la construcción y explotación de la conexión ferroviaria transfronteriza de alta velocidad entre Figueres y Perpiñán.
- Concesión por 40 años para la construcción y explotación de la autopista de circunvalación de Alicante.

En el exterior podemos destacar los siguientes logros:

- Adjudicación del tramo Darryngton-Dishford, en la Autopista A-1 en el Reino Unido, que representa la cuarta adjudicación que se consigue en dicho país, consolidando la fortaleza de la alianza que se mantiene con importantes empresas locales.
- Adjudicación de la Variante de Dundalk, en Irlanda, importante proyecto que pretende solucionar la comunicación entre Dublín y Belfast, siendo la primera concesión que nos han adjudicado en ese país.

Durante 2003 ha concluido la construcción de las siguientes concesiones que ya se encuentran en explotación:

- Autopista entre Santiago de Chile y Valparaíso-Viña del Mar, donde se finalizaron los 21 últimos kilómetros que unen Viña del Mar con Villa Alemana.
- Autopista Scut Veira Interior, concluyendo la totalidad de la construcción de la concesión y que permite iniciar su explotación de "peaje en sombra".
- Inauguración de la Radial 2 y de su correspondiente tramo de la M-50.
- En los primeros meses de 2004, se han inaugurado los recorridos correspondientes a las Radiales 3 y 5 de Madrid, así como el tramo correspondiente a la M-50 adjunto en la concesión.

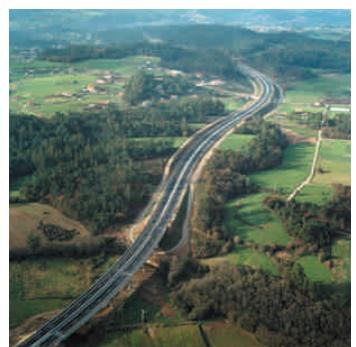
Ya en 2004 se culminaron las obras correspondientes a la totalidad de la concesión de la autopista de peaje Platinum Corridor, en Sudáfrica.



Proyecto de conexión ferroviaria transfronteriza Figueiras-Perpiñán



Autopista Santiago-Orense



3

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

- 3.1. Informe de Gestión del Grupo Consolidado
- 3.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado
- 3.3. Informe de Auditoría del Grupo Consolidado
- 3.4. Informe de Gestión de la Sociedad Matriz
- 3.5. Cuentas Anuales de la Sociedad Matriz
- 3.6. Informe de Auditoría de la Sociedad Matriz
- 3.7. Evolución Histórica
- 3.8. Información Bursátil



1 EVOLUCIÓN DEL GRUPO ACS EN EL EJERCICIO 2003

1.1. HECHOS DESTACADOS

El 14 de octubre de 2003 las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Grupo ACS y Grupo Dragados aprobaron la fusión entre ambas compañías. Una vez transcurridos los plazos y trámites legales necesarios, las nuevas acciones de ACS empezaron a cotizar el 15 de diciembre de 2003.

Con objeto de analizar la evolución del Grupo durante 2003 y poder realizar una comparación más homogénea se presentan en este informe las cifras consolidadas pro-forma, obtenidas al considerar la fusión como si hubiera sido efectiva desde el 1 de enero de 2002. Adicionalmente se ha excluido la provisión de carácter excepcional para gastos extraordinarios de fusión contabilizada en diciembre 2003 y que asciende a 111,5 millones de euros después de impuestos. En el anexo de la página 62 se detalla la conciliación entre las cuentas de resultados contables y pro-forma para 2002 y 2003.

La evolución de las principales magnitudes financieras pro-forma del Grupo consolidado se muestran en la siguiente tabla:

Principales magnitudes financieras

Cifras pro-forma

	(Millones de Euros)	2002	2003	Var. 03/02
Cifra de Negocios		9.962,1	10.733,6	+7,7%
Resultado Bruto de Explotación		803,1	931,8	+16,0%
Margen		8,1%	8,7%	
Resultado Neto de Explotación		576,6	649,0	+12,5%
Margen		5,8%	6,0%	
Resultado Ordinario		443,4	537,3	+21,2%
Resultado antes de Impuestos		392,3	498,8	+27,1%
Resultado Neto Atribuible		326,4	380,3	+16,5%
BPA		2,75	3,21	+16,5%
Endeudamiento Neto Total		978,6	1.230,6	+25,7%
Deuda neta con recurso		673,3	914,4	+35,8%
Financiación bancaria LP		630,0	611,8	-2,9%
Deuda neta CP / (Tesorería)		43,3	302,6	+598,2%
Financiación proyectos		305,5	316,2	+3,6%
Fondos Propios		1.805,5	1.796,4	-0,5%
Apalancamiento*		37,3%	50,9%	

*Deuda Neta con recurso / Fondos propios



1.2. RESULTADOS CONSOLIDADOS PRO-FORMA

Cifras pro-forma

	(Millones de Euros)	2002	%	2003	%	Var. 03/02
Importe Neto Cifra de Negocios		9.962,1	100,0%	10.733,6	100,0%	+7,7%
Otros ingresos		338,1	3,4%	376,3	3,5%	+11,3%
Valor Total de la Producción		10.300,2	103,4%	11.109,9	103,5%	+7,9%
Gastos de explotación		(7.146,8)	(71,7%)	(7.695,3)	(71,7%)	+7,7%
Gastos de personal		(2.350,4)	(23,6%)	(2.482,8)	(23,1%)	+5,6%
Resultado Bruto de Explotación		803,1	8,1%	931,8	8,7%	+16,0%
Dotación amortizaciones		(189,9)	(1,9%)	(233,5)	(2,2%)	+22,9%
Dotación al fondo de reversión		(5,0)	(0,1%)	(5,1)	(0,0%)	+2,9%
Varición provisiones de circulante		(31,5)	(0,3%)	(44,2)	(0,4%)	+40,1%
Resultado Neto de Explotación		576,6	5,8%	649,0	6,0%	+12,5%
Resultados financieros netos		(128,6)	(1,3%)	(118,5)	(1,1%)	-7,9%
Puesta en equivalencia		55,3	0,6%	67,8	0,6%	+22,5%
Amortizaciones fondo de comercio		(59,9)	(0,6%)	(61,0)	(0,6%)	+1,8%
Resultado Actividades Ordinarias		443,4	4,5%	537,3	5,0%	+21,2%
Resultados extraordinarios		(51,1)	(0,5%)	(38,5)	(0,4%)	-24,8%
Resultado antes de Impuestos		392,3	3,9%	498,8	4,6%	+27,1%
Impuesto de sociedades		(62,1)	(0,6%)	(109,7)	(1,0%)	+76,7%
Resultado Consolidado Ejercicio		330,2	3,3%	389,1	3,6%	+17,8%
Resultado atribuible socios externos		(3,8)	(0,0%)	(8,9)	(0,1%)	+132,6%
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante		326,4	3,3%	380,3	3,5%	+16,5%

a) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Ascendió a 10.734 millones de euros, cerca de un 8% más que las ventas agregadas de ambos grupos durante el ejercicio anterior. El desglose por mercados es el siguiente:

Ventas por mercado

Cifras pro-forma

	(Millones de Euros)	2002	%	2003	%	Var. 03/02
Nacional		8.233,9	82,7%	9.151,1	85,3%	+11,1%
Internacional		1.728,3	17,3%	1.582,5	14,7%	-8,4%
Total		9.962,1		10.733,6		+7,7%

El descenso de ventas en los mercados internacionales se debe principalmente a la significativa reducción de la actividad internacional de Construcción tras la venta de la filial portuguesa de ACS, Obrecol, a finales de 2002, la repercusión de la crisis latinoamericana y el impacto de la apreciación del euro durante 2003.



El desglose de las ventas totales por área de actividad es el siguiente:

Cifra de negocio
Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	2002	%*	2003	%*	Var.03/02
Construcción	5.329,7	53,0%	5.594,9	51,7%	+5,0%
Servicios Industriales	2.826,9	28,1%	3.069,2	28,4%	+8,6%
Servicios y Concesiones	1.906,5	18,9%	2.160,6	20,0%	+13,3%
Ajustes consolidación	(100,9)		(91,1)		-9,8%
Total	9.962,1		10.733,6		+7,7%

3

*Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

b) Resultado Bruto de Explotación

Se situó en 932 millones de euros, un 16% más que en el año anterior, apoyado por el buen comportamiento de las áreas de Construcción y de Servicios Industriales con crecimientos superiores al 10%, la excelente evolución en el área de Servicios que creció un 19% y la significativa reducción de los gastos generales corporativos, tal como muestra la siguiente tabla:

Resultado Bruto de Explotación
Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	2002	%*	2003	%*	Var.03/02
Construcción	385,4	45,0%	424,3	43,7%	+10,1%
Servicios Industriales	245,7	28,7%	277,6	28,6%	+13,0%
Servicios y Concesiones	224,7	26,3%	268,1	27,6%	+19,3%
Corporación / Ajustes	(52,7)		(38,2)		-27,5%
Total	803,1		931,8		+16,0%

*Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

El margen bruto de explotación sobre ventas alcanzó el 8,7%, 60 p.b. más que el dato comparable de 2002. Esta sustancial mejora se debe en parte a la evolución de los gastos de personal, que crecieron únicamente un 5,6% y permitieron incrementar la productividad total del Grupo. En concreto, y dado que la plantilla media durante 2003 fue de aproximadamente 97.900 empleados, cifra un 7% superior al dato agregado de 2002, el coste medio por empleado se situó en 25.360 euros, lo que representa un 1% menos que el dato pro-forma del año anterior.

c) Resultado Neto de Explotación

Alcanzó 649 millones de euros, un 12,5% más que en 2002, después de que las provisiones operativas crecieran un 40%, principalmente en la actividad de construcción, y de que las dotaciones a la amortización de activos aumentaran un 23% fruto de la creciente inversión en proyectos más intensivos en capital, especialmente en las áreas de Servicios.

El desglose por área de actividad es el siguiente:

Resultado Neto de Explotación
Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	2002	%*	2003	%*	Var.03/02
Construcción	312,2	48,8%	330,9	47,6%	+6,0%
Servicios Industriales	202,5	31,6%	227,3	32,7%	+12,3%
Servicios y Concesiones	125,3	19,6%	137,0	19,7%	+9,3%
Corporación / Ajustes	(63,4)		(46,2)		-27,0%
Total	576,6		649,0		+12,5%

*Porcentajes calculados sobre la suma de las líneas de negocio

El margen neto de explotación sobre ventas se situó en el 6,0%, 20 p.b. más que en el año anterior.

d) Resultados Financieros Netos

Contabilizaron 118,5 millones de euros, un 8% menos que en el ejercicio anterior, e incluyen unas diferencias netas por tipo de cambio de 25,3 millones de euros, tal y como se muestra en el siguiente desglose:

Resultados Financieros
Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Var. 03/02
Intereses abonados	(218,2)	(154,7)	-29,1%
Provisiones financieras	(1,5)	(4,7)	+215,2%
Dif. negativas de cambio	(39,9)	(35,7)	-10,5%
Gastos Financieros	(259,6)	(195,1)	-24,8%
Intereses recibidos	99,8	66,2	-33,6%
Dif. positivas de cambio	31,2	10,4	-66,7%
Ingresos Financieros	130,9	76,6	-41,5%
Intereses netos devengados	(118,4)	(88,5)	-25,3%
Provisiones financieras	(1,5)	(4,7)	+215,2%
Dif. netas de cambio	(8,7)	(25,3)	+190,7%
Total	(128,6)	(118,5)	-7,9%

Los gastos financieros totales ascendieron a 195,1 millones de euros, de los cuales 154,7 millones de euros corresponden a gastos financieros derivados de los créditos mantenidos con entidades de crédito, mientras que 35,7 millones de euros corresponden a diferencias negativas de cambio. El resto, 4,7 millones de euros, proviene de la variación de provisiones de inversiones financieras.

Los ingresos financieros totales superaron los 76,6 millones de euros, de los cuales 10,4 millones de euros proceden de diferencias positivas de cambio.



e) Resultado de las Actividades Ordinarias

Creció un 21% hasta contabilizar 537,3 millones de euros, un 5% de las ventas. La aportación de los beneficios netos de las empresas participadas contabilizados por puesta en equivalencia ascendió a 67,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 22,5%. Las principales aportaciones corresponden a Abertis con 38,8 millones de euros y a Urbis con 17,4 millones de euros.

La amortización de los fondos de comercio generados en las adquisiciones realizadas durante los últimos años ascendió a 61 millones de euros, un 2% más que el dato pro-forma de 2002. De esta cifra, 42 millones de euros corresponden al fondo de comercio generado tras la operación de compra del 33,5% del Grupo Dragados.

f) Resultados Extraordinarios

Ascendieron a -38,5 millones de euros y corresponden principalmente a provisiones para contingencias excepcionales, de las cuales aproximadamente 18 millones de euros provienen de inversiones relacionadas con telecomunicaciones. La disminución en un 25% respecto al ejercicio anterior se debe en gran medida a que en 2002 se incluye la minusvalía por la venta de HBG que fue de 71 millones de euros.

g) Resultado Neto Atribuible al Grupo

Superó los 380 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 16,5% a pesar de que los impuestos subieron más de un 75% respecto al dato pro-forma 2002. Este hecho se debe a que la tasa impositiva efectiva se incrementó en 9 puntos porcentuales debido a la contabilización excepcional en 2002 de deducciones fiscales aprovechando los cambios normativos introducidos.



1.3. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Cifras a 31 de diciembre

	(Millones de Euros)	2002 Pf	%	2003	%	Var.03/02
ACTIVO						
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	24,6	0,2%	8,9	0,1%	-63,6%	
Gastos de establecimiento	20,0	0,2%	15,9	0,1%	-20,8%	
Inmovilizado inmaterial	361,7	3,6%	421,3	3,8%	+16,5%	
Inmovilizado material	1.402,0	13,9%	1.533,8	13,7%	+9,4%	
Inmovilizado financiero	1.199,1	11,9%	1.383,6	12,3%	+15,4%	
Total Inmovilizado	2.982,8	29,5%	3.354,6	29,9%	+12,5%	
Fondo de Comercio	828,5	8,2%	1.039,9	9,3%	+25,5%	
Gastos a Distribuir	41,8	0,4%	43,4	0,4%	+4,0%	
Existencias	414,5	4,1%	424,9	3,8%	+2,5%	
Deudores	4.788,9	47,4%	5.159,2	46,0%	+7,7%	
Inversiones financieras	610,4	6,0%	744,4	6,6%	+22,0%	
Acciones propias	26,9	0,3%	26,9	0,2%	+0,0%	
Tesorería	344,9	3,4%	383,1	3,4%	+11,1%	
Ajustes por periodificación	35,6	0,4%	40,9	0,4%	+14,9%	
Total Circulante	6.221,1	61,6%	6.779,4	60,4%	+9,0%	
TOTAL ACTIVO	10.098,7	100,0%	11.226,3	100,0%	+11,2%	
PASIVO						
Fondos Propios	1.805,5	17,9%	1.796,4	16,0%	-0,5%	
Socios Externos	103,1	1,0%	99,3	0,9%	-3,7%	
Dif. Negativas Consolidación	5,2	0,1%	3,6	0,0%	-31,3%	
Ingresos a Distribuir	118,4	1,2%	135,6	1,2%	+14,6%	
Financiación de Proyectos	305,3	3,0%	316,2	2,8%	+3,6%	
Provisiones para Riesgos y Gastos	192,1	1,9%	405,7	3,6%	+111,2%	
Deudas con entidades de crédito	630,0	6,2%	611,8	5,4%	-2,9%	
Otros acreedores LP	90,6	0,9%	116,9	1,0%	+29,0%	
Total Acreedores LP	720,6	7,1%	728,7	6,5%	+1,1%	
Deudas con entidades de crédito	1.025,4	10,2%	1.456,9	13,0%	+42,1%	
Acreedores comerciales	4.695,8	46,5%	5.059,2	45,1%	+7,7%	
Otros acreedores	1.127,3	11,2%	1.224,6	10,9%	+8,6%	
Total Acreedores CP	6.848,5	67,8%	7.740,8	69,0%	+13,0%	
TOTAL PASIVO	10.098,7	100,0%	11.226,3	100,0%	+11,2%	

a) Activo Fijo

El activo fijo, considerado como la suma del inmovilizado más los accionistas pendientes de desembolso, el fondo de comercio y los gastos a distribuir, ha pasado de un total de 3.878 millones de euros a finales de 2002 a más de 4.400 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, lo que implica un crecimiento del 15%. El saldo del fondo de comercio, generado en las adquisiciones realizadas en los últimos años, asciende a 1.040 millones de euros, un 25% más que el dato pro-forma del año anterior, por la adquisición del 10% de Grupo Dragados en marzo de 2003. De esta cifra, 781 millones de euros provienen de esa operación.



3

b) Capital Circulante

El capital circulante neto o fondo de maniobra cerró el año en -660 millones de euros, mejorando un 13% respecto al año anterior. El incremento del 7,7% del saldo de deudores se ha visto compensado de forma proporcional por el aumento de acreedores comerciales. Adicionalmente, el saldo de otros acreedores ha aumentado un 8,6%, lo que ha favorecido la positiva evolución del fondo de maniobra.

c) Endeudamiento Neto

El saldo total de deuda neta de balance ascendía a 1.230 millones de euros, un 25,7% más que a finales de 2002 con el siguiente desglose:

Deuda Neta Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Var. 03/02
Financiación de proyectos	(305,3)	(316,2)	+3,6%
Deuda neta con recurso	(673,3)	(914,4)	+35,8%
Deuda con entidades de crédito LP	(630,0)	(611,8)	-2,9%
Deuda con entidades de crédito CP	(1.025,4)	(1.456,9)	+42,1%
Tesorería + IFT + Acciones propias	982,1	1.154,4	+17,5%
Deuda Neta Total	(978,6)	(1.230,6)	+25,7%
Apalancamiento*	38%	51%	

*Deuda neta con recurso / Fondos propios

Este importe equivale al 27% de la capitalización bursátil del Grupo a finales de 2003, un 3% inferior al mismo ratio a finales de 2002, y es menor que el valor de adquisición (1.318 millones de euros) de las acciones amortizadas en el proceso de fusión.

Del total de endeudamiento, 316 millones de euros corresponden a financiación de proyectos sin recurso para el accionista, por lo que el ratio de endeudamiento neto con recurso sobre fondos propios consolidado a finales de 2003 era de 50,8%.

La deuda a largo plazo con entidades de crédito asciende a 612 millones de euros, prácticamente igual al saldo dispuesto a finales de 2002. El endeudamiento bancario a corto plazo a finales de 2003 ascendía a 1.457 millones de euros, 431,5 millones de euros más que en 2002. Esta cifra incluye la financiación de la oferta pública de adquisición del 10% de Grupo Dragados completada en marzo de 2003.

El saldo de Tesorería + IFT ascendía a 1.127 millones de euros, un 18% más que en diciembre de 2002, mientras que el saldo de autocartera a 31 de diciembre de 2003 era de 27 millones de euros, correspondiente a 902.453 acciones provenientes de la participación indirecta en acciones propias que Grupo Dragados tenía al completarse la fusión.

d) Fondos Propios

Ascienden a 1.796 millones de euros, prácticamente igual al saldo pro-forma de finales de 2002.

La provisión extraordinaria para gastos de fusión, 111,5 millones de euros después de impuestos, y el ajuste por la amortización de acciones en la fusión ya están incluidos en esta cifra.

La siguiente tabla muestra la evolución de los fondos propios durante el ejercicio 2003:

Fondos Propios

(Millones de Euros)	
Fondos propios ACS a 31/12/2002	980,4
Fondos propios DRC a 31/12/2002	1.122,0
Amortización del 25% de DRC ⁽¹⁾	(296,9)
Fondos Propios pro-forma a 31/12/2002	1.805,5
Amortización del 10% de DRC ⁽²⁾	(112,2)
B° neto atribuible 2003 pro-forma	380,3
Dividendo ACS ejercicio 2002	(46,1)
Dividendo complementario DRC ejercicio 2002	(15,3)
Dividendo a cuenta ejercicio 2003	(42,7)
Diferencias de conversión y otros	(61,6)
Provisión extraordinaria para gastos fusión	(111,5)
Fondos Propios a 31/12/2003	1.796,4

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

⁽²⁾ 10% adquirido en la OPA

La aprobación en el Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2003 del dividendo a cuenta de 0,36 euros por acción, abonado el 15 de enero de 2004, implica una reducción de los fondos propios a 31 de diciembre de 2003 de 42,7 millones de euros.





1.4. ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

Cifras pro-forma

	2002	2003	Var. 03/02
Resultado Bruto de Explotación	803,1	931,8	+16,0%
más: Dividendos recibidos de participadas	38,3	57,3	
más: Intereses recibidos	98,7	66,2	
menos: Intereses abonados	(195,5)	(154,7)	
menos: Pérdidas extraordinarias de las operaciones	(82,8)	(47,1)	
menos: Impuesto de sociedades	(83,8)	(109,7)	
Fondos Generados por las Operaciones	578,1	743,8	+28,7%
Dism/(Inc) Clientes, OEPC y otros deudores	(317,3)	(370,4)	
Dism/(Inc) Existencias	23,3	(10,4)	
Inc/(Dism) Acreedores comerciales	643,1	363,4	
Inc/(Dism) Otras deudas y provisiones	(10,5)	92,0	
Variación del Capital Circulante Neto	338,7	74,6	n.a.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas	916,7	818,5	-10,7%
menos: Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	(547,4)	(381,2)	
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(136,3)	(175,2)	
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(159,9)	(101,1)	
Inversiones en Inmovilizado	(843,6)	(657,5)	-22,1%
Desinversiones de Inmovilizado	386,3	114,5	-70,4%
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	(457,3)	(543,0)	+18,8%
Inc/(Dism) Créditos bancarios a corto plazo	671,7	431,5	
Inc/(Dism) Financiación de proyectos	3,7	10,9	
Inc/(Dism) Créditos bancarios a largo plazo	(168,9)	(18,2)	
Financiación con entidades de crédito	506,5	424,2	-16,2%
menos: Dividendos pagados	(62,0)	(56,3)	
menos: Adquisición de acciones propias ⁽¹⁾	(957,7)	(384,5)	
Financiación Propia	(1.019,6)	(440,8)	-56,8%
Otras Fuentes de Financiación	16,9	(86,6)	n.d.
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	(496,2)	(103,2)	-79,2%
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	(36,7)	172,3	
Tesorería e IFT al Inicio del Período	991,9	955,2	-3,7%
Tesorería e IFT Final	955,2	1.127,5	+18,0%

⁽¹⁾ Incluye el importe pagado para la compra del 33,5% de Dragados: un 23,5% en 2002 y un 10% adicional mediante la OPA lanzada en el primer trimestre de 2003. En 2002 también incluye la autocartera adquirida por Dragados (58 millones de euros)

a) Flujos Netos de Tesorería de las Operaciones

Los fondos generados por las operaciones contabilizaron 743,8 millones de euros, un 29% más que el dato pro-forma del ejercicio 2002. La gestión del capital circulante permitió generar 74,6 millones de euros adicionales, por lo que el flujo neto de tesorería de las operaciones ascendió a 818,5 millones de euros.

b) Inversiones y Desinversiones

Las inversiones totales del Grupo durante 2003 ascendieron a 658 millones de euros, sin considerar la compra de Dragados, y según el siguiente desglose:

Inversiones Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	Inmovilizado	Proyectos Concesionales	Total Inversiones	Desinversiones	Inversiones Netas
Construcción	83		83	(20)	63
Servicios Industriales	75	41	116	(21)	95
Servicios y Concesiones	294	134	428	(74)	354
Corporación	31		31		31
Total	483	175	658	(115)	543

Las principales partidas de inversión regular se han dirigido a maquinaria de construcción e instalaciones industriales, equipamiento para servicios medioambientales y portuarios, y renovación de la flota de autobuses.

También se han invertido 175 millones de euros en proyectos principalmente en concesiones de infraestructura del transporte, plantas de tratamiento y reciclaje, y parques eólicos.

Las desinversiones sumaron 115 millones de euros, consecuencia básicamente de la renovación del parque de maquinaria en Construcción y de la flota de autobuses en Continental Auto.

Las inversiones netas alcanzaron 543 millones de euros, un 18,8% más que las inversiones netas conjuntas de ambas empresas durante el ejercicio 2002.

1.5. RESULTADOS POR ÁREAS DE NEGOCIO

1.5.1. CONSTRUCCIÓN

Principales magnitudes financieras Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Var. 03/02
Ventas	5.329,7	5.594,9	+5,0%
Resultado Bruto de Explotación	385,4	424,3	+10,1%
Margen	7,2%	7,6%	
Resultado Neto de Explotación	312,2	330,9	+6,0%
Margen	5,9%	5,9%	
Resultado Ordinario	320,3	341,3	+6,6%
Margen	6,0%	6,1%	
Resultado Neto	224,5	214,8	-4,3%
Margen	4,2%	3,8%	



El crecimiento total de las ventas de Construcción estuvo basado en el buen comportamiento del mercado nacional, que aumentó un 10,7%, y en el que destaca la edificación, con un crecimiento del 16,5%, tanto residencial como institucional y comercial, tal y como muestra la siguiente tabla:

Desglose por actividades
Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Var. 03/02
Nacional	4.645,3	5.144,0	+10,7%
Obra Civil	2.764,3	2.952,1	+6,8%
Edificación No Residencial	1.242,6	1.430,8	+15,1%
Edificación Residencial	638,4	761,1	+19,2%
Internacional	684,4	450,9	-34,1%
Total	5.329,7	5.594,9	+5,0%

La actividad internacional sufrió una significativa disminución provocada por la menor actividad en los mercados latinoamericanos, la depreciación del dólar y la venta a finales de 2002 de Obrecol, la filial portuguesa del Grupo ACS.

El beneficio bruto de explotación subió un 10,1% hasta situar el margen sobre ventas en un 7,6%, mientras que el aumento de amortizaciones y provisiones operativas fijó el incremento del beneficio neto de explotación en un 6%, manteniendo el margen sobre ventas en el 5,9%.

Las provisiones extraordinarias de la actividad internacional y el incremento de la tasa impositiva en más de 4 puntos porcentuales han provocado que el beneficio neto descendiera un 4,3%, hasta contabilizar 215 millones de euros.

La cartera de obra contratada ascendía a final del año a más de 7,9 millardos de euros, un 4,3% más que a finales de 2002, y equivale a aproximadamente a 17 meses de producción. El crecimiento de la cartera nacional, que representa prácticamente el 89% del total, ha sido cercano al 7%, mientras que la cartera internacional ha caído un 11% debido principalmente a la apreciación del euro frente al dólar.

1.5.2. SERVICIOS INDUSTRIALES

Principales magnitudes financieras
Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Var. 03/02
Ventas	2.826,9	3.069,2	+8,6%
Resultado Bruto de Explotación	245,7	277,6	+13,0%
Margen	8,7%	9,0%	
Resultado Neto de Explotación	202,5	227,3	+12,3%
Margen	7,2%	7,4%	
Resultado Ordinario	157,1	199,0	+26,7%
Margen	5,6%	6,5%	
Resultado Neto	99,5	132,0	+32,6%
Margen	3,5%	4,3%	

La evolución de las ventas, tanto en el mercado nacional como en el internacional, ha mostrado un buen comportamiento con crecimientos en el entorno del 9%. Así, las ventas internacionales alcanzaron en 2003 la cifra de 937 millones de euros, lo que representa un 31% de las ventas consolidadas de la actividad.

Desglose por actividades
Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Var. 03/02
Redes de distribución	692,0	780,6	+12,8%
Proyectos energéticos	569,0	728,4	+28,0%
Telecomunicaciones	367,6	301,2	-18,1%
Sistemas de control	441,7	445,9	+1,0%
Sistemas industriales	756,6	813,2	+7,5%
Total	2.826,9	3.069,2	+8,6%

La tabla anterior muestra el desglose por áreas de actividad, destacando:

- La excelente evolución de la actividad de proyectos energéticos (+28%), basada en la instalación de nuevas plantas de generación de electricidad, principalmente ciclos combinados y energía renovable, y en el desarrollo y construcción de plataformas "off-shore", ha compensado con creces la reducción de la actividad en telecomunicaciones (-18%) por tercer año consecutivo, cuyo sector sigue sufriendo del bajo nivel de inversión de los operadores nacionales e internacionales.
- Las actividades relacionadas con las redes de distribución energéticas siguen mostrando un crecimiento sólido (+13%) gracias a la creciente demanda de servicios de mantenimiento y expansión de redes por parte de las compañías eléctricas, que tratan de incrementar la calidad de su oferta en un entorno de consumos crecientes y, simultáneamente, mejorar la eficiencia de sus operaciones.
- Los sistemas de control han experimentado un crecimiento muy moderado (+1%) debido a que el buen comportamiento de la actividad de control de tráfico, con crecimiento de dos dígitos, se ha diluido con una menor contribución del área de sistemas ferroviarios que se ha visto afectada por la finalización de varios proyectos de instalación de sistemas de alta velocidad.
- El área de sistemas industriales mantiene crecimientos ligeramente superiores al crecimiento nominal de la economía en general, aunque con mayor consistencia en el mercado nacional donde realiza más del 66% de su actividad.

En cuanto a los resultados operativos, el beneficio bruto de explotación subió un 13% mejorando el margen sobre ventas en 30 p.b., hasta situarse en el 9,0%. El beneficio neto de explotación también tuvo un buen comportamiento y creció un 12,3%, elevando el margen sobre ventas hasta el 7,4%. La sustancial reducción de los gastos financieros es la principal causa de la fuerte mejora del beneficio neto, un 32,6% más que en 2002.

Con una cartera superior a los 3,0 millardos de euros creciendo al 10% y una sólida base de contratos de mantenimiento que no computan en ella, las perspectivas de la actividad resultan muy atractivas de cara a los próximos años.



1.5.3. SERVICIOS Y CONCESIONES

SERVICIOS

Principales magnitudes financieras
Cifras pro-forma

3

(Miles de Euros)	2002	2003	Var. 03/02
Ventas	1.899,3	2.157,1	+13,6%
Resultado Bruto de Explotación	230,8	275,2	+19,2%
Margen	12,1%	12,8%	
Resultado Neto de Explotación	122,6	142,7	+16,4%
Margen	6,5%	6,6%	
Resultado Ordinario	79,8	90,5	+13,4%
Margen	4,2%	4,2%	
Resultado Neto	101,0	63,7	-36,9%
Margen	5,3%	3,0%	

La actividad de Servicios muestra una excelente evolución de todas las áreas, especialmente la de servicios portuarios y logísticos que crece más de un 21% como muestra la siguiente tabla:

Desglose por actividades
Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Var. 03/02
Medio ambiente	903,2	985,5	+9,1%
Puertos y logística	454,4	552,1	+21,5%
Transporte de viajeros	142,1	157,4	+10,8%
Mantenimiento integral	399,6	462,1	+15,6%
Total	1.899,3	2.157,1	+13,6%

La actividad internacional, un 9% del total, contribuyó a este crecimiento con un 7,5%, mientras que las ventas en el mercado nacional experimentaron un crecimiento superior al 14%.

También cabe señalar la mejora sustancial del beneficio bruto de explotación que crece un 19,2% hasta situar el margen sobre ventas en un 12,8%, 70 p.b. superior al de 2002. Todas las actividades han experimentado mejoras en el margen. El crecimiento del beneficio neto de explotación fue de un 16,4% y permitió mejorar el margen en 10 p.b., hasta situarlo en un 6,6% sobre ventas.

Los beneficios extraordinarios de aproximadamente 24 millones de euros que generó la venta en 2002 de Redal, la empresa de aguas y servicios urbanos de Rabat, y el aumento del 30% de la tasa impositiva de Urbaser son las principales causas de que el beneficio neto disminuyera un 37%, hasta los 64 millones de euros.

La cartera de servicios medioambientales se situaba a finales de 2003 en 7,8 millardos de euros, que garantiza más de 6 años de actividad. El resto de actividades, principalmente los servicios portuarios, logísticos y de transporte, mantienen una cartera de 4,6 millardos de euros correspondiente a los contratos o concesiones a largo plazo que estaban en vigor a finales del ejercicio.

CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DEL TRANSPORTE

Principales magnitudes financieras
Cifras pro-forma

(Millones de Euros)	2002	2003	Var. 03/02
Ventas	7,1	3,4	-51,7%
Resultado Bruto de Explotación	-6,1	-7,1	+16,5%
Resultado Neto de Explotación	2,7	-5,7	n.a.
Puesta en Equivalencia	45,0	44,8	-0,6%
Plusvalías netas	42,7	10,4	-75,7%
Resultado Neto	103,7	55,2	-46,7%

La contribución de Abertis al beneficio del Grupo ACS fue de 38,8 millones de euros, un 15,4% inferior a la aportación de Aurea en 2002, que en ese ejercicio disfrutó de una tasa fiscal excepcionalmente baja.

El resto del beneficio por puesta en equivalencia, 6 millones de euros, fue aportado por las diversas concesiones que ya han iniciado sus operaciones, como Ruta de los Pantanos en Madrid, Rutas del Pacífico en Chile, Platinum Corridor en Sudáfrica y las concesiones de aeropuertos.

Durante el año 2003 no se ha vendido ningún activo significativo, mientras que durante el ejercicio 2002 se generaron cerca de 43 millones de euros en plusvalías por la venta de concesiones como los tramos de la M-45 y Aulesa, lo que explica la variación en el beneficio neto.

1.5.4. OTROS

La contribución de Inmobiliaria Urbis al beneficio del Grupo ACS ascendió a 17,4 millones de euros, un 25% más que en el ejercicio 2002.

Los gastos generales corporativos ascendieron a 38 millones de euros, un 27,5% menos que en el año anterior. Esta reducción se ha basado en una mayor coordinación entre ACS y Dragados previa a la fusión, con objeto de mejorar la eficiencia de gestión a través de un exhaustivo control de costes.

2 ACCIONES PROPIAS

Con anterioridad a la fusión, Grupo Dragados, S.A. disponía, tanto directa como indirectamente, de 4.255.850 acciones propias por un importe de 60,1 millones de euros. En el momento de la fusión se procedió a amortizar las acciones de titularidad directa (2.396.253) representativas del 1,39% del capital social y cuyo valor de adquisición era de 33,3 millones de euros.

Las restantes acciones propias de titularidad indirecta (1.859.597) fueron canjeadas en la fusión por 902.453 nuevas acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., saldo resultante de autocartera indirecta al cierre del ejercicio 2003.

3 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 y servicios 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.

3

4 HECHOS SIGNIFICATIVOS ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE

- De acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión ordinaria celebrada el 18 de diciembre de 2003, el día 15 de enero de 2004 el Grupo ACS abonó a sus accionistas un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2003 por importe de 0,36 euros por acción, equivalente al 50% del dividendo total pagado en el ejercicio anterior.
- Como consecuencia de la adquisición del 33,5% de Grupo Dragados, la Sociedad obtuvo una póliza de préstamo concedida al 50% por Caja Madrid y La Caixa, por importe de 832,7 millones de euros. Con el fin de reestructurar dicha deuda, el pasado 9 de marzo de 2004, la Sociedad firmó con varias entidades de crédito un préstamo sindicado a largo plazo por importe de 900 millones de euros con vencimiento en los años 2008 y 2009, y con un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial variable en función del cumplimiento de determinados ratios.

5 PREVISIONES PARA EL EJERCICIO 2004

Las previsiones 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, y especialmente de los trenes de alta velocidad, la mejora 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 sector de los servicios industriales en España muestra nuevamente importantes avances. Por un lado, destaca la estabilidad de los negocios más tradicionales, como la gestión de redes de distribución o los sistemas industriales, en los que se está produciendo un incremento de los servicios externos de mayor valor añadido por parte de las grandes empresas energéticas, permitiendo ajustar sus costes a una mejorada oferta de servicios. Por otro lado, cada vez cobran mayor protagonismo otras actividades con un enorme potencial de desarrollo, como son los proyectos energéticos y el desarrollo de sistemas de control, al tiempo que sigue estancado el proceso inversor en el sector de las telecomunicaciones aunque con algunos indicios de reactivación.

Dentro del área de Servicios, el Grupo presenta múltiples oportunidades de desarrollo:

- El sector del Medio ambiente presenta un enorme potencial de crecimiento de nuevos negocios como consecuencia de una legislación cada vez más exigente y una evidente mayor preocupación social. La tendencia del sector apunta a un mayor grado de tecnificación en los procesos de tratamiento y reciclaje de residuos, al desarrollo de las actividades relacionadas con el negocio verde, a la mejor gestión de los recursos hídricos y a la optimización de los procesos industriales.

En este campo, el Grupo 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.

- Los Servicios Portuarios y Logísticos presentan significativos incrementos de actividad, desarrollándose e implantándose en el sector con especial acento en las terminales de contenedores en el exterior y en la logística del automóvil, contando el Grupo ACS con la primera empresa de contenedores del Mediterráneo.
- Los Servicios de Transporte de Viajeros presentan unas muy favorables perspectivas tanto en el transporte urbano por autobús, redes de ferrocarriles ligeros urbanos y suburbanos, etc., que junto al actual proceso de consolidación del transporte de viajeros por carretera ofrecerán perspectivas muy favorables para el desarrollo de esta actividad.
- El área de Mantenimiento Integral también presenta un futuro muy positivo dada la creciente externalización de este tipo de servicios por las grandes empresas y la entrada en nuevas áreas de actividad.

Por último, 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.





ANEXO: CONCILIACIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS ENTRE PRO-FORMA Y CONTABLE

Ejercicio 2003	(Milios de Euros)					
	2003 Contable	DRC Ene.-Abril ⁽¹⁾	Elim. P.E. DRC Ene.-Abril ⁽²⁾	Gtos. Fin.+ Fdo. Com. ⁽³⁾	Elim. Prov. Ext. Fusión ⁽⁴⁾	2003 Pro-forma
Importe Neto Cifra de Negocios	8.825,1	1.908,5				10.733,6
Gastos de explotación	(8.030,3)	(1.771,5)				(9.801,8)
Resultado Bruto de Explotación	794,8	137,0				931,8
Amortizaciones / Provisiones	(221,2)	(61,6)				(282,8)
Resultado Neto de Explotación	573,5	75,4				649,0
Resultados financieros netos	(106,3)	(9,2)		(3,0)		(118,5)
Puesta en equivalencia	60,8	22,4	(15,4)			67,8
Amortiz. fondo comercio	(54,7)	(3,3)		(3,0)		(60,9)
Resultado Ordinario	473,4	85,4	(15,4)	(6,0)		537,3
Resultados extraordinarios	(190,0)	(7,4)			159,0	(38,5)
Resultado Antes de Impuestos	283,4	77,9	(15,4)	(6,0)	159,0	498,9
Impuesto de sociedades	(48,3)	(14,9)		1,0	(47,5)	(109,7)
Minoritarios	(5,6)	(3,3)				(8,9)
Beneficio Neto	229,5	59,7	(15,4)	(5,0)	111,5	380,3

⁽¹⁾ Incorporación de la Cuenta de Explotación de DRC para el período 1 de enero-30 de abril de 2003

⁽²⁾ Eliminación del b^o por puesta en equivalencia de la participación que ACS disponía de DRC en el período 1 de enero-30 de abril de 2003

⁽³⁾ Ajuste de gastos financieros, fondo de comercio e impuestos suponiendo que ACS dispusiese del 33,5% de DRC desde el 1 de enero de 2003

⁽⁴⁾ Eliminación de la provisión extraordinaria para gastos de fusión

Ejercicio 2002	(Millones de Euros)					
	2003 Contable ⁽¹⁾	DRC Ene.-Dic. ⁽²⁾	Impuesto P.E. Part. DRC ⁽³⁾	Eliminación P.E. DRC ⁽⁴⁾	Gtos. Fin. + Fdo. Com. ⁽⁵⁾	2003 Pro-forma
Importe Neto Cifra de Negocios	4.420,2	5.541,9				9.962,1
Gastos de explotación	(4.009,2)	(5.149,8)				(9.159,1)
Resultado Bruto de Explotación	410,9	392,1				803,1
Amortizaciones/provisiones	(105,6)	(120,8)				(226,4)
Resultado Neto de Explotación	305,3	271,3				576,6
Resultados financieros netos	(64,1)	(43,9)		(20,6)		(128,6)
Puesta en equivalencia	47,0	66,1	(15,3)	(42,5)		55,3
Amortiz. fondo de comercio	(29,2)	(11,1)		(19,6)		(59,9)
Resultado Ordinario	259,0	282,4		(42,5)	(40,2)	443,4
Resultados extraordinarios	(8,6)	(42,6)				(51,1)
Resultado Antes de Impuestos	250,4	239,9		(42,5)	(40,2)	392,3
Impuesto de sociedades	(68,4)	(16,2)	15,3		7,2	(62,1)
Minoritarios	(0,7)	(3,2)				(3,8)
Beneficio Neto	181,4	220,5		(42,5)	(33,0)	326,4

⁽¹⁾ Cuenta de Explotación de ACS 2002

⁽²⁾ Cuenta de Explotación de DRC 2002

⁽³⁾ Ajuste para homogeneizar el b^o por puesta en equivalencia de las participadas de DRC y contabilizarlo neto de impuestos

⁽⁴⁾ Eliminación del b^o por puesta en equivalencia de la participación que ACS disponía en DRC durante 2002

⁽⁵⁾ Ajuste de gastos financieros, fondo de comercio e impuestos suponiendo que ACS dispusiese del 33,5% de DRC desde el 1 de enero de 2002





3.2.1. Balance de Situación

Balances de situación consolidados
a 31 de diciembre de 2002 y 2003

(Miles de Euros)		
ACTIVO	31/12/03	31/12/02
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	8.940	--
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 8)	15.525	3.578
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 9)	239.640	67.560
Coste	336.965	112.848
Amortizaciones	(97.325)	(45.288)
Inmovilizaciones en proyectos (Nota 10)	641.922	238.987
Inmovilizaciones materiales (Nota 11)	1.073.899	363.126
Terrenos y construcciones	345.004	127.114
Instalaciones técnicas y maquinaria	876.815	272.258
Otro inmovilizado material	560.300	301.639
Anticipos e inmovilizaciones en curso	140.799	17.317
Amortizaciones	(849.019)	(355.202)
Inmovilizaciones financieras	1.383.603	586.176
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 7)	1.081.186	364.071
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	30.519	--
Cartera de valores a largo plazo (Nota 12)	152.584	193.171
Otros créditos	181.951	68.239
Provisiones (Nota 12)	(62.637)	(39.305)
TOTAL INMOVILIZADO	3.354.589	1.259.427
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 6):		
De sociedades consolidadas por integración global	1.007.325	88.123
De sociedades puestas en equivalencia	32.569	578.690
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.039.894	666.813
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	43.440	13.704
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias (Nota 13)	424.894	181.384
Deudores (Nota 14)	5.159.247	2.239.397
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios	4.301.859	2.000.489
Empresas puestas en equivalencia	35.346	--
Otros deudores	914.489	264.500
Provisiones	(92.447)	(25.592)
Inversiones financieras temporales	744.362	375.885
Cartera de valores a corto plazo (Nota 12)	410.375	245.391
Otros créditos	335.655	131.026
Provisiones	(1.668)	(532)
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	26.875	--
Tesorería	383.140	164.863
Ajustes por periodificación	40.910	13.054
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	6.779.428	2.974.583
TOTAL ACTIVO	11.226.291	4.914.527

(Miles de Euros)		
PASIVO	31/12/03	31/12/02
FONDOS PROPIOS (Nota 15):		
Capital suscrito	177.791	96.093
Prima de emisión	897.294	477.216
Reserva de revalorización	2.122	2.122
Otras reservas de la Sociedad dominante	236.182	207.302
Reservas distribuibles	216.769	187.889
Reservas no distribuibles	19.413	19.413
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	429.384	79.743
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	76.403	(2.833)
Diferencias de conversión	(209.575)	(60.617)
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(204.006)	(28.266)
De sociedades puestas en equivalencia	(5.569)	(32.351)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante (Beneficio)	229.508	181.411
Pérdidas y ganancias consolidadas	235.081	182.062
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(5.573)	(651)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(42.670)	--
TOTAL FONDOS PROPIOS	1.796.439	980.437
SOCIOS EXTERNOS (Nota 16)	99.269	23.419
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	3.588	34
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 17)	135.599	29.038
FINANCIACIÓN EN PROYECTOS (Nota 10)	316.207	210.959
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 18)	405.729	54.023
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 19)		
Deudas con entidades de crédito	611.791	212.090
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	32.004	--
Otros acreedores	84.182	13.658
Otras deudas a largo plazo	698	--
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	728.675	225.748
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	1.456.943	712.137
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	5.568	--
Acreedores comerciales	5.053.659	2.208.384
Otras deudas no comerciales (Nota 19)	1.008.592	410.576
Provisiones para operaciones de tráfico	192.256	49.036
Ajustes por periodificación	23.767	10.736
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	7.740.785	3.390.869
TOTAL PASIVO	11.226.291	4.914.527

Las notas 1-24 adjuntas forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2003



3.2.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes
a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2003

(Miles de Euros)		
DEBE	31/12/03	31/12/02
GASTOS:		
Consumos y otros gastos externos	5.332.730	2.643.519
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	1.837	15.873
Gastos de personal	1.975.527	919.564
Sueldos, salarios y asimilados	1.516.870	721.022
Cargas sociales	458.657	198.542
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	192.094	82.472
Variación de provisiones de tráfico	29.129	19.680
Otros gastos de explotación	1.005.865	546.534
Beneficios de explotación	573.547	305.331
Gastos financieros	125.275	92.720
Pérdidas de inversiones financieras temporales	159	--
Variación de provisiones de inversiones financieras	4.965	--
Diferencias negativas de cambio	23.935	2.450
Resultados negativos de conversión	387	251
Resultados financieros positivos	--	--
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	1.629	--
Amortización del Fondo de Comercio (Nota 6)	55.010	29.231
Beneficios de las actividades ordinarias	473.372	258.988
Pérdidas procedentes del inmovilizado	7.195	5.455
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 22)	10.787	27.217
Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia	--	811
Gastos extraordinarios (Nota 22)	229.282	21.346
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	6.163	1.686
Resultados extraordinarios positivos	--	--
Beneficios consolidados antes de impuestos	283.370	250.437
Impuesto sobre sociedades (Nota 20)	48.289	68.375
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	235.081	182.062
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 22)	(5.573)	(651)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (Beneficio) (Nota 22)	229.508	181.411

(Miles de Euros)		
HABER	31/12/03	31/12/02
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 22)	8.825.118	4.420.187
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	--	15.273
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	48.558	11.732
Otros ingresos de explotación	237.053	85.781
Pérdidas de explotación	--	--
Ingresos por participaciones en capital		11
Otros ingresos financieros	46.605	28.101
Beneficio de inversiones financieras temporales	1.790	234
Diferencias positivas de cambio	--	2.961
Resultados financieros negativos	106.326	64.114
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	62.451	47.002
Reversión de diferencias negativas de consolidación	339	--
Pérdidas de las actividades ordinarias	--	--
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 22)	25.300	7.944
Beneficio por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	7.225	--
Beneficio por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (Nota 22)	7.399	28.850
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	2.100	521
Ingresos extraordinarios	18.571	10.030
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.830	619
Resultados extraordinarios negativos	190.002	8.551

Las notas 1-24 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003



Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003

1 FUSIÓN DE ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y GRUPO DRAGADOS, S.A.

Los Consejos de Administración de las sociedades ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Grupo Dragados, S.A. aprobaron el día 2 de julio de 2003 el proyecto de fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A. por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Dicho proyecto de fusión fue aprobado por las respectivas Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el día 14 de octubre de 2003.

Los balances de fusión de las sociedades objeto de la fusión, cerrados el 30 de abril de 2003, fueron elaborados con los mismos criterios y métodos de presentación que las cuentas anuales.

La fusión se llevó a cabo mediante la ecuación de canje siguiente: 33 acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de 1,5 euros de valor nominal cada una por 68 acciones de Grupo Dragados, S.A. de 1 euro de valor nominal cada una.

Desde el 1 de mayo de 2003 las operaciones realizadas por la Sociedad absorbida se entienden realizadas por la absorbente.

Una vez cumplimentados los trámites del proceso de fusión, se otorgó escritura pública de fusión el día 12 de diciembre de 2003, inscribiéndose en el Registro Mercantil el mismo día.

2 ACTIVIDADES DEL GRUPO CONSOLIDADO

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

1. 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.
2. Concesiones de infraestructura de transporte.
3. Gestión de servicios, que incluye principalmente los de saneamiento urbano, tratamiento de residuos, limpieza de interiores y mantenimiento integral de edificios.
4. Gestión de servicios logísticos y portuarios.
5. Ingeniería y construcción de plantas industriales, así como la realización de estudios, proyectos y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montaje en relación con la producción y distribución de energía.
6. Señalización vertical y horizontal de vías públicas, pinturas industriales, revestimientos y mantenimiento de instalaciones y edificios así como la conservación integral de carreteras.
7. Desarrollo y comercialización de promociones inmobiliarias.
8. Actividades de cambio de imagen y relanzamiento de sociedades o nombres comerciales, así como todo lo relacionado con fabricación e instalación de elementos publicitarios.

9. 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.
10. 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.
11. La construcción, mantenimiento, explotación y venta de la energía eléctrica obtenida por el aprovechamiento de la energía eólica y otras energías renovables.
12. 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.
13. La prestación de servicios de alumbrado, mantenimiento urbano, instalaciones eléctricas, limpiezas industriales y mantenimiento integral de edificios.
14. El ejercicio de actividades de telecomunicación en cualquiera de sus modalidades.
15. 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.
16. Otras actividades complementarias, en las que se engloban el resto de actividades no incorporadas en los grupos anteriores.

3 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.

4 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 2003 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 2003, 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.

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) 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, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior.

Con motivo de la fusión realizada en el ejercicio, las cifras de las cuentas anuales no resultan comparables con las del año anterior:

- El Balance del Grupo incorpora los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2003.

- La Cuenta de pérdidas y ganancias recoge hasta el 30 de abril la participación Grupo Dragados por puesta en equivalencia.

Desde el 1 de mayo al 31 de diciembre de 2003 recoge la cuenta de resultados de dicho período para todas las sociedades procedentes del anterior Grupo Dragados.

Para facilitar la comparación de las cifras del ejercicio actual con el anterior, en cada uno de los apartados de la presente Memoria, cuando el efecto de fusión es significativo, se ha facilitado una explicación complementaria del mismo.

c) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2003 son las siguientes:

Incorporaciones e incrementos de participación

Incorporaciones de fusión: Por motivo de la fusión con Grupo Dragados, S.A. se han incorporado al perímetro de consolidación las sociedades participadas por esta última al 30 de abril de 2003 que figuran en el anexo V.

Adicionalmente a las incorporaciones de fusión, las producidas durante el ejercicio son las siguientes:

SOCIEDAD	PORCENTAJE	ACTIVIDAD
Artemis Transmissora de Energia, Ltda.	51,00%	Constitución
Autobuses García, S.A.	100,00%	Adquisición
Autovía de la Mancha, S.A.C.J.C.C. Castilla-La Mancha	66,66%	Constitución
Construrail, S.A.	60,00%	Constitución
Cuerda de Rodaderos, S.L.	60,00%	Constitución
Dragados A1, Ltd.	100,00%	Constitución

SOCIEDAD	PORCENTAJE	ACTIVIDAD
Dragados Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V.	95,00%	Constitución
Empresa Navarro, S.L.	100,00%	Adquisición
Energías Ambientales de Outes, S.A.	60,00%	Aumento participación
Entabant Biocombustibles del Guadalquivir, S.A.	25,00%	Adquisición
Entabant Biocombustibles del Pirineo, S.A.	30,00%	Adquisición
Estación de Autobuses de Aguilar de Campoo, S.L.	33,33%	
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	4,32%	Aumento participación
Guadalquivir Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, Guadalmetro, S.A.	27,83%	Constitución
Hijos de Simón Maestra, S.A.	64,76%	Adquisición
Integra MGSI, S.A.	32,25%	Aumento participación
Limpiezas La Guía, S.L.	49,00%	Aumento participación
Loma del Capón, S.L.	50,00%	Constitución
Masa Portugal, S.A.	25,00%	Aumento participación
Munirah Transmissora de Energia, Ltda.	95,00%	Constitución
New And Publicity, S.A.	13,36%	Aumento participación
Nuevas Energías Valencianas, S.A.	100,00%	Aumento participación
Parque Eólico Valcaire, S.L.	55,00%	Constitución
Rashid Dragados Industrial, Ltd.	40,00%	Constitución
Remolcadores de Barcelona, S.A.	13,33%	Aumento participación
Road Management Services (Darrington) Holdings, Ltd.	25,00%	Constitución
Senaxsa	100,00%	Aumento participación
Serra do Moncoso Cambas, S.L.	45,00%	Constitución
Servicios y Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V.	25,00%	Aumento participación
Setec Solucoes Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	100,00%	Constitución
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A.	100,00%	Constitución
SP Cobra Instalações e Serviços, Ltda.	100,00%	Aumento participación
STE-Sul Transmissora de Energia, Ltda.	49,90%	Constitución
Tag Red, S.A.	50,00%	Constitución
Tecnologías Medioambientales del Golfo, S.A. de C.V.	50,00%	Constitución
Tracemar Inversiones, S.L.	100,00%	Constitución
Trasinal, S.A.	100,00%	Adquisición
Tratamiento de Aceites y Marpolos, S.L.	50,00%	Aumento participación
Valorga Internacional, S.A.S.	40,00%	Constitución
Vent, Sol y Energía, S.A.	100,00%	Aumento participación

Salidas del perímetro de consolidación

SOCIEDAD	PORCENTAJE	CRITERIO
Dragados FCC Internacional de Construcción, S.A.	100,00%	Fusión por absorción con Dragados Obras y Proyectos, S.A.
Cevasa & Roura Brasil, Ltda.	100,00%	Inactividad
Cevasa & Roura Venezuela, Ltda.	100,00%	Inactividad
Cevasa Perú, S.A.	100,00%	Inactividad
Cevasa & Roura Chile, Ltda.	100,00%	Inactividad
Roura Cevasa Argentina, S.A.	100,00%	Inactividad
Covaersa, S.A.	50,00%	Venta
MPC Engenharia Brasil	87,00%	Venta
Dinec 1, S.A. de C.V.	3,44%	Venta

3.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

3.2.3. Memoria Consolidada



SOCIEDAD	PORCENTAJE	CRITERIO
Satel Telecomunicación, S.L.	100,00%	Fusión por absorción de Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A.
Telsa Sistemas, S.A.	100,00%	Fusión por absorción de Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A.
Servicios Off Shore, S.A. de C.V.	5,00%	Venta
Infotransit, S.A.	55,00%	Disolución

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

d) 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 2003.

5 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.

El fondo de comercio que surge en la adquisición de una sociedad extranjera es considerado como un activo en origen en el país objeto de la inversión y, por tanto, convertido al tipo de cambio de cierre.

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.

El fondo de comercio se amortiza de un modo sistemático en el período estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios en el Grupo, hasta un máximo de 20 años.

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.

Cuando la diferencia negativa corresponda a pasivos contingentes o infravalorados se asigna como mayor valor de dichos pasivos.

Dicha diferencia negativa se aplica a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que se realiza la plusvalía que dio origen a ella, 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

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, todos los saldos y transacciones de ingresos y gastos significativos

entre sociedades consolidadas han sido eliminados.

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, regulados en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y normas de desarrollo correspondientes, como el Plan General de Contabilidad y sus Adaptaciones Sectoriales.

Los principales ajustes de homogeneización corresponden a las sociedades extranjeras concesionarias de autopistas conforme a la Orden Ministerial de 30 de diciembre de 1998, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje, y a las sociedades de abastecimiento y saneamiento de agua conforme a la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector de abastecimiento y saneamiento de agua.

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.

Las diferencias de conversión producidas en sociedades extranjeras participadas indirectamente por Grupo Dragados, S.A. se incluían en los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" y "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" de los fondos propios. Al 31 de diciembre de 2003 dichos saldos se han reclasificado a Diferencias de Conversión.

Las cuentas anuales de sociedades del Grupo existentes en algunos países de América del Sur están ajustadas por inflación, de acuerdo con la normativa en vigor en dichos países y con principios de contabilidad generalmente aceptados. Este ajuste representa una modificación de las reservas y resultados consolidados, no siendo su importe significativo.

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 en un plazo máximo de 5 años.

f) Inmovilizado inmaterial

En este epígrafe se recogen:

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.

2. Las concesiones administrativas se registran por el importe satisfecho por las sociedades en concepto de canon de explotación, incrementándose por el importe de los costes de construcción y montaje de instalaciones afectas a concesiones administrativas. Las concesiones administrativas se amortizan linealmente en el plazo de duración de las mismas.

3. Los gastos de investigación y desarrollo, cuyos resultados técnicos son satisfactorios, 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.

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

g) Inmovilizado en proyectos

Se incluye en este epígrafe el importe de aquellas inversiones en infraestructura de transporte, energía y medio ambiente, 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.

Los gastos de conservación 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.

Las concesiones siguen el criterio de cubrir con la amortización la totalidad de la inversión realizada al finalizar el período concesional. En este sentido, las amortizaciones se realizan aplicando sobre la inversión total prevista al finalizar el período concesional la proporción que representan los ingresos por peaje/derechos de pista de cada año respecto al total de los ingresos por peaje/derechos de pista previstos para todo el período concesional, conforme a los planes económico-financieros de las distintas concesiones. Dada la naturaleza de esta amortización se clasifica como fondo de reversión en el pasivo del balance de situación consolidado.

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 costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes.

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 generalmente 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	3-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-14
Otro inmovilizado	4-12

Los diferentes elementos del inmovilizado que se encuentran afectos a determinados contratos de concesiones se amortizan en los años de su vida útil. Cuando el período de vigencia de dichos contratos es menor al período de vida útil, se complementa la dotación a la amortización con el fondo de reversión (véase en esta misma nota, el apartado p.3).

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.

Los criterios de valoración son los indicados a continuación:

1. Títulos con cotización oficial: al valor menor entre el coste de adquisición y el de mercado. Como valor de mercado se considera el que resulte inferior entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre del último día del año en que operó el mercado de valores.

2. Títulos sin cotización oficial: al coste de adquisición o constitución, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación derivadas del exceso de dicho coste sobre su valor teórico-contable al cierre del ejercicio, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.



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 devengan 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) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se recogen los gastos financieros de la financiación empleada en diversas concesiones de infraestructura de transporte y de servicios incorporadas por el método de integración global, así como otros gastos financieros no devengados. Los gastos financieros asociados a concesiones devengados a partir del momento en que cada tramo de infraestructura se encuentra en condiciones de explotación, dado que existe evidencia razonable de que se van a recuperar en las tarifas de ejercicios futuros, se imputan a resultados del modo siguiente:

1. Los gastos financieros se imputan a resultados en cada ejercicio en función de la proporción que representan los ingresos por tarifa del ejercicio respecto a los totales previstos en la concesión, aplicada al total de gastos financieros previstos, conforme a los planes económico-financieros de las concesiones.
2. La diferencia positiva entre el gasto financiero previsto y el que debe imputarse a resultados conforme al punto anterior se activa en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios". Se imputará a resultados cuando la diferencia sea negativa, según el criterio ya señalado.

l) Existencias

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

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.
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.
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.
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. En caso de que el proyecto finalmente no sea adjudicado, estos costes se imputan a resultados del ejercicio.
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.

m) Acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo

Las acciones se valoran al importe menor entre el precio medio de adquisición o el valor teórico-contable consolidado más plusvalías tácitas que subsisten en el momento de la valoración. Se ha incluido dentro del epígrafe "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible.

3.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

3.2.3. Memoria Consolidada

El Grupo poseía, al 31 de diciembre de 2003, 902.453 acciones de la Sociedad Dominante.

n) 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.

o) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y, de forma no relevante, otras tres sociedades dependientes tienen contraída la obligación de abonar a un colectivo de empleados, bajo determinadas condiciones, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

En el ejercicio 2000, Grupo Dragados, S.A. (absorbido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) optó por realizar la exteriorización de las obligaciones mencionadas correspondiente a la Sociedad Dominante y a una de las sociedades filiales en función de la información disponible al cierre de dicho ejercicio. Durante el año 2001 se dispuso de una información más precisa relativa a determinadas variables e hipótesis que intervienen en la determinación de los complementos por pensiones (fundamentalmente colectivos definitivos, salarios pensionables y estimaciones de edades de jubilación). A partir del mecanismo de regularización previsto en el contrato de seguro, se procedió a la valoración actuarial de los compromisos asumidos.

De acuerdo con la Ley 8/1987 de 8 de junio, reguladora de los planes y fondos de pensiones y el R.D. 1588/1999 que reglamenta la instrumentación de estos compromisos, se procedió durante el ejercicio 2002 a la exteriorización del resto de los compromisos, contratando las correspondientes pólizas de seguros en las otras dos sociedades dependientes, así como en el caso de compromisos por premios de jubilación, establecidos en los convenios colectivos de ámbito empresarial, en otras ocho sociedades dependientes.

Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían, al 31 de diciembre de 2003, a 101,9 millones de euros y 152 millones de euros, respectivamente. Las hipótesis actariales utilizadas son las indicadas a continuación excepto en lo referente al tipo de interés técnico aplicado, que ha disminuido como consecuencia de la caída de los tipos de interés y que se ha situado entre el 5,93% y el 4,32%.

Tasa anual de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social	2,00%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%
Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC)	2,00%
Tabla de mortalidad*	PERMF-2000 P

* Hipótesis garantizadas, que no tendrán variación

Del total de 253,9 millones de euros, se formalizó un plan de financiación definitivo hasta 2004 que ascendía a 42,9 millones de euros, del cual al 31 de diciembre de 2003 quedan pendientes 14,6 millones de euros, que han sido provisionados en su totalidad, habiéndose mantenido el plazo de financiación hasta el año 2004 como estaba establecido en el plan provisional.



Adicionalmente, en el ejercicio 2003 la Sociedad ha realizado pagos anticipados por importe de 13,7 millones de euros a entidades aseguradoras en relación con los compromisos adquiridos, con efectos a partir del 1 de enero de 2004, con el equipo directivo y miembros del Consejo de Administración de la misma. Dichos compromisos se han formalizado a través de pólizas de contrato de seguro de ahorro colectivo de aportación definida en relación con prestaciones en forma de capital.

En este sentido, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de Grupo Dragados, S.A. celebrada el 7 de mayo de 1992, la Sociedad cargaría a reservas 5,4 millones de euros hasta el ejercicio 2004 (3,6 millones de euros corresponden al período 1 de mayo a 31 de diciembre de 2003), correspondientes al déficit inicial existente en el ejercicio 1990. La cuantía correspondiente al ejercicio 2004 ha sido provisionada según se describe en el párrafo anterior.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones registrados dentro del epígrafe "Gastos extraordinarios" en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta son los siguientes:

1. Principal de la parte financiada en 2000 vencida en 2003, 5,5 millones de euros registrados en el epígrafe "Gastos de personal".
2. Intereses correspondientes a la parte financiada en 2000 vencida en 2003, 1,1 millones de euros registrados en el epígrafe "Gastos financieros".
3. Prima neta devengada en el ejercicio 2003 por la Sociedad Dominante por un importe de 2,4 millones de euros, registrados en el epígrafe "Gastos de personal".
4. Primas pagadas por otras sociedades del Grupo por un importe de 0,2 millones de euros registrados en el epígrafe "Gastos de personal".

El importe recogido en el apartado 3 incluye las aportaciones al plan de pensiones, por un importe total de 0,1 millones de euros, correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2003.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la Ley 8/1987 de 8 de junio de regulación de los planes y fondos de pensiones, en el ejercicio 2002 el Grupo externalizó el compromiso con determinado personal de "Alta Dirección" proveniente de Ginés Navarro Construcciones, S.A. (sociedad absorbida por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.).

Con motivo de la fusión, la totalidad de los compromisos adquiridos al 31 de diciembre de 2003 han sido provisionados e imputados a las cuentas de resultados del ejercicio 2003. El cargo total por estos conceptos en el epígrafe "Gastos extraordinarios" ha ascendido a 28,3 millones de euros.

p) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

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 del Grupo. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

En este sentido y de acuerdo con el plarecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, el Grupo considera que no existe ningún riesgo económico en relación con la demanda presentada por Boliden-Apirsa en el año 2004.

3.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

3.2.3. Memoria Consolidada

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.

3. Fondo de reversión. Se constituye un fondo de reversión para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten a los Organismos Públicos 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, por tanto no se originarán gastos importantes como consecuencia de la reversión.

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 estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones está razonablemente incluido dentro de la provisión para reestructuración por fusión.

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. Provisión para reestructuración por fusión. Se ha constituido una provisión para hacer frente a los gastos derivados del proceso de reestructuración como consecuencia de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A.

q) 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.

r) 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.

Como consecuencia de la fusión por absorción de Grupo Dragados, las sociedades integrantes de su Grupo Fiscal se han integrado en el Grupo Fiscal 30/99 desde la fecha de inscripción en el Registro Mercantil de la fusión. Anteriormente se incluían en el Grupo de consolidación fiscal 24/97.



s) 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.

t) 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 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".

3.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

3.2.3. Memoria Consolidada

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, teniendo contratos de venta firmados con clientes, la construcción de las unidades objeto de la venta se encuentren sustancialmente terminadas, entendiendo como tal un porcentaje superior al 80%, en cuyo caso se provisionaran los costes futuros pendientes de incurrir hasta su terminación.

En cuanto a la actividad de construcción industrial y de ingeniería llave en mano, el procedimiento habitualmente utilizado para el reconocimiento de los ingresos, es el de aplicar el porcentaje de margen esperado sobre los costes totales estimados, actualizados permanentemente, a los costes realmente incurridos.

u) 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.

6 FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

(Miles de Euros)	
Saldo a 31 de diciembre de 2002	666.813
Incorporaciones de fusión	160.917
Adiciones	276.288
Amortizaciones	(55.010)
Reducciones y otros	(9.114)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.039.894



3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

La principal adición en el fondo de comercio de consolidación corresponde a la adquisición por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., de una participación adicional de 9,992% de Grupo Dragados, S.A. realizada en el primer trimestre del ejercicio mediante una Oferta Pública de Acciones por importe de 241.370 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003, el detalle por sociedades del fondo de comercio es el siguiente:

(Miles de Euros)	Fondo de Comercio	Amortización Acumulada	Importe Neto
Sociedad Dominante			
Fusión Grupo Dragados, S.A.	842.603	(61.664)	780.939
Concesiones			
Abertis Infraestructuras, S.A.	10.754	(1.076)	9.678
Construcción			
Vía Dragados, S.A.	16.837	(4.603)	12.234
Otras filiales	9.963	(8.926)	1.037
Industrial			
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	6.180	(914)	5.266
S.I.C.E.	15.616	(3.908)	11.708
Otras filiales	11.228	(4.081)	7.147
Servicios			
Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.	51.377	(10.754)	40.623
Consenur, S.A.	6.014	(1.804)	4.210
Continental Auto	27.430	(4.987)	22.443
Empresa Navarro, S.L.	4.841	(282)	4.559
Autobuses García, S.L.	2.833	(184)	2.649
Hijos de Simón Maestra, S.A.	2.859	(134)	2.725
Aguas del Huesna, S.L.	2.924	(585)	2.339
New and Publicity, S.A.	6.312	(1.084)	5.228
CSX World T. Dominicana, Ltd.	7.073	(1)	7.072
Grupo Sintax	20.302	(2.029)	18.273
KDM, S.A.	6.044	(1.503)	4.541
Marítima del Mediterráneo, S.A.	15.772	(3.055)	12.717
Marítima Mallach, S.A.	2.481	(455)	2.026
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	11.192	(1.552)	9.640
Servicios Urbanos, S.L.	3.230	(323)	2.907
Transportes Los Olivos, S.A.	3.135	(1.112)	2.023
TV Transit, S.A.	8.204	(779)	7.425
Sintax Logística, S.A.	9.241	(925)	8.316
Ecolube, S.L.	9.647	(823)	8.824
Otras filiales	54.468	(11.123)	43.345
Total	1.168.560	(128.666)	1.039.894

3.2.3. Memoria Consolidada

7 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 2002	364.071
Incorporaciones de fusión	729.149
Cambio método consolidación	134.507
Compras y suscripciones de capital	200.504
Resultado del ejercicio	117.791
Ventas	(3.828)
Disminuciones	(431.953)
Otros conceptos	(29.055)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.081.186

Las compras y suscripciones de capital corresponden fundamentalmente a la adquisición del 9,992% de Grupo Dragados, S.A. realizada mediante OPA en el primer trimestre de 2003 y a la adquisición del 0,51% de Abertis Infraestructuras, S.A.

Las disminuciones corresponden a la eliminación por el valor de la puesta en equivalencia de Grupo Dragados, S.A. como consecuencia del proceso de fusión.

El cambio en el método de consolidación se produce fundamentalmente por la puesta en equivalencia de Xfera Móviles, S.A. al adquirir la participación del 14,82% que poseía Vivendi en dicha compañía.

El epígrafe otros conceptos corresponde principalmente a diferencias de conversión del peso chileno y mexicano al euro y a la distribución de dividendos.

El detalle por sociedades de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

(Miles de Euros)	
Sociedad	
Construcción	
Covisur, S.A.	4.296
Industrial	
Nordeste Transmissora de Energia, Ltda.	14.408
Red Eléctrica del Sur, S.A.	4.624
Expansión de Transmissao Eléctrica Brasil, S.A.	5.563
Cygnus Air, S.A.	2.030
Servicios	
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	14.100
CSXWT Dominicana, Ltd.	8.884
Remolcadores de Barcelona, S.A.	9.422
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A.	3.688
Iquique Terminal Internacional, S.A.	3.574
A.T.M. Cartera, S.A.	3.310
Ecoparc, S.A.	3.064
Conda, S.A.	2.191
Centro Tecnológico Integrado de Residuos Industriales, S.A.	1.897



(Miles de Euros)	
Sociedad	
Concesiones	
Abertis Infraestructuras, S.A.	458.765
Rutas del Pacífico, S.A.	45.297
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	53.520
Autopista Central, S.A.	40.103
Autopista Vespucio Norte, S.A.	32.403
Infraestructuras y Radiales, S.A.	24.044
Guadalquivir, S.A.C.J.A. - Guadalmetro, S.A.	23.934
Scutvias-Autoestrad as de Beira Interior, S.A.	16.402
Ruta de los Pantanos, S.A.	4.023
Bakwena Platinum Corridor Consortium, Ltd.	3.792
Otros	
Inmobiliaria Urbis, S.A.	157.631
Xfera Móviles, S.A.	106.406
Otras sociedades	33.815
Total	1.081.186

A 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene una participación efectiva en el capital de Xfera Móviles, S.A. de un 29,34% tanto directamente como a través de ACS Sonera Telefonía Móvil, S.A. Xfera Móviles, S.A. se encuentra en fase de puesta en marcha de su negocio. Como consecuencia del marco tecnológico y regulatorio actual, Xfera Móviles, S.A. tiene elaborado un nuevo plan de negocio, diferente al existente cuando se presentó 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. En este sentido, Xfera Móviles, S.A. está negociando diversos acuerdos de itinerancia nacional y de compartición de infraestructuras con diversos operadores de telefonía móvil, que le permitiría rentabilizar al máximo las inversiones comprometidas.

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

Por último y como consecuencia de la adquisición a Vivendi del 14,82% de la participación en Xfera Móviles, S.A. el Grupo tiene registrada una provisión adicional a la anterior al 31 de diciembre de 2003 por 37.648 miles de euros y que se encuentra registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto.

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 24.463 miles de euros (de dichas provisiones 13.429 miles de euros han sido dotados en el ejercicio), registradas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto.

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2004, en cumplimiento de un laudo arbitral, 9.674.513 acciones de Xfera Móviles, S.A. a Vodafone Holding Gmbh por importe de 12.816 miles de euros, con la consiguiente sustitución de contragarantías (véase Nota 17).

3.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

3.2.3. Memoria Consolidada

8 GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

(Miles de Euros)	
Saldo al 31/12/02	3.578
Incorporaciones de fusión	15.622
Variaciones del perímetro	(274)
Adiciones	8.108
Amortización	(10.100)
Reducciones	(1.409)
Saldo al 31/12/03	15.525

Las adiciones corresponden principalmente a gastos de primer establecimiento incurridos en las nuevas sociedades constituidas durante el ejercicio.

9 INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

(Miles de Euros)		Saldo a 31/12/02	Incorporaciones de Fusión	Variaciones del Perímetro Consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo a 31/12/03
Inversión		112.848	159.043	11.406	87.869	(34.201)	336.965
Amortización acumulada		(45.288)	(35.023)	(1.826)	(23.405)	8.217	(97.325)
Total		67.560	124.020	9.580	64.464	(25.984)	239.640

Las principales adiciones corresponden, por un lado, a bienes adquiridos en leasing por la flota de autobuses de Continental Auto, así como de maquinaria para servicios de limpieza medioambiental y logísticas y portuarias. Por otro lado, dentro de las adiciones, destacan también las concesiones administrativas correspondientes a Terminales del Sudeste.

El detalle por conceptos del inmovilizado inmaterial, a 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

(Miles de Euros)	Coste	Amortización Acumulada	Importe Neto
Concepto			
Gastos de investigación y desarrollo	19.528	(11.134)	8.394
Concesiones administrativas	64.809	(19.179)	45.630
Propiedad industrial	4.090	(2.680)	1.410
Fondo de comercio	3.609	(292)	3.317
Derechos de traspaso	52	(15)	37
Aplicaciones informáticas	42.487	(25.556)	16.931
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	172.294	(36.739)	135.555
Derechos sobre bienes cedidos en uso	14.825	(1.456)	13.369
Otros	15.271	(274)	14.997
Total	336.965	(97.325)	239.640



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

(Miles de Euros)	
Coste de los bienes en origen	172.294
Cuotas pendientes de pago (incluida la opción de compra)	125.442

10 INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones en Proyectos" que figura en el pasivo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2003, 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	Amortización		Valor Neto de Inmovilizado en Proyectos
		Inversión	Acumulada	
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	Parque eólico	46.352	(8.140)	38.212
Societat Eólica de L'Enderrocada, S.A.	Parque eólico	28.821	(6.810)	22.011
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	Parque eólico	49.271	(5.599)	43.672
Energías Ambientales de Novo, S.A.	Parque eólico	17.825	(1.589)	16.236
Energías Ambientales de OUTES, S.A.	Parque eólico	26.024	0	26.024
Somersa	Parque eólico	10.672	0	10.672
Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas*	Planta de tratamiento integral de R.S.U.	53.093	(8.528)	44.565
Tecmed BKU UTE Albada	Planta de tratamiento integral de R.S.U.	58.117	(3.248)	54.869
Servicios de Aguas de Misiones, S.A.	Suministro de agua	2.825	(477)	2.348
Tirmadrid, S.A.	Tratamiento de residuos	127.007	(42.160)	84.847
Aguas del Huesna, S.L.	Suministro de agua	106.429	(14.159)	92.270
Artemis Transmissora de Energia, Ltda	Transmisión electricidad	180	0	180
Munirah Transmissora de Energia, Ltda	Transmisión electricidad	132	0	132
Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A.	Intercambiador de transportes	22.733	(5.327)	17.406
Autovía de La Mancha, S.A.C.J.C.C.CLM	Carretera	6.186	0	6.186
Aufe, S.A. Concesionaria (Dycasa)	Carretera	11.881	(6.158)	5.723
Servicios de Mantenimiento de Carreteras, S.A. (Semacar)	Carretera	54.208	(54.208)	0
Aunor, S.A. (Dycasa)	Carretera	4.955	(902)	4.053
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Ferrocarril	83.478	0	83.478
Inversiones Nocedal, S.A.	Carretera	43.234	0	43.234
Taurus Holdings Chile, S.A.	Carretera	45.804	0	45.804
Total coste		799.227	(157.305)	641.922

* Incluye 358 miles de euros de gastos de establecimiento

El movimiento en el ejercicio 2003 de este epígrafe es el siguiente:

	(Miles de Euros)	Saldo a 31/12/02	Incorporaciones de Fusión	Variaciones del Perímetro Consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo a 31/12/03
Inversión	265.719	495.080	(29.471)	81.819	(13.920)	799.227	
Amortización acumulada	(26.732)	(122.088)	0	(19.065)	10.580	(157.305)	
Total	238.987	372.992	(29.471)	62.754	(3.340)	641.922	

En el epígrafe "Financiación en Proyectos" del pasivo del balance de situación se recoge el importe de la financiación asociada a los proyectos. El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

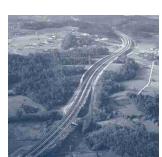
(Miles de Euros)	Sociedad	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A.		1.139	12.585	13.724
Energías Ambientales de Somozas, S.A.		2.885	33.207	36.092
Societat Eólica de L'Enderrocada, S.A.		1.883	14.391	16.274
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.		2.515	37.309	39.824
Energías Ambientales de Novo, S.A.		1.082	11.179	12.261
Energías Ambientales de OUTES, S.A.		19.372	0	19.372
Somersa		7.804	0	7.804
Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas		2.912	32.673	35.585
Tecmed-BKU UTE Albada		2.179	29.895	32.074
Aufe, S.A. Concesionarias		523	516	1.039
Aunor, S.A.		563	2.431	2.994
Aguas del Huesna, S.L.		1.034	36.083	37.117
Soc. Aguas de Misiones		896	6.420	7.316
Tirmadrid, S.A.		6.080	48.651	54.731
Total		50.867	265.340	316.207

El detalle por vencimientos a largo plazo es el siguiente:

(Miles de Euros)	Vencimiento en			
	2005	2006	2007	2008 y resto
Saldo al 31 de diciembre de 2003	24.995	24.582	28.030	187.733
Total				265.340

Destacan, por su importancia relativa, las financiaciones correspondientes a:

- Parques eólicos. Son contratos de préstamo referenciados al Euribor variable en función de determinados ratios con un vencimiento que oscila entre los años 2013 a 2015.
- Plantas de tratamiento integral R.S.U. Los préstamos, con vencimiento en 2016, tienen un tipo de interés referenciado al MIBOR o Euribor que oscila en función de los ratios de deuda y el porcentaje de amortización.



- Tirmadrid, S.A. Constituida por los siguientes préstamos:

- Préstamos de 54.091 miles de euros, a un tipo fijo del 5,3% anual con amortizaciones sistemáticas anuales del 10% hasta el año 2011. Al cierre del ejercicio, el capital pendiente de amortizar asciende a 43.272 miles de euros.
- Préstamo sindicado y préstamo subordinado de los socios, a tipos referenciados al MIBOR y con amortizaciones variables hasta el año 2010. Al cierre del ejercicio los importes pendientes de amortizaciones ascienden a 9.996 y 1.463 miles de euros, respectivamente.

- Aguas del Huesna, S.L. Préstamos pendientes de amortizar por importe de 21.966 y 15.151 miles de euros referenciados al MIBOR y Euribor, con devoluciones periódicas anuales, las últimas de las cuales se producirán en 2009 y 2019 respectivamente.

11 INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos que han tenido las diferentes cuentas del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

(Miles de Euros)	Saldo al 31/12/02	Incorporaciones de Fusión	Variaciones en el Perímetro	Entradas o Dotaciones	Salida, Bajas o Reducciones	Traspasos	Saldo a 31/12/03
Concepto							
Terrenos y construcciones	127.114	170.902	25.366	43.396	(23.115)	1.341	345.004
Instalaciones técnicas y maquinaria	272.258	549.262	35.539	75.491	(58.136)	2.401	876.815
Otro inmovilizado	301.639	240.676	17.200	56.541	(60.680)	4.924	560.300
Anticipos e inmovilizaciones en curso	17.317	64.107	1.226	100.751	(37.379)	(5.223)	140.799
Total inmovilizado material	718.328	1.024.947	79.331	276.179	(179.310)	3.443	1.922.918
Amortización acumulada	(355.202)	(420.935)	(28.262)	(134.594)	88.304	1.670	(849.019)
Total inmovilizado material neto	363.126	604.012	51.069	141.585	(91.006)	5.113	1.073.899

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 7.513 miles de euros de capital pendiente de vencimiento.

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende a 208.165 miles de euros, con una amortización acumulada de 93.787 miles de euros.

Del inmovilizado material del Grupo a 31 de diciembre de 2003 se encontraban totalmente amortizados y en servicio elementos cuyo coste histórico ascendía a 202.497 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.

Algunos de los inmovilizados materiales adicionales a los indicados en la Nota 9, que se encuentran afectos a concesiones administrativas de servicios, revierten a los Organismos Públicos una vez concluida la concesión, debiendo traspasarse en correcto estado de uso. El coste neto en libros de estos activos asciende, aproximadamente, a 70,8 millones de euros.

3.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

3.2.3. Memoria Consolidada

12 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 31/12/02	193.171	(39.305)
Incorporaciones de fusión	35.526	(12.804)
Adiciones o dotaciones	36.831	(35.185)
Salidas o reducciones	(112.944)	27.171
Saldo a 31/12/03	152.584	(60.123)

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

(Miles de Euros)	Coste	Provisión	Valor Neto
Sociedad Dominante			
Broadnet Consorcio, S.A.	9.895	(9.895)	0
Parque Temático de Madrid, S.A.	5.924	(3.516)	2.408
World Trade Center Barcelona, S.A.	2.404	(518)	1.886
Construcción			
Build 2 Edifica, S.A.	3.113	(1.500)	1.613
Cleon, S.A.	25.337	(41)	25.296
Sacresa Belgique, S.A.	4.086	(12)	4.074
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	3.414	(1.442)	1.972
Compañía Nueva Plaza de Toros de Barcelona, S.A.	3.011	(50)	2.961
Parc Tecnología WTC Cornellé, S.A.	1.875	(38)	1.837
Juluna, S.A.	725	0	725
Terra Mítica, S.A.	4.358	(4.192)	166
Industrial			
Saneamiento Norte, S.A.	3.667	(3.667)	0
Servicios			
Terminal de Contenedores de Valencia, S.A.	1.261	(266)	995
Medwind Energy, S.L.	900	0	900
Muelles y Espacios Portuarios, S.A.	800	0	800
Ecoparque del Besós, S.A.	771	0	771
Concesiones			
Autopista Central Gallega, Concesionaria Española, S.A.	4.029	0	4.029
Accesos Madrid, Concesionaria Española, S.A.	30.004	0	30.004
Autopista del Sol, S.A.	8.889	(8.889)	0
Concesionaria DHM, S.A.	2.051	(2.051)	0
Otras participaciones	36.070	(24.046)	12.024
Total	152.584	(60.123)	92.461



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) Otros créditos

En el epígrafe "Otros créditos" se incluyen como partidas más significativas las relativas al Fondo de Titulización como se recoge en la Nota 14.

c) Cartera de valores a corto plazo

Recoge por un importe de 410.375 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.

d) Moneda extranjera

Los valores mobiliarios a 31 de diciembre de 2003 en moneda extranjera corresponden principalmente a dólares por importe de 14.576 miles de euros recogido a largo plazo.

13 EXISTENCIAS

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

(Miles de Euros)	
Productos inmobiliarios pendientes de venta	14.822
Materias primas y otros aprovisionamientos	187.161
Trabajos auxiliares y otros	99.350
Productos en curso	73.235
Anticipos	56.862
Provisiones	(6.536)
Total	424.894

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 2003, el saldo de existencias en moneda extranjera corresponde principalmente al shekel israelí por 4.642 miles de euros y bolívar venezolano por 2.254 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003 se encuentra hipotecado un solar por valor de 2.000 miles de euros con vencimiento a corto plazo.

14 DEUDORES

a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

(Miles de Euros)	
Clientes y efectos a cobrar	3.250.088
Obra ejecutada pendiente de certificar	1.051.771
Total	4.301.859
Anticipos recibidos por pedidos	(991.007)
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(87.720)
Total saldo neto de clientes	3.223.132

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

(Miles de Euros)	
Construcción	1.489.760
Servicios	1.733.372
Total	3.223.132

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

(Miles de Euros)	
Sector Público	933.330
Estado	297.177
Comunidades Autónomas	267.222
Ayuntamientos	178.382
Organismos autónomos y Empresas Públicas	190.549
Sector Privado	556.430
Total	1.489.760

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 2003 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 2003, está minorado en 48.047 miles de euros correspondientes a certificaciones cedidas en factoring sin recurso en el área de Construcción y 152.444 miles de euros en el área de Servicios.

Adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, el saldo de "Clientes y efectos a cobrar" se encuentra minorado por los importes recibidos de CAP-TDA1 "Fondo de Titulización de Activos" que se constituyó el 25 de junio de 2003.

La operación de titulización consiste en la transformación de derechos de crédito en bonos negociados a través de la constitución del fondo que adquiere los derechos y emite los títulos. El bono emitido por el fondo de titulización de activos, y basado en cuentas a cobrar de la cartera del Grupo ACS, ha recibido la calificación de AAA en las agencias de rating.

3.2. Cuentas Anuales del Grupo Consolidado

3.2.3. Memoria Consolidada



3.2.3. Memoria Consolidada

El importe de los derechos vendidos al fondo de titulación asciende al 31 de diciembre de 2003 a 403.644 miles de euros de los cuales 103.465 son recogidos como cuenta corriente con el fondo de titulación incluido dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales-Otros créditos a corto plazo" del balance de situación adjunto.

b) Créditos no comerciales

Otros deudores a corto plazo

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

(Miles de Euros)	
Personal	6.175
Administraciones Públicas	495.030
Otros	413.284
Total	914.489
Provisiones	(4.727)

El saldo de créditos no comerciales a 31 de diciembre de 2003 en moneda extranjera corresponden principalmente a sucre ecuatoriano por 14.418 miles de euros, el bolívar venezolano por 11.294 miles de euros, rand sudafricano por 10.527 miles de euros y el dirham marroquí por 10.225 miles de euros.

15 FONDOS PROPIOS

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

	(Miles de Euros)		Reservas de la Sociedad Dominante		Reservas en Sociedades Consolidadas		Diferencia Conversión	Resultado	Dividendo a Cuenta	Total		
			Capital	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reservas no Distribuibles	Otras Reservas	Integración Global	Puesta en Equivalencia			
	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
Efecto de la fusión con Grupo Dragados, S.A.	81.698	420.078	--	--	6.830	283.146	83.811		(128.644)	--	--	746.919
Distribución de beneficio:									--			
A reservas	--	--	--	--	28.880	87.209	19.197		-- (135.286)	--	--	
A dividendos	--	--	--	--	--	--	--		-- (46.125)	--	(46.125)	
Dividendo a cuenta 2003	--	--	--	--	--	--	--		-- (42.670)	(42.670)		
Variaciones en perímetro de consolidación y otros	--	--	--	--	(6.830)	(20.714)	(23.772)		24.767	--	-- (26.549)	
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	--		(45.081)	--	-- (45.081)	
Resultado del ejercicio									229.508		229.508	
Saldo a 31/12/03	177.791	897.294	2.122	19.413	216.769	429.384	76.403	(209.575)	229.508	(42.670)	1.796.439	

a) Capital social

El capital social está representado por 118.526.831 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, tras la ampliación llevada a cabo para el canje de las acciones de Grupo Dragados objeto de la fusión por absorción descrita en la Nota 1, a razón

de 33 acciones de 1,5 euros de valor nominal de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por cada 68 acciones de 1 euro de valor nominal de Grupo Dragados, S.A. por un total de 54.465.015 acciones y un importe de 81.698 miles de euros. La correspondiente escritura de ampliación de capital tuvo lugar ante el Notario D. Cruz Gonzalo López Muller el 12 de diciembre de 2003 e inscrita en el Registro Mercantil con la misma fecha.

En el momento del canje de las acciones se amortizó la autocartera que Grupo Dragados, S.A. adquirió a Urbaser, S.A. con anterioridad a la fusión. El número de acciones amortizadas fue de 2.396.253 acciones de Grupo Dragados, S.A. que representaban el 1,39% de las acciones que formaban su capital social por importe de 33.261 miles de euros en el Grupo Consolidado.

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

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan en mercados de valores son Abertis Infraestructuras, S.A. e Inmobiliaria Urbis, S.A., en las Bolsas de Valores españolas, y Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina).

A 31 de diciembre de 2003, el único accionista con participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad Dominante era Grupo Banca March con una participación del 13,3%.

Al cierre del ejercicio, los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades participadas más relevantes del Grupo eran los siguientes:

(Miles de Euros)	Sociedad del Grupo	% de participación	Accionista
Sopol, S.A.	49,9%	Silger Sgps, S.A.	
Tirmadrid, S.A.	18,6%	UNION FENOSA Energías Especiales, S.A.	
	15,0%	Endesa Cogeneración y Renovables, S.A.	
Procme, S.A.	25,0%	José Reis Costa	
Rutas del Pacífico	50,0%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	
ACS, Sonera Telefónica Móvil, S.L.	41,6%	Sonera Holding, B.V.	
Abertis Infraestructuras, S.A.	20,26%	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, S.A.	
Inmobiliaria Urbis, S.A.	51,29%	Banco Español de Crédito, S.A.	

b) Prima de emisión

La ampliación de capital llevada a cabo con motivo de la fusión indicada se realizó con una prima de emisión de 420.078 miles de euros.

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.

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

Los importes que aportan a las reservas las principales Unidades de Negocio del Grupo, considerando el efecto patrimonial de las sociedades que dependen de ellas, son los siguientes:

(Miles de Euros)	
Sociedades consolidadas por integración global y proporcional:	
Construcción	101.468
Industrial	121.982
Servicios y Concesiones	291.336
Otros	(85.402)
Total	429.384

(Miles de Euros)	
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:	
Construcción	(9.989)
Industrial	1.261
Servicios y Concesiones	41.234
Otros	43.897
Total	76.403

Las reservas por integración global incluyen la reserva indisponible por acciones propias de la Sociedad Dominante, siendo su importe de 26.875 miles de euros.

f) Diferencias de conversión

Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global:

A 31 de diciembre de 2003 son negativos por importe de 204.006 miles de euros según el siguiente detalle:

(Miles de Euros)	
Construcción	(57.606)
Servicios Industriales	(16.347)
Servicios y Concesiones	(130.029)
Otros	(24)
Total	(204.006)

Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:

A 31 de diciembre de 2003 son negativas por importe de 5.569 miles de euros y proceden principalmente de Abertis Infraestructuras, S.A.

g) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 18 de diciembre de 2003 acordó distribuir un dividendo a cuenta de 0,36 euros por acción, por un importe total de 42.670 miles de euros que se hizo efectivo el 15 de enero de 2004. Para ello, formuló el estado de liquidez a 30 de noviembre de 2003 exigido por el artículo 216 del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Este dividendo entregado figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado con el ejercicio" disminuyendo el importe de los "Fondos Propios".

16 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 31/12/02	23.419
Incorporaciones de fusión	57.194
Resultado del ejercicio	5.573
Diferencias de conversión	(1.578)
Variación en el perímetro de consolidación	16.307
Dividendos recibidos y otros	(1.646)
Saldo a 31/12/03	99.269

La composición del saldo, a 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

(Miles de Euros)		Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Total
Área de Construcción		8.566	7.217	2.312	18.095
Área de Servicios Industriales		12.141	5.744	(316)	17.569
Área de Servicios y Concesiones		37.572	19.160	6.873	63.605
Total		58.279	32.121	8.869	99.269



17 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento del capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en 2003 se detalla a continuación:

(Miles de Euros)	Saldo al 31/12/02	Incorporaciones de Fusión	Adiciones	Traspasos	Imputación a Resultado del Ejercicio	Saldo a 31/12/03
Subvenciones	15.497	101.496	5.421	(636)	(2.100)	119.678
Otros ingresos diferidos	13.541	2.920	674	(719)	(495)	15.921
Total	29.038	104.416	6.095	(1.355)	(2.595)	135.599

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.

Determinadas subvenciones están sujetas a diversas concesiones administrativas. Destacan por su importancia las concedidas a "Aguas del Huesna, S.L.", a "Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A." y a "Tecmed BKU UTE Albada". El Grupo sigue el criterio de imputarlas a resultados durante el período de duración de las concesiones.

18 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

(Miles de Euros)	
Saldo a 31/12/02	54.023
Incorporaciones de fusión	146.723
Variaciones en el perímetro de consolidación	395
Dotaciones	229.376
Aplicaciones o reducciones	(24.788)
Saldo a 31/12/03	405.729

Del saldo de este epígrafe 22.496 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 5-p y 7. Destacan en este epígrafe las provisiones para cubrir los riesgos derivados de las inversiones de telecomunicación.

En el ejercicio 2003 se han dotado provisiones para hacer frente a los gastos de reestructuración como consecuencia de la fusión con Grupo Dragados, S.A.

En el saldo a 31 de diciembre de 2003 figura la provisión de 9.000 miles de euros realizada en el ejercicio anterior siguiendo un criterio de máxima prudencia en relación con posibles riesgos contingentes asociados a la concesión de Magdalena Medio en Colombia.

19 DEUDAS NO COMERCIALES A LARGO Y CORTO PLAZO

El desglose de las deudas no comerciales es el siguiente:

(Miles de Euros)	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos con garantía real	4.309	11.174	15.483
Créditos dispuestos	1.368.143	424.329	1.792.472
Descuento comercial	28.963	0	28.963
Descuento de certificaciones	8.222	0	8.222
Arrendamiento financiero	23.550	101.892	125.442
Intereses a pagar no vencidos	5.035	0	5.035
Otros acreedores	18.721	74.396	93.117
Total	1.456.943	611.791	2.068.734

El límite de las pólizas de crédito concedidas al Grupo asciende 3.543.424 miles de euros, de los cuales había disponibles 1.750.952 miles de euros a 31 de diciembre de 2003.

Dentro del epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. destaca una póliza de préstamo sindicado concedido al 50% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D'Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 832.664 miles de euros para la adquisición de la participación en Grupo Dragados, S.A. Dicha póliza tiene un vencimiento al 21 de marzo de 2004.

Como consecuencia de la adquisición en los ejercicios 2002 y 2003 de la participación en Grupo Dragados, S.A. (Nota 7) el Fondo de Maniobra de la Sociedad es negativo. Por este motivo la Sociedad Dominante ha procedido en el primer trimestre de 2004 a la contratación de un préstamo a largo plazo (véase Nota 24).

La deuda con entidades de crédito con garantía real más importante corresponde al préstamo hipotecario de 6.311 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 de situación adjunto.

Además con garantía real existe un préstamo hipotecario sobre un solar destinado a la venta con vencimiento a corto plazo por importe de 2.000 miles de euros.

En el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" se recoge el saldo de 214.286 miles de euros correspondientes a un préstamo sindicado, con devolución de parte del principal en los años 2004 y 2005 y cuyo vencimiento final se producirá en 2006. Devenga un interés de mercado referenciado a Euribor. El banco agente del préstamo es Santander Central Hispano y en el mismo se recoge el cumplimiento de determinados ratios financieros consolidados que el Grupo cumple.

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 2003, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	2005	2006	2007	2008	2009 y resto	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2003	228.312	147.773	59.841	49.474	126.391	611.791



El importe de moneda extranjera incluido en las deudas no comerciales corresponde principalmente al bolívar venezolano por 14.852 miles de euros, al dinar argelino por 9.602 miles de euros y al rand sudafricano por 8.043 miles de euros.

Las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 incluyen en moneda extranjera 5.903 miles de euros en bolívares venezolanos y 3.246 miles de euros en pesos colombianos.

20 SITUACIÓN FISCAL

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

(Miles de Euros)	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable antes de impuestos			283.369
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales	61.067	(28.932)	32.135
De los ajustes por consolidación	29.477	(93.002)	(63.525)
Bases imponibles negativas del ejercicio pendientes de compensación			3.430
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(5.047)
Resultado ajustado			250.362
Cuota del Impuesto (35% del resultado ajustado)			87.627
Deducciones y bonificaciones			(35.794)
Diferencial tributación efectiva extranjero			(3.777)
Ajustes en la imposición sobre beneficios			233
Gasto por Impuesto sobre Sociedades			48.289

El Grupo tributa en régimen de consolidación fiscal en aquellas sociedades residentes en España que reúnen las condiciones exigidas por la normativa. El epígrafe "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.

En el período impositivo finalizado a 31 de diciembre de 2003 han quedado incorporadas al Grupo Fiscal las sociedades dependientes del anterior Grupo Fiscal cuya entidad dominante era Grupo Dragados, S.A.

De las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores se han compensado 5.047 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 2003 pendientes de compensación por un importe de 3.430 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 2003, ascienden a 79.671 miles de euros, cuyo detalle por ejercicios fiscales es el siguiente:

(Miles de Euros)	
1994	131
1995	339
1996	724
1997	366
1998	580
1999	2.117
2000	4.918
2001	11.623
2002	40.052
2003	18.821

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.

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

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

21 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros, por un importe de 3.851.899 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 195.068 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.

Xfera Móviles, S.A. ha remitido diversos escritos a la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de Información en la que se solicita la modificación de los compromisos asumidos como titular de la licencia individual de tipo B2, presentando al efecto una nueva oferta técnica y financiera que reduce sustancialmente sus obligaciones y compromisos para adaptarlos al nuevo marco regulatorio y al escenario resultante del retraso en la disponibilidad de la tecnología UMTS. Actualmente el procedimiento administrativo no ha finalizado, aunque la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de Información ha acogido favorablemente la propuesta de la Sociedad y ésta ha sido aprobada por parte del Consejo de Estado. La modificación de la licencia supondría una reducción en la cantidad garantizada mediante aval flotante actual de los 137.529 miles de euros actuales a 57.181 miles de euros aproximadamente.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos no previstos al cierre del ejercicio 2003, que pudieran originarse por las garantías prestadas no serían significativos.



22 INGRESOS Y GASTOS

a) 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)	
Por actividad:	
Construcción	4.531.792
Obra Civil	2.711.335
Edificación	1.820.457
Industrial	2.725.724
Servicios y Concesiones	1.645.994
Eliminaciones Inter-grupo y Holding	(78.392)
Total	8.825.118
Por mercados:	
Mercado nacional	7.627.498
Mercado exterior	1.197.620
Europa	456.096
América	606.114
Otros	135.410
Total	8.825.118

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	1.656.525
Administración Autonómica	681.129
Administración Local	337.269
Organismos Privados	1.539.055
Exterior	317.814
Total construcción	4.531.792

Durante el ejercicio 2003 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 165.455 miles de euros y por compras y servicios recibidos 319.062 miles de euros.

b) Cartera de pedidos

A 31 de diciembre de 2003, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

(Miles de Euros)	
Construcción	7.888.024
Industrial	3.049.063
Servicios Medioambientales	7.793.495
Servicios Portuarios, Logísticos y Transporte	4.596.539
Total	23.327.121

La cartera de pedidos, en su actividad de Construcción y por tipología de obras, presenta el siguiente detalle:

(Miles de Euros)	
Mercado nacional	6.988.512
Obra Civil	4.366.749
Edificación	2.621.763
Mercado exterior	899.512
Total	7.888.024

c) Personal

El número medio de personas empleadas en las sociedades del Grupo a lo largo de 2003 ha sido de 77.219 personas, de las cuales 109 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	3.713
Titulados medios	4.457
Técnicos no titulados	4.779
Administrativos	4.664
Resto de personal	59.606
Total	77.219

La distribución por actividades del personal en el ejercicio es la siguiente:

	Número de Personas
Matriz y resto sociedades	105
Construcción	15.821
Industrial	24.127
Servicios Urbanos	36.749
Concesiones	417
Total	77.219

d) Resultados extraordinarios

En el capítulo de Resultados extraordinarios destacan los siguientes conceptos:

- Los gastos extraordinarios recogen básicamente la provisión dotada para hacer frente a los gastos originados como consecuencia de la reestructuración surgida en el proceso de fusión con Grupo Dragados, S.A. por un importe de 159 millones de euros antes de impuestos de acuerdo a lo indicado en la Nota 18.
- Adicionalmente a lo indicado en el punto anterior, se encuentran dotaciones de provisiones para hacer frente a los riesgos derivados de las telecomunicaciones de acuerdo a lo indicado en la Nota 18.
- La variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control corresponde a la provisión dotada para ajustar las participaciones en sociedades al valor teórico contable de la misma.



3.2.3. Memoria Consolidada

- El beneficio procedente del inmovilizado material corresponde fundamentalmente a la venta de vehículos del subgrupo de Continental Auto y de otros activos no necesarios para la actividad.

e) Aportación de cada sociedad al resultado consolidado

La aportación de cada área de actividad incluido en el perímetro de consolidación a los resultados del ejercicio 2003, ha sido la siguiente:

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

	Resultado Agregado	Socios Externos	Resultado Atribuido a la Dominante
Área de Construcción	154.678	(1.853)	152.825
Área de Servicios Industriales	98.409	(524)	97.885
Área de Servicios	76.613	(3.196)	73.417
Sociedad Dominante, Concesiones y Ajustes	(94.619)	0	(94.619)
Total	235.081	(5.573)	229.508

23 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 (incluidas a aquellas que recibieron como miembros del Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A. durante todo el ejercicio 2003), recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores o consejeros, ascienden a 5.550 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales, y 1.745 miles de euros correspondientes a atenciones estatutarias. Este importe no incluye lo reflejado en la Nota 5.º de la Memoria.

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:

1. Número de acciones objeto del Plan: Inicialmente fueron 1.095.000 acciones que posteriormente se amplió en 192.235 acciones.
2. Personas beneficiarias: 24 directivos distribuidos en 4 categorías: 1ª categoría: 1 beneficiario con 302.118 acciones; 2ª categoría: 5 beneficiarios con opciones entre 147.670 y 70.000 acciones cada uno; 3ª categoría: 13 beneficiarios con 28.000 acciones cada uno y 4ª categoría: 5 beneficiarios con 15.000 acciones cada uno.
3. 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.
4. 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. A 31 de diciembre de 2003 ya se han ejercitado 88.300 opciones.
5. Las retenciones fiscales e impuestos serán a cargo de los beneficiarios.
6. El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2003 era de 38,70 euros, por lo que no se ha dotado provisión alguna por este concepto.

Medio Ambiente

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 2003 es de 31.687 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 18) 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 683 miles de euros.

Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a la Auditoría de Cuentas de las sociedades que integran el Grupo Consolidado del ejercicio 2003 ascienden a 2.859 miles de euros. Los honorarios facturados por las sociedades de Auditoría durante el ejercicio 2003 por otros servicios prestados ascienden a 1.724 miles de euros, de los cuales 850 miles de euros corresponden a los honorarios satisfechos al auditor principal por las auditorías de los balances de fusión a 30 de abril de 2003.

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Isidro Fernández Barreiro	FCC	Construcción y Servicios	0,001%	--
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	FCC	Construcción y Servicios	0,003%	--
	Ferrovial	Construcción y Servicios	0,001%	--
	Abengoa	Industrial y Montajes	0,002%	--
	Abertis	Concesiones	0,000%	--
Antonio García Ferrer	Inmobiliaria Urbis	Inmobiliaria	0,000%	Consejero
Pedro-José López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	--	45%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)



3.2.3. Memoria Consolidada

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

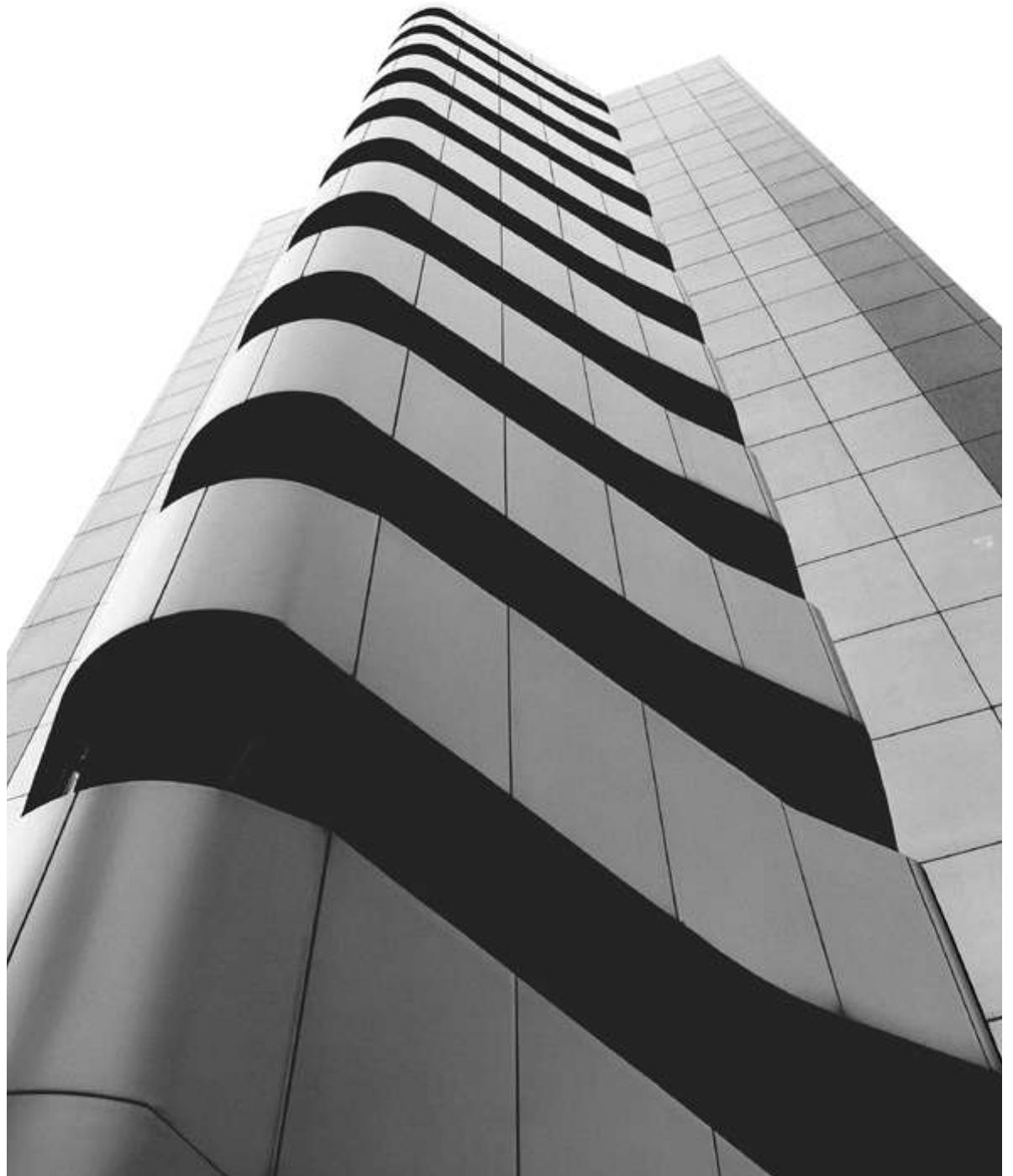
Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Miguel Blesa de la Parra	Holding de Participaciones	Ajena	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
Pedro José López Jiménez	Ingeniería	Propia	Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Consejero
	Comercial de Maquinaria	Propia	Atlas Copco, S.A.	Consejero

24 HECHOS POSTERIORES

Como consecuencia de la adquisición del 33,5% de Grupo Dragados, S.A. la Sociedad firmó una póliza de préstamo concedido al 50% de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D' Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 832.664 miles de euros.

Con el fin de reestructurar dicha deuda, la Sociedad ha firmado el 9 de marzo de 2004 un préstamo sindicado a largo plazo con varias entidades de crédito cuyas principales características son las siguientes:

- Entidades Agentes y Aseguradores: Caja de ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D'Estalvis i Pensions de Barcelona.
- Importe: 900.000 miles de euros.
- Vencimiento: 50% año 2008, 50% año 2009.
- Interés: Euribor más un diferencial variable en función del cumplimiento de determinados ratios.



Anexo I
Sociedades consolidadas por integración global

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		% participación					Empresas con participación indirecta
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de		
DOMINANTE							
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Avda. de Pío XII, 102, Madrid	A Sociedad Dominante						
ACS Chile, S.A. Santiago de Chile (Chile)	C 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.	
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.	
Nexo 50 Correduría de Seguros, S.A. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Correduría de Seguros	99,99	0,01	100,00	62	Villanova	
Novovilla, S.A. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Adquisición de Bienes Muebles e Inmuebles	99,99	0,01	100,00	563	Villanova	
Villanova, S.A. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Adquisición de Bienes Muebles e Inmuebles	99,99	0,01	100,00	343	Novovilla	
CONSTRUCCIÓN							
ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. Avda. de Pío XII, 102, Madrid	A Construcción	100,00		100,00	151.049	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	
Acainsa, S.A. Orense, 34, Madrid	Inmobiliaria	99,99	99,99	2.984		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	450	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESCA) Orense, 34, Madrid	A Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	18.282	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	
Construcciones Especiales y Dragados, S.A. (Drace) Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Construcción	100,00		100,00	16.612	Dragados O.P. (99,99%), Villanova (0,01%)	
Constructora Dycven, S.A. Veracruz, Edificio Torreón, Piso 3	C Construcción	100,00		100,00	2.460	Dragados O.P.	
Urbanización Las Mercedes, Caracas (Venezuela)	Construcción	54,00	54,00	7		Dragados O.P.	
Constructora Vespucio Norte, S.A. Avda. Américo Vespucio, 1565 Quilicura, Santiago de Chile (Chile)	Construcción	99,88	99,88	0		ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A., Ginés Navarro Construcciones, S.A. de C.V.	
Corporación Constructora del Sur, S.A. de C.V. Cuernavaca (México)	Construcción						

Sociedad y Domicilio		% participación					Empresas con participación indirecta
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de		
DOMINANTE							
Dragados Maroc, S.A. C/63 Moulay Youssef, Residence Adriana Casablanca (Marruecos)	M Construcción	100,00		100,00	(1.382)	Dragados O.P. (99,99%), otros (0,01%)	
Dragados Obras y Proyectos, S.A. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	A Construcción	99,99	0,01	100,00	180.366	Villanova	
Dragados Roads, Ltd. Stonemason's Court. Cemetery Pales Rookwood Woking GU24 0BI (Gran Bretaña)	A Construcción	100,00		100,00	(10.823)	Dragados O.P.	
Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. (Dycasa) Avda. Leandro N. Alem., 986. 1001 Buenos Aires (Argentina)	L Construcción	66,10		66,10	13.151	Dragados O.P.	
Drasel, S.A. Route de Versonnex, 5 Cessy 7500 (Francia)	Construcción	60,00		60,00	5	Dragados O.P.	
Electren, S.A. Raimundo Fdez. Villaverde, 53, Madrid	A Especializada	99,99		99,99	1.503	Vías y Construcciones, S.A.	
Gasoductos y Redes Gisca, S.A. Orense, 11, Madrid	Construcción	52,50		52,50	1.250	Vías y Construcciones, S.A.	
Geotecnia y Cimientos, S.A. Los Llanos de Jerez, 10 y 12 28820 Coslada (Madrid)	Construcción	100,00		100,00	3.972	Dragados O.P. (99,99%), Villanova (0,01%)	
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. (México)	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.	
Immobilier 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. (México)	Inmobiliaria	99,84		99,84	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	
Protide, S.A. Orense, 34, Madrid	Inmobiliaria	100,00		100,00	60	Aparcamiento Tr. C. Rambla- Coslada, S.L.	
Residencial Leonesa, S.A. Ramiro Valbuena, 12, León	Inmobiliaria	100,00		100,00	60	Aparcamiento Tr. C. Rambla- Coslada, S.L.	
Residencial Montecarmelo, S.A. Orense, 34, Madrid	Inmobiliaria	100,00		100,00	481	Cogesa y Roperfeli, S.L.	
Sopol, S.A. Rua de São Bento, 644, 6º Lisboa (Portugal)	C Construcción	50,36		50,36	9.397	Dragados O.P.	

Anexo I
Sociedades consolidadas por integración global

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		% participación					Empresas con participación indirecta
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de		
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L. La Cañada, 53 28850 Torrejón de Ardoz (Madrid)	A Construcción	75,47	75,47	415		Drace	
Tecsa, Empresa Constructora, S.A. Avda. Madariaga 1-4º, 48014 Bilbao	A Construcción	100,00	100,00	18.509		Dragados O.P. (99,99%) y Villanova (0,01%)	
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.	
Vías y Construcciones, S.A. Orense, 11, Madrid	A Construcción	99,99		99,99	47.567		
INDUSTRIAL							
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. Avda. Pío XII, 102, Madrid	A Servicios	99,67	0,33	100,00	141.382	Cogesa	
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A. Carrera 77 nº 76 - 64 - A.A. 9050 Santa Fe de Bogotá D.C. (Colombia)	Servicios	99,00	99,00	153		Cobra Sistemas y Redes, S.A., Atil Cobra, S. A., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Hidrogestion, Moncobia, S.A.	
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. C/ Nuestra Señora de Fatima, 38 15007 La Coruña	Servicios	100,00	100,00	60		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Moncobia, S.A.	
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V. Melchor Ocampo, 193 Torre C14º D 11300 Colonia Verónica Anzures Delegación Miguel Hidalgo (México)	H Servicios	100,00	100,00	50		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	
Actividades de Servicios e Instalaciones, Cobra, S.A. 43 Calle A, 5-01 - Zona 12 Guatemala City (Guatemala)	Servicios	98,00	98,00	12		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	
Agrupación Offshore 60 S.A. de C.V. Presa de Tetuxtepec 32 5º Col Irrigación México DF 11500 (México)	D Ingeniería y Construcciones Ind.	100,00	100,00	(1.720)		SICE (50%), Dossa (50%)	
Albatros Logistic Maroc, S.A. Casablanca (Marruecos)	Almacenamiento y y Distribución de Equipos de Telecomunicaciones	75,00	75,00	303		Albatros Logistic, S.A.	
Albatros Logistic, S.A. Doctor Franklin, 13 - 24 Pol. Indust. San Marcos, Getafe (Madrid)	A Almacenamiento	100,00	100,00	2.892		Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)	
Apadil, Armaduras, Plásticos y Accesorios de Iluminación, S.A. (Portugal)	Imagen Corporativa	99,96	99,96	3.636		Roura Cevasa, S.A.	
API Conservación, S.A. c/ General Moscardó, 27, Madrid	A 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)	A Fabricación	100,00	100,00	350		Aplicación de Pinturas, API, S.A.	
Aplicación de Pinturas, API, S.A. c/ General Moscardó, 27, Madrid	A Pintura y Señalización	100,00	100,00	3.907		ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	

Sociedad y Domicilio		% participación					Empresas con participación indirecta
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de		
Argencobra, S.A. C/ Viamonte 1145 7º A 1153 Buenos Aires (Argentina)	E Servicios	100,00	100,00	2.389		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	
Artemis Transmissora de Energía, Ltda. Avda. Marechal Camara 160 salas 1833/1834 Rio de Janeiro (Brasil)	Control, Instalación y Montajes Industriales	51,00	51,00	0		Cymi	
Atil Cobra, S. A. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 28016 Madrid	A Instalaciones Industriales	100,00	100,00	473		Cobra Inversiones y Gestión, S.L., Moncobia, S.A., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	
BTOB Construcción Ventures, S.L. C/ Sepúlveda, 6, 28100 Alcobendas (Madrid)	A Serv. Gestión Administrativa	100,00	100,00	56		Dragados Sistemas	
Ca Group, S.A. C/ Viamonte, 1145 7º A 1053 Buenos Aires (Argentina)	Instalaciones	60,00	60,00	1.072		Atil Cobra, S.A.	
Cachoeira Montages e Serviços, Ltda. Rua Marechal Cámara, 160/1807 Rio de Janeiro (Brasil)	Servicios	100,00	100,00	0		Cobra Internacional, Moncobia, S.A.	
Catalana De Treballs Publics, S.A. C/ Pi i Margall, 82 - 84, 08025 Barcelona	A Servicios	100,00	100,00	88		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Moncobia, S.A.	
Cil Montagens e Serviços, Ltda. Rua Marechal Cámara, 160/1807 Rio de Janeiro (Brasil)	Servicios	100,00	100,00	0		Cobra Internacional, Moncobia, S.A.	
Cobra Bahia Instalações e Serviços, Ltda. Loteamento Varandas Tropicais km 4,5 Rua B Cuarda 4 Lote 10, Cep 42.700-000 Estrada do Coco Lauro de Freitas, Bahía (Brasil)	Servicios	100,00	100,00	739		Cobra Instalações y Servicios, Ltda, Otros	
Cobra Bolivia, S.A. Rosendo Gutiérrez, 686, Sopocachi, La Paz (Bolivia)	Servicios	98,00	98,00	7		Cobra Instalações y Servicios, S.A., Otros	
Cobra Chile, S.A. Avda. José Pedro Alessandri, 2323, Macul Santiago de Chile (Chile)	A Servicios	100,00	100,00	266		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Otros	
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A. C/ Fernando Villalón, 3, 41004 Sevilla	Servicios	100,00	100,00	60		Cobra Instalações y Servicios, S.A., Moncobia, S.A.	
Cobra Inst. y Serv. India, Pvt. B - 324 - 110065 New Friends colony New Delhi (India)	Servicios	100,00	100,00	22		Cobra Internacional, Otros	
Cobra Instalações y Serviços, S.A. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 28016 Madrid	A Servicios	100,00	100,00	44.162		ACS, Servicios de Comunicación y Energía	
Cobra Instalações y Serviços, S.A. (R.D.) Vereda Nº 6, Monoguayabo Santo Domingo (Rep. Dominicana)	Servicios	100,00	100,00	266		Cobra Instalações y Servicios, S.A.	
Cobra Instalações y Serviços, Ltda. Rua Uruguai, 35 Conj. 133, Porto Alegre Porto Alegre RS (Brasil)	Servicios	100,00	100,00	3.229		Cobra Instalações y Servicios, S.A., Otros	

Anexo I
Sociedades consolidadas por integración global

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		% participación					
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta	
Cobra Internacional C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 28016 Madrid	Servicios	100,00	100,00	33		Cobra Inversiones y Gestión, S.L., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	
Cobra Inversiones y Gestión, S.L. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 28016 Madrid	Sociedad de Cartera	100,00	100,00	393		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Pr Prisa	
Cobra México Melchor Ocampo 193, Torre C, Piso 14, Letra D, 11300 Colonia Verónica Anzures México DF (México)	Servicios	100,00	100,00	808		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Cobra Internacional	
Cobra Perú II, S.A. Abelardo Quiñones, 870 Iquitos Loreto (Perú)	Servicios	100,00	100,00	27		Cobra Perú, S.A., Otros	
Cobra Perú, S.A. C/ Jr. Salaberry, 300, Callao, Lima (Perú)	D	Servicios	100,00	100,00	6.661		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Servicios Auxiliares, S.A. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 28016 Madrid	A	Servicios	100,00	100,00	60		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Catalana de Treballs Publics, S.A.
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 28016 Madrid	Sistemas de Seguridad	100,00	100,00	120		Moncobia, S.A., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	
Cobra Sistemas y Redes, S.A. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10 28016 Madrid	Instalaciones	100,00	100,00	177		Cobra Inversiones y Gestión, S.L., Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	
Codelan, S.A. C/ Quejío num. 45 Pol. Ind. Navia Sevilla 41006	Const. Toda Clase Obras	100,00	100,00	1.457		SICE	
Columar, S.A. C/ Florida, 1184, 11100 Montevideo, Montevideo (Uruguay)	Servicios	60,00	60,00	0		Atil Cobra, S.A.	
Construcciones Dorsa, S.A. Cristóbal Bordiú, 35 - 5º oficina 515-517, Madrid	Construcción	99,99	99,99	90		Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	
Control and Applications Asia, Pte. Ltd. 24 Woodlands Loop, #04-00, Singapore 738285 (Singapur)	A	Control, Instalación y Montajes Industriales	100,00	100,00	809		Cymi
Control y Montajes Industriales de México, S.A. de C.V. Juan Racine nº 112, 6º piso, Col. Los Morales Polanco. México 11510, D.F. (México)	Control, Instalación y Montajes Industriales	100,00	100,00	3.067		Cymi (99,99%), Villanova (0,01%)	
Control y Montajes Industriales, Cymi, S.A. C/ Teide, 4, 28709 San Sebastián de los Reyes Madrid	A	Control, Instalación y Montajes Industriales	100,00	100,00	6.922		Dragados Industrial (99,99%), Villanova (0,01%)
Cosersa, S.A. Avda. Ramón y Cajal, 107, Madrid	Limpieza Industrial	100,00	100,00	210		Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)	

Sociedad y Domicilio		% participación				
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
Cymi do Brasil, Ltd. Ciudad de Río de Janeiro, Estado do Río de Janeiro, na Marechal Cárrega nº 160, salas 1833/1834 (Brasil)	Control, Instalación y Montajes Industriales	100,00	100,00	468		Cymi
Cymi Seguridad, S.A. C/ Teide, 1, 1º Planta 28709 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Instalación y Montajes de Seguridad	100,00	100,00	120		Cymi
Desarrollos Energéticos Riojanos, S.L. Pol. Ind. Las Merindades, C/ B nº 6, 9550 Villarcayo de Merindad de Castilla la Vieja (Burgos)	Producción de Energía	80,00	80,00	926		Energía y Recursos Ambientales, Eyras, S.A.
Dimática, S.A. Pradillo, 48 y 50, Madrid	Comercialización Equipos Informáticos	100,00	100,00	120		Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Dragados Industrial Algerie, S.P.A. 141 BK Krim-Belkacem Gouver Norat du Grnd Alger (Argelia)	Mant. y Mont. Industriales	97,00	97,00	397		Masa (93%), Otros (4%)
Dragados Sistemas, S.A. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Serv. Gestión Administrativa	100,00	100,00	38.920		Dragados Industrial Cymi (33,25%), Masa (33,25%), Intecsa-Uhde (16,75%)
Dragados Construc. Netherlands, S.A. Amsteldijk 166-6, 1079 LH Amsterdam (Holanda)	Control, Instalación y Montajes Industriales	83,25	83,25	126		Dragados Construc. Netherlands
Dragados Industrial Canada Inc. 620 Rene Levesque West Suite 1000, H3B 1N7 Montreal, Quebec, (Canadá)	Control, Instalación y Montajes Industriales	83,25	83,25	142		Dragados Industrial
Dragados Industrial, S.A. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	A	Inst. Eléctricas	99,79	99,79	60.976	
Dragados Offshore de México, S.A. de C.V. C/ Juan Racine, 112 8º Col. Los Morales Del. Miguel Hidalgo México DF 11510 (México)	D	Ingeniería y Construcciones Ind.	95,00	95,00	(1.181)	
Dragados Offshore, S.A. (Dossa) Bajo de la Cabeza s/n, 11510 Puerto Real (Cádiz)	A	Ingeniería y Construcciones Ind.	100,00	100,00	7.156	
Dragados Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V. Juan Racine nº 112, 7º piso Col. Los Morales Polanco. México D.F. (México)		Ingeniería y Construcciones Ind.	95,00	95,00	2.806	
Dragados Telecomunicaciones Dyctel Brasil, Ltda. Rua Madre Cabrini 137 Barrio Vila Mariana 04020000 São Paulo (Brasil)		Instalaciones Telecomunicaciones	100,00	100,00	(838)	
Dragados Telecomunicaciones, S.A. Avda Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes (Madrid)		Ser. Telecomunicación	100,00	100,00	10.791	
DYCTEL Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A. C/ La Granja, 29, Alcobendas (Madrid)	A	Ser. Telecomunicación	100,00	100,00	(597)	
						SICE

Anexo I
Sociedades consolidadas por integración global

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		% participación				
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
Dyctel Puerto Rico, INC.						
Montelano Final sector embalse de San José, San Juan (Puerto Rico)	A Ser. Telecomunicación	100,00	100,00	0		Dyctel
Easa Somozas, S.A.						
C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10, 15008 La Coruña	Producción de Energía	47,00	47,00	970		Energías Ambientales, Easa, S.A.
Electronic Traffic, S.A.						
Tres Forques, 147, Valencia	A Regulación de Tráfico	100,00	100,00	22.298		ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Emplogest, S.A.						
Rua Alfredo Trinidad, 4/A - 1649 - 027 Lisboa (Portugal)	Sociedad de Cartera	98,00	98,00	1.283		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Empresa Nacional de Ingeniería y Tecnología, S.A. - Gerencia de Energía						
Príncipe de Vergara, 120, 28002 Madrid	Ingeniería y Construcciones Ind.	100,00	100,00	4.176		Dragados Industrial
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A. (Enyse)						
C/ La Granja, 29, Alcobendas (Madrid)	A Inst. Eléctricas	100,00	100,00	1.569		Dragados Sistemas (99,99%), Villanova (0,01%)
Enelec - Proyectos e Montagens Electricos e de Instrumentos, S.A.						
Avda. Marechal Gomes de Costa, nº 27, 3º Esq., 1800-255 Lisboa (Portugal)	Control, Instalación y Montajes Industriales	100,00	100,00	1.409		Cymi
Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.						
Avda. Pío XII, 102, 28016 Madrid	D Energías Renovables	100,00	100,00	4.207		ACS, Servicios de Comunicación y Energía
Energía y Recursos Ambientales, Outes, S.A.						
C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10, 15008 La Coruña	Producción de Energía	60,00	60,00	1.170		Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Energías Ambientales de Novo, S.A.						
C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10, 15008 La Coruña	D Producción de Energía	60,00	60,00	1.480		Energías Ambientales, Easa, S.A.
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.						
C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10, 15008 La Coruña	D Producción de Energía	60,00	60,00	5.240		Energías Ambientales, Easa, S.A.
Energías Ambientales, Easa, S.A.						
C/ Jose Luis Bugallal Marchesi, 10, 15008 La Coruña	D Producción de Energía	60,00	60,00	9.306		Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Enq, S.L.						
Pol. Ind. C/F nº 13, Mutilua Baja, Pamplona	Software	99,54	99,54	1.166		Electronic Traffic, S.A.
Equipos de Señalización y Control, S.A.						
Severino Cobas 100, Vigo	A Regulación de Tráfico	100,00	100,00	571		Electronic Traffic, S.A.
Etra Cataluña, S.A.						
Mercuri, 30-32, Barcelona	A Regulación de Tráfico	100,00	100,00	2.626		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	100,00	100,00	129		Electronic Traffic, S.A.
Etra Investigación y Desarrollo, S.A.						
Tres Forques, 147, Valencia	A I+D	100,00	100,00	3.330		Electronic Traffic, S.A.

Sociedad y Domicilio		% participación				
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
Etra Norte, S.A.						
Bizcargi, Bloque 2 nº 5, Bilbao	A Regulación de Tráfico	100,00	100,00	601		Electronic Traffic, S.A.
Etralux, S.A.						
Tres Forques, 147, Valencia	A Regulación de Tráfico	100,00	100,00	1.503		Electronic Traffic, S.A.
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.						
C/ Severo Ochoa 10, 29190 Campañillas (Málaga)	Expl. Elect. por Terceros	100,00	100,00	1.942		Dragados Sistemas
Hidrogestión, S.A.						
Avda. Manoteras, 28, Madrid	A Gestión de Agua	100,00	100,00	7.314		Electronic Traffic, S.A.
Hidrolazan, S.L.						
Paseo de la Castellana, 167, Madrid	Construcción y Explotación	100,00	100,00	3		Obras Hidráulicas y Viales, S.A.
Informática y Telemática Portuaria, S.A.						
C/ Sepúlveda 6, Alcobendas, (Madrid)	Expl. Elect. por Terceros	100,00	100,00	722		SICE
Injar, S.A.						
C/ León y Castillo, 421						
35005 Las Palmas de Gran Canaria	A Servicios	100,00	100,00	4.808		Atil
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)						
Avda. Ramón y Cajal, 107, Madrid	A Servicios	0,33	99,67	57.367		ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Intebe						
Ctra. Comarcal 1411 - PK 91, Cercs (Barcelona)	Mantenimiento	67,00	67,00	162		Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA)
Iscobra Instalaciones e Servicios, Ltda.						
Rua Marechal Cámara, 160/1807						
Rio de Janeiro (Brasil)	Servicios	100,00	100,00	236		Cobra Instalaciones y Servicios, Ltda., Otros
Itumbiara Marimbondo (Cobra)						
Rua Marechal Cámara, 160/1807						
Rio de Janeiro (Brasil)	Servicios	100,00	100,00	0		Cobra Internacional
Josébeso (Venezuela)						
	Limpiezas Industriales	100,00	100,00	78		Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)
Lumican, S.A.						
Arco, 40, Gran Canaria	A Regulación de Tráfico	100,00	100,00	307		Electronic Traffic, S.A.
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (Maetel)						
Plaza Antonio Beltrán Martínez, 1 - 8º C, Zaragoza	A Montaje	99,40	99,40	180		Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA)
Makiber, S.A.						
Paseo Castellana, 182 1º, 28046 Madrid	Exportación Mercancías	100,00	100,00	5.710		Dragados Industrial (99,99%), Villanova (0,01%)
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (Masa)						
Edif. Milenium C/ Teide, 5, 1º 28709 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Mant. y Mont Industriales	100,00	100,00	16.873		Dragados Industrial (99,99%), Villanova (0,01%)
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., Sociedad Española de Montajes, S.A.
Masa Algeciras, S.A.						
Avda. Virgen del Carmen, 89, 11202 Algeciras (Cádiz)	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	523		Masa (99,99%), Villanova (0,01%)

Anexo I
Sociedades consolidadas por integración global

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		% participación				
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
Masa Argentina, S.A. C/ Donado 1090, Bahía Blanca 8000 (Argentina)	Mant. y Mont. Industriales	90,00	90,00	(297)		Masa
Masa Brasil, S.L. Rua Joaquín Eugenio de Lima, 680, 01403-901 Sao Paulo (Brasil)	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	(61)		Masa (50%), Masa Madrid (50%)
Masa Galicia, S.A. Pol. Ind. De la Grela c/ Guttemberg, 27 1º, 15008 La Coruña	A Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	100		Masa (99,99%), Villanova (0,01%)
Masa Huelva, S.A. C/ Alonso de Ojeda, 1, 21002 Huelva	A Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	61		Masa (99,99%), Villanova (0,01%)
Masa Madrid, S.A. Edif. Milenium C/ Teide, 5 1º, 28709 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	192		Masa (99,99%), Villanova (0,01%)
Masa México, S.A. de C.V. C/ Juan Racine, 112 8º Col. Los Morales Del. Miguel Hidalgo, México DF (México)	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	(506)		Masa
Masa Norte, S.A. C/ Rivera de Aixe, 50 3º, Erandio (Vizcaya)	A Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	123		Masa (99,99%), Villanova (0,01%)
Masa Puertollano, S.A. Ctra. Calzada de Calatrava, km 3,4 13500 Puertollano (Ciudad Real)	A Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	212		Masa (99,99%), Villanova (0,01%)
Masa Servicios, S.A. Pol. Ind. Zona Franca Sector B Calle B, 08040 Barcelona	A Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	94		Masa (99,99%), Villanova (0,01%)
Masa Tenerife, S.A. C/ Marina ,7, 38002 Santa Cruz de Tenerife	Mant. y Mont. Industriales	100,00	100,00	187		Masa (99,99%), Villanova (0,01%)
Mexsemi, S.A. de C.V. Avda. Dolores Hidalgo, 817 - C.D. Industrial - 36541 Irapuato, GTO. (México)	Servicios	100,00	100,00	5		Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Mimeca (Venezuela)	Limpiezas Industriales	100,00	100,00	39		Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)
Moncoba Canarias Instalaciones, S.A. C/ León y Castillo, 238, 35005 Las Palmas de G. Canaria	Instalaciones	100,00	100,00	60		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Moncoba, S.A.
Moncoba, S.A. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10, 28016 Madrid	A Instalaciones	100,00	100,00	4.185		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Monelec, S.A. Cerraristas, 14, Málaga	A Regulación de Tráfico	100,00	100,00	2.284		Etralux, S.A.
Munirah Transmissora de Energia, Ltda. Ciudad de Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Marechal Câmara nº 160, salas 1833/1834 (Brasil)	Control, Instalación y Montajes Industriales	95,00	95,00	0		Cymi
Murciana de Tráfico, S.A. Carril Molino Nerva (Murcia)	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	565		Electronic Traffic, S.A.

Sociedad y Domicilio		% participación				
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
Nuevas Energías Valencianas, S.A. Pedrapiquers, 2, 46014 Valencia	Producción de Energía	100,00	100,00	1.159		Energía y Recursos Ambientales, Erya, S.A.
Obras Hidráulicas y Viarias, S.A. Paseo de la Castellana, 167, 28046 Madrid	A Construcción	100,00	100,00	5.682		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Parque Eólico de Valdecarro, S.L. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10, 28016 Madrid	Producción de Energía	100,00	100,00	3		Energía y Recursos Ambientales, Erya, S.A.
Parque Eólico El Perú, S.L. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10, 28016 Madrid	Producción de Energía	51,00	51,00	561		Energía y Recursos Ambientales, Erya, S.A.
Parque Eólico La Boga, S.L. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10, 28016 Madrid	Producción de Energía	100,00	100,00	3		Energía y Recursos Ambientales, Erya, S.A.
Parque Eólico Marmellar, S.L. C/ Cardenal Marcelo Spínola, 10, 28016 Madrid	Producción de Energía	100,00	100,00	3		Energía y Recursos Ambientales, Erya, S.A.
Percomex, S.A. Melchor Ocampo, 193, Torre C, Piso 14, Letra D 11300 Colonia Verónica Anzures, México DF (México)	Servicios	100,00	100,00	5		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Portumasa, S.A. Avda. Nерhal Gomes da Costa, 27 3º, 1800 Lisboa (Portugal)	Mant. Y Mont. Industriales	100,00	100,00	204		Masa
Procme, Ltda. Rua a Prof de Cavaco Silva, 13 Ed. Ciencia II Tagus Part 2780 -920 Oeiras (Portugal)	Sociedad de Cartera	75,00	75,00	703		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Emploget, S.A.
Promservi, S.A. Avda. Ramón y Cajal, 107, Madrid	A Promoción Inmobiliaria	100,00	100,00	1.501		Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Roura Cevasa, S.A. Caracas, 5, Barcelona	A Imagen Corporativa	100,00	100,00	18.088		Vías y Construcciones, 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.
Senaxsa Políg. Ind. Baix Ebre - Parcela 89, Campredó (Tarragona)	Montaje	100,00	100,00	31		Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA)
Sermacon (Venezuela)	Limpiezas Industriales	100,00	100,00	55		Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)
Sermicro, S.A. Pradillo, 48 y 50, Madrid	Mantenimiento Equipos	100,00	100,00	120		Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Serveis Catalans Ntra. Sra. de Bellvitge, 238 - 244, Barcelona	Informáticos	100,00	100,00	120		Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Servicios Dinsa, S.A. de C.V. Juan Racine nº 112, 4º piso Col. Los Morales Polanco, México D.F. (México)	Instalaciones Eléctricas	100,00	100,00	60		Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Servicios y Proyectos Industriales de México, S.A. de C.V. Juan Racine nº 112, 4º piso Col. Los Morales Polanco, México D.F. (México)	A Ingeniería y Construcciones Ind.	95,00	95,00	51		Dragados Proyectos Industriales México
Setec Solucoes Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda. Ciudad de Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Marechal Câmara nº 160, salas 1833/1834 (Brasil)	Ingeniería y Construcciones Ind.	95,00	95,00	4		Dragados Proyectos Industriales México
Control, Instalación y Montajes Industriales	Control, Instalación y Montajes Industriales	100,00	100,00	352		Cymi

Anexo I
Sociedades consolidadas por integración global

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		% participación				
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
Sice do Brasil, S.A. Avda. Eng. Luis Carlos Berrini, 1461 4º Sao Paulo (Brasil)	Const. Toda Clase Obras	100,00	100,00	17		SICE
Sice Sudáfrica Pty, Ltd. Building A First Floor east wing Montana Tark ofcices, Calliandra Street, Pretoria (Sudáfrica)	Const. Toda Clase Obras	100,00	100,00	5		SICE
Sidetel, S.A. Avda. Manoteras, 28, Madrid	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	385		Electronic Traffic, S.A.
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A. C/ La Granja, 72, Alcobendas (Madrid)	Fabri. Antenas	80,00	80,00	6.598		Dragados Sistemas
Sociedad Eólica D'Enderrocada, S.A. C/ Amistat, 23, 08005 Barcelona	D Producción de Energía	48,00	48,00	4.587		Energías Ambientales, Easa, S.A.
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI) Barquillo, 19, Madrid	A Servicios	99,73	99,73	7.092		ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. (SICE) C/ Sepúlveda, 6, Alcobendas (Madrid)	A Const. Toda Clase Obras	100,00	100,00	43.167		Dragados Sistemas
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctrica, S.A. Juan Racine nº 112, 1º piso Col. Los Morales Polanco, México D.F. (México)	Const. Toda Clase Obras	100,00	100,00	10		SICE
Societe Espagnole de Montage Industriel du Maroc, S.A. 22, Rue Le Catelet, Appt. N° 16 Sémétagé-Belvédére, Casablanca (Marruecos)	Servicios	99,99	99,99	210		Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Somozas Energías Renovables C/ Amistat, 23, 08005 Barcelona	Producción de Energía	55,00	55,00	33		Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Spcobra Instalaciones e Servicos, Ltda. Av. Dom Pedro I, 790 - CEP 091100-000 Vila Pires Santo André SP (Brasil)	Servicios	56,00	56,00	1.738		Cobra Instalaciones y Servicios, Ltda.
Sumipar, S.A. C/ B Sector B, Pol. Ind. Zona Franca, Barcelona	Inst. Eléctricas	100,00	100,00	739		SICE
Técnicas de Desalinización del Agua, S.A. (Tedadagua) Pol. de Arinaga, II fase. Parc. 15 - 16 35119 Agüimes (Las Palmas de G. Canaria)	Instalaciones	100,00	100,00	5.606		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Tecnología de Sistemas Electrónicos, S.A. (EYSSA-TESIS) Rua General Pimienta de Castro, 11-1º 1740-018 Lisboa (Portugal)	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	7.878		Electronic Traffic, S.A.
Tecnologías Integrales de Telecomunicaciones, S.A. C/ La Granja, 29, Alcobendas (Madrid)	Serv. Telecomunicación	100,00	100,00	(1.515)		Dragados Sistemas
Telcarrier, S.A. C/ La Granja, 29, Alcobendas (Madrid)	Otros Serv. Telecomunicación	100,00	100,00	(454)		Dragados Sistemas (99,99%), Novovilla (0,01%)

Sociedad y Domicilio		% participación				
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A. C/ La Granja, 29, Alcobendas (Madrid)	Ing. Telecomunicación	100,00	100,00	1.481		Dragados Sistemas
Trafiurbe Comercio e Industria Maquinas para Sinalizaçao, 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.
Trasimal, S.L. Qta. Das mos Lugar de Fetais 2685 Camarate, Lisboa (Portugal)	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	155		Electronic Traffic, S.A.
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin) Caracas (Venezuela)	R Limpieza	82,80		82,80	1.057	
Vent, Sol y Energía Sagrado Corazón de Jesús, 17 00330 Crevillente (Alicante)	A Energética	50,00	50,00	100		Energía y Recursos Ambientales, Eyra, S.A.
Weinfer (Venezuela)	Limpiezas Industriales	100,00	100,00			Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)
SERVICIOS URBANOS						
Aguas del Huesna, S.L. Avda. de la Innovación, s/n, Sevilla	A Gestión Aguas	33,33	66,67	100,00	1.885	Urbaser
Alfa Servicios Medioambientales, S.L. C/ Albasanz, 16, Madrid	Medioambiente	51,00	51,00	2		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Alsina Express, S.A. Avda. de América, 9a, Madrid	Paquetería	100,00	100,00	53		T. Alsina Graells Sur, S.A., Jilosa
Anónima Alsina Graells de A.T, S.A. Avda. Empresari Josep Segura i Farre (Lérida)	T. Regular Viajeros	100,00	100,00	94		Continental Auto, S.L., T. Alsina Graells Sur, S.A.
Autedia, S.A. Avda. Ingeniero Gutiérrez Segura, 2 Baza (Granada)	T. Regular Viajeros	64,21	64,21	164		T. Alsina Graells Sur, S.A.
Autobuses Consol, S.A. C/ Puerta del Vado, 1, Alcalá de Henares (Madrid)	T. Regular Viajeros	51,00	51,00	34		Continental Auto, S.L.
Autobuses García, S.L. Hermilio Alcalde del Río, 2, Torrelavega (Cantabria)	T. Regular Viajeros	100,00	100,00	2.556		Continental Auto, S.L.
Autocares Discrecionales del Norte, S.L. Alameda de Urquijo, 85, Bilbao	T. Discrecional de Viajeros	100,00	100,00	132		Continental Auto, S.L.
Autocares Maestra, S.L. Avda. Ingeniero Gutiérrez Segura, 2 Baza (Granada)	T. Regular Viajeros	64,76	64,76	0		T. Alsina Graells Sur, S.A.
Blas Moreno, S.L. Avda. Mistral, 44, Barcelona	Medio Ambiente	60,00	60,00	(60)		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Caepark Tenerife 1, S.A. Pol. Ind. Zona Franca C/B, 08040 Barcelona	Aparcamientos	100,00	100,00	35		Urbaser (99,99%), Villanova (0,01%)

Anexo I
Sociedades consolidadas por integración global

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		Actividad		Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	% participación	Empresas con participación indirecta
Canal Metro Madrid, S.A.	C/ Fernando Rey nº 3, Pozuelo de Alarcón (Madrid)	D	Servicios Publicidad	81,96	81,96	(1.182)			TV Transit
Centro de Transferencias, S.A.	Polígono Los Barrales, s/n, Valladolid	A	Medio Ambiente	70,00	70,00	1.209			Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Claerh, S.A.	Avda. del Descubrimiento, Alcantarilla (Murcia)		Medio Ambiente	51,00	51,00	230			Consenur
Clece, S.A.	C/ Bravo Murillo, 52 7º Planta, Madrid	A	Limpieza Interiores	100,00	100,00	9.074			Urbaser (99,99%), Villanova (0,01%)
Consenur, S.A.	Polígono Industrial Finanzauto, c/ Ebro, Arganda del Rey, Madrid	A	Medio Ambiente	100,00	100,00	1.863			Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y SOCAMEX
Construail, S.A.	Avda. Ingeniero Gutiérrez Segura, 2, Baza (Granada)		Prestación y Comercialización de Servicios Logísticos	60,00	60,00	72			Continental Rail, S.A., Vías y Construcciones, S.A.
Container Train, S.A.	Lg. Muelle Dársena Sur. Edificio Autoterminal, 08039 Barcelona		Transporte	57,14	57,14	580			Dragados SPL
Continental Auto, S.L.	Avda. de América 9a, Madrid	A	T. Regular Viajeros	100,00		100,00	191.395		
Continental Rail, S.A.	Avda. de América, 2 - 17 b, Madrid	A	Transporte	100,00	100,00	62			Vías y Construcciones, S.A., Continental Auto, S.L.
Control de Estacionamientos Urbanos, S.A.	Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)		Aparcamientos	100,00	100,00	1.722			Urbaser (99,99%), Villanova (0,01%)
Cuerda de Rodaderos, S.L.	C/ Loja 8, Local 27, 18220 Polig. Juncaril (Albacete)		Eólicos	60,00	60,00	7			Urbaenergía
Cytrar, S.A. de C.V. (México)			Medio Ambiente	100,00	100,00	2.743			Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.L.	Avda. de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)		Tenencia Accionarial	100,00		100,00	331.349		Villanova
Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. (Dragados SPL)	C/ Lagasca, 88, Madrid		Servicios Portuarios, Logísticos	100,00	100,00	125.000			DDGS (99,99%), Villanova (0,01%)
Dragados SPL del Caribe, S.A. C.V.	C/ Juan Racine nº112 4º piso-Col.Los Morales Polanco, México DF (México)		Tenencia Accionarial	100,00	100,00	16.025			Dragados SPL
Ejido Medioambiente, S.A.	Paraje Chozas de Redondo, El Ejido (Almería)		Medio Ambiente	65,00	65,00	199			Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A., Socamex, S.A.
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Mistral, 44, Barcelona		Medio Ambiente	60,00	60,00	(277)			Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Empresa Navarro, S.L.	Méndez Álvaro, s/n, Madrid		T. Regular Viajeros	100,00	100,00	5.230			Continental Auto, S.L.

Sociedad y Domicilio		Actividad		Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	% participación	Empresas con participación indirecta
Enviromental Services Enser, S.A.E.									Urbaser
Garb Grpage Cornish el Nil Boulac, Cairo (Egipto)									S.A. Anónima Alsina Graells de A.T., S.A.
Estación de Autobuses de Andorra, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 42, Andorra La Vella								
Estación de Servicio Alavesa, S.A.	Gerezpea, 17, Vitoria								Continental Auto, S.L.
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. de América, 9a, Madrid	A							Continental Auto, S.L., Jiménez Lopera, S.A.
Galvagestió, S.A.	C/ Industria s/n Nave 4 Pol. Ind. " El Sur", El Papiol (Barcelona)								Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Gestión Medioambiental de Torrelavega, S.A. (Gesmator)	Boulevard Demetrio Herrero, 6 39300 Torrelavega, (Cantabria)								
Intercambiador de Tptes. de Avenida de América, S.A.	Avda. de América, 9a, Madrid	A							Urbaser
Integra MGSI, S.A.	C/ Pradillo, 5, Madrid	A							Cetrasa
Investambiente, S.A. (Portugal)									
Jiménez Lopera, S.A.	Avda. de América, 9a, Madrid								Novaflex, S.A.
Lafuente Alicante, S.L.	C/ Guillén Jefer, s/nº, Valencia	A							
Lafuente Valencia, S.L.	C/ Ingeniero Joaquín Benllo, 65, Valencia	A							
Limpiezas La Guía, S.L.	C/ Uruguay, 8 5º Planta, Vigo								
Limpiezas y Reformas Baleares, S.L.	C/ Pescadores, 1, Palma de Mallorca	A							
Marítima del Mediterráneo, S.A.	C/ l'Atlantic, 112-120, Edif. Norai, 08040 Barcelona	A							
Marítima Valenciana, S.A.	Muelle Príncipe Felipe, s/n, 46024 Valencia	A							
									Dragados SPL (99,99%), Villanova (0,01%)

Anexo I
Sociedades consolidadas por integración global

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		% participación				
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
Nevada Bus, S.L. Avda. Ingeniero Gutiérrez Segura, 2, Baza (Granada)	T. Regular Viajeros	64,76	64,76	0		T. Alsina Graells Sur, S.A.
New And Publicity, S.A. C/ Vía Augusta, 13-15, Barcelona	D Servicios Publicidad	87,58	87,58	7.108		TV Transit Investambiente, S.A., Novaflex, S.A.
Novabeira, S.A. (Portugal)	Medio Ambiente	50,16	50,16	33		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
NOVAFLEX, Técnicas de Medio Ambiente, S.A. (Portugal)	Medio Ambiente	100,00	100,00	4.762		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A., Socamex, S.A.
Orto, Parques y Jardines, S.L. Lucar Dócean s/n, Parroquia de Orto (La Coruña)	Medio Ambiente	100,00	100,00	3.566		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A., Socamex, S.A.
Parques y Jardines Conservación, S.A. c/Albericia - nave C5, 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	98		Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A.
Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Servicios Publicidad	100,00	100,00	0		DDGS (99,99%), Villanova (0,01%)
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A. C/Ramón y Cajal, 17, 50640 Luceni (Zaragoza)	Centro Logístico	50,00	50,00	571		Dragados SPL
Real Verde, Lda. (Portugal)	Medio Ambiente	95,00	95,00	104		Novaflex, S.A.
Recuperación Integral de Residuos de Castilla y León, S.A. Pol. Ind. Ntra. Sra. de Los Ángeles, Parcela 10, nave 8 y 9, Palencia	Medio Ambiente	100,00	100,00	60		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A., Consenur, S.A.
Residuos de la Janda, S.A. C/ La Barca de Vejer s/n, Vejer de La Frontera (Cádiz)	Medio Ambiente	60,00	60,00	(15)		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén, S.A. Palacio de la Excmra. Diputación de Jaén (Jaén)	Medio Ambiente	60,00	60,00	216		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
S.A.T. La Castellana, S.A. Avda. de América, 9a, Madrid	Sin Actividad	99,47	99,47	61		Continental Auto, S.L.
Sanypick Plastic, S.A. c/ Albasanz, 16, Madrid	Medio Ambiente	51,00	51,00	30		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Sermed, S.A. c/ Albasanz, 16, Madrid	Servicios Médicos	100,00	100,00	1.202		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A., Socamex, S.A.
Servicios de Aguas de Misiones, S.A. Avda. López y Planes, 2577, Misiones (Argentina)	Ñ Gestión Aguas	45,00	45,00	(107)		Urbaser
Servicios Generales de Automoción, S.A. Alameda de Urquijo, 85, Bilbao	Suministros y Recambios	100,00	100,00	0		Continental Auto, S.L. Clece (99,99%), Villanova (0,01%)
Servicios Sociosanitarios Grales., S.L. C/ Bravo Murillo, 52 7º Planta, Madrid	A Transporte Sanitario	100,00	100,00	2.658		

Sociedad y Domicilio		% participación				
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
Setra Ventas y Servicios, S.A. C/ Límite s/n, Torrejón de Ardoz, Madrid	Venta Recambios	100,00	100,00	564		Continental Auto, S.L.
Servicios Corporativos TWC, S.A. de C.V. (México)	Medio Ambiente	100,00	100,00	140		Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Sicsa Rail Transport, S.A. Avda. del Puerto, 189-5, 46022 Valencia	A Transporte	50,50	50,50	214		Dragados SPL
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE) Ctra. San Vicente-Agost, km 10,2, Alicante	N/D	99,55	99,55	19		Valenciana de Protección Ambiental, S.A.
Socamex, S.A. C/ Cabalto s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal, Valladolid	A Medio Ambiente	100,00	100,00	986		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A., Consenur
Sociedad de Reciclaje Asturiana, Sorea, S.A. Pol. Ind. Granda II - Nave 1, Granda, Siero (Asturias)	Medio Ambiente	51,00	51,00	24		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Somasur, S.A. 20, Rue Meliana Hai Ennahada, Rabat (Marruecos)	Gestión Aguas	100,00	100,00	10		Urbaser
Steam, S.A. (Francia)	Medio Ambiente	39,52	39,52	19		Tecmed Enviroment
Talher, S.A. C/ Bravo Murillo, 52 7º Planta, Madrid	A Jardinería-Reforestación	100,00	100,00	7.813		Clece
Tecmed Environment, S.A. (Francia)	Medio Ambiente	77,50	77,50	(561)		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V. (México)	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		TECMED, S.A.
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A. c/ Albasanz, 16, Madrid	Medio Ambiente	100,00	100,00	60		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y Consenur, S.A.
Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A. (Venezuela)	Medio Ambiente	100,00	100,00	360		Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. c/ Albasanz, 16, Madrid	A Medio Ambiente	100,00	100,00	93.482		
Terminales del Sudeste Avda. Pablo Ruiz Picasso, 1, 29001 Málaga	Servicios Portuarios	82,26	82,26	8.222		Dragados SPL
Terminales Rías Altas, S.A. Muelle Centenario, s/n, 15006 (La Coruña)	Servicios Portuarios	60,00	60,00	683		Dragados SPL
Tirmadrid, S.A. Cañada Real de las Merinas, Madrid	A Planta Residuos	66,36	66,36	9.711		Urbánergia
Tptes. Alsina Graells Sur, S.A. Avda. de América, 9a, Madrid	A T. Regular Viajeros	100,00	100,00	21.492		Continental Auto, S.L., Jiménez Lopera, S.A.
Tracemar Inversiones, S.L. C/ Guzmán el Bueno, 133, Madrid	Tenencia Accionarial	100,00	100,00	6.305		Urbánergia

Anexo I
Sociedades consolidadas por integración global

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		% participación				
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
Transportes Ortega Ramírez, S.L. Avda. Ingeniero Gutiérrez Segura, 2, Baza (Granada)	T. Regular Viajeros	64,76	64,76	0		T. Alsina Graells Sur, S.A.
Transportes Sanitarios La Rioja, S.L. C/ Bravo Murillo, 52 7º Planta, Madrid	Transporte Sanitario	98,00	98,00	164		Clece
Tratamiento de Aceites y Marpoles, S.L. C/ Guzmán el Bueno, 133, Madrid	Recogida y Tratamiento de Aceites	100,00	100,00	22.304		Tracemar Inversiones
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A. (México)	Medio Ambiente	100,00	100,00	4		Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
TV Transit, S.A. C/ Fernando Rey, nº 3, Pozuelo de Alarcón (Madrid)	D Servicios Publicidad	100,00	100,00	6.193		Publimedia
Urbánergia, S.L. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	A Energías Renovables	100,00	100,00	21.989		DDGS (99,99%), Villanova (0,01%)
Urbana de Servicios Ambientales, S.A. Avda. Ortega y Gasset, 194, 29006 Málaga	Limpieza Vial	75,00	75,00	1.365		Urbaser
Urbaser Argentina, S.A. Centro, 1294, Buenos Aires (Argentina)	N Limpieza Vial	100,00	100,00	2.423		Urbaser
Urbaser Barquisimeto, C.A. Carrera, 4 Zona Ind. Barquisimeto, Lara (Venezuela)	Residuos	100,00	100,00	170		Urbaser (99,99%), Villanova (0,01%)
Urbaser Bolívar, C.A. Vía Puente Angostura, Ciudad Bolívar (Venezuela)	Residuos	100,00	100,00	99		Urbaser
Urbaser de México, S.A. Juan Racine, 112, 11510 México DF (México)	Limpieza Vial	100,00	100,00	177		Urbaser
Urbaser Mérida, C.A. Avda. Los Próceres, Mérida (Venezuela)	Limpieza Vial	100,00	100,00	45		Urbaser
Urbaser Santo Domingo, S.A. Víctor Garrido Puello, 147 (República Dominicana)	Residuos	100,00	100,00	3.238		Urbaser
Urbaser Transportes, S.L. Avda. Diagonal, 611-2-2, 08028 Barcelona	Transporte Mixto	100,00	100,00	17		Urbaser (99,99%), Villanova (0,01%)
Urbaser United Kingdom, Ltd. 103, High St. Evesham, Worcestershire, WR11 4EL (Reino Unido)	Q Plantas Residuos	100,00	100,00	371		Urbánergia
Urbaser Valencia, C.A. Avda. Cedeño, Valencia (Venezuela)	Limpieza Vial	100,00	100,00	315		Urbaser (99,99%), Villanova (0,01%)
Urbaser, S.A. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	A Servicios Urbanos	100,00	100,00	117.704		DDGS (99,99%), Villanova (0,01%)
Urbasisten Publicity, S.A. Aragoneses, 15, Alcobendas (Madrid)	Publicidad	100,00	100,00	32		Urbaser
Urbasisten, Asistencia Sanitaria, S.A. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Ambulancias	100,00	100,00	204		Urbaser (99,99%), Villanova (0,01%)

Sociedad y Domicilio		% participación				
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L. Real de Montroi, Paraje Cabrera de Pino s/n (Valencia)	Medio Ambiente			85,00	85,00	1.300
Valenciana de Protección Ambiental, S.A. L' Alcudia de Crepíns, Polig. El Canerí, Parcela 6 (Valencia)	A	Medio Ambiente		99,55	99,55	1.622
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA) c/ Albasanz, 16, Madrid	A	Medio Ambiente		83,96	83,96	11.533
Vicens Orts, S.L. Berenguer de Palou, 1, Salou (Tarragona)	Medio Ambiente			60,00	60,00	(315)
Zenit Servicios Integrales, S.A. C/ Bravo Murillo, 52 7º Planta, Madrid	A	Servicios Aeroportuarios		51,00	51,00	1.627
CONCESIONES						
Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria Junta Comunidades de Castilla-La Mancha Paseo de Bachilleres, 1-B, 45003 (Toledo)	A	Concesiones		66,67	66,67	17.322
Dragados A-1, Ltd. 180 Strand, London (Reino Unido)	Concesiones			100,00	100,00	0
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	A	Concesiones		99,99	0,01	100,00
Dragados Concessions, Ltd. 180 Strand, London (Reino Unido)	A	Concesiones		100,00	100,00	2.073
Fenoco, S.A. C/ 94 A No 11 A 27, piso 3, Bogotá D.C (Colombia)	Concesiones			71,32	71,32	18.235
Inversiones Nocedal, S.A. C/ Miraflores, nº222 piso 24, Santiago de Chile (Chile)	J	Concesiones		100,00	100,00	62.908
Inversora de Infraestructuras, S.A. Avda. de Burgos, 16-D, 3º dcha, Madrid	Concesiones			100,00	100,00	40.434
Taurus Holdings Chile, S.A. C/ Alcántara, nº 271 piso 2º Las Condes, Santiago de Chile (Chile)	J	Concesiones		100,00	100,00	78.295
AUDITOR:						
(A) - DELOITTE & TOUCHE						
(B) - PRICE WATERHOUSE COOPERS						
(C) - ERNST & YOUNG						
(D) - KPMG						
(E) - OSVALDO JORGE PAULINO						
(F) - BSK CONSULTING						
(G) - CONSULTORES ASOCIADOS						
(H) - ROJAS Y NOVOA						
(I) - MADERA SORIANO Y ASOCIADOS						
(J) - QUESADA Y DÍAS AUDITORES						
(K) - SURLATINA & HOWARTH						
(L) - ESTUDIO TORRENT AUDITORES						
(M) - SECOFA						
(N) - RACC AUDITORES						
(Ñ) - RAZZETTO, LÓPEZ & RODRÍGUEZ CÓRDOBA						
(O) - IRVIN CEDEÑO Y ASOCIADOS						
(P) - VIZOSO, CASTELLA & ASOCIADOS						
(Q) - DAVIES MYERS AND PARTNERS						
(R) - CAROLINA PUEYO						

Anexo II
Sociedades consolidadas por integración proporcional y puesta en equivalencia

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		Actividad	% participación			Empresas con participación indirecta	
Directa	Indirecta		Total	Coste neto miles de			
DOMINANTE							
Abertis Infraestructuras, S.A. Avinguda del Parc Logistic, 12, 08040 Barcelona	B	Concesiones	6,98	4,84	11,82	315.573	Dragados Conces. de Infrastruct.
Inmobiliaria Urbis, S.A. General Pardiñas, 73, Madrid	A	Inmobiliaria	20,00		20,00	157.631	
ACS Sonera Telefónica Móvil, S.L. c/ Orense, 34, Madrid		Telecomunicaciones	58,39		58,39	21.646	
Carmelton Group, Ltd. 57, Yigal Alon, Tel Aviv (Israel)		Concesiones	40,00		40,00	0	
Marina del Portixol, S.A. C/ Padre Damián, 41, 28036 Madrid		Inmobiliaria	50,00		50,00	1.948	
Xfera Móviles, S.A. Ribera del Sena, s/n, Madrid	A	Telecomunicaciones	14,82	19,96	34,78	44.310	ACS Sonera Telefónica Móvil, S.L.
CONSTRUCCIÓN							
ACS, Sacyr Chile, S.A. Santiago de Chile (Chile)	C	Construcción		50,00	50,00	348	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Constructora Aeropuerto de Chile, S.A. C/Alfredo Barros Errazuriz, 1953, Santiago de Chile (Chile)	J	Construcción		50,00	50,00	31	Dragados O.P.
Constructora Norte Sur, S.A. Panamericana Norte nº 5364 Conchali, Santiago de Chile (Chile)	C	Construcción		48,00	48,00	5	Dragados O.P.
Dragados Fomento Canadá, S.A.L. Queen Street, 570 Fredericton NB (Canadá)		Construcción		50,00	50,00	(1.517)	Dragados O.P.
Dravo, S.A. Plaza de Castilla, 3 - 5º CII, 28046 Madrid	C	Construcción		50,00	50,00	541	Drace
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L. C/ Marcelo Spínola, 42, 28016 Madrid		Construcción		50,00	50,00	2	Dragados O.P.
Gavel, 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. (México)		Inmobiliaria		50,00	50,00		ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Nisa Gav, S.A. Paseo de Gracia, 29, Barcelona		Inmobiliaria		50,00	50,00	567	Gavel, S.A.
Superco Orense, S.A. C/ Benito Blanco Rajoy, 9, 15006 La Coruña		Construcción		35,00	35,00	73	Dragados O.P.
Vía Dragados, S.A. Sector SIA (Sector de Industria y Abastecimiento) Trecho 3-Lotes 1705/1715, Brasilia - DF- CEO 71200 - 030 (Brasil)	D	Construcción		50,00	50,00	22.666	Dragados O.P.
INDUSTRIAL							
Aldebaran S.M.E. S.A. C/ Amistat, 23, 08005 Barcelona		Producción de Energía		50,00	50,00	31	Energía y Recursos Ambientales, EYRA, S.A.

Sociedad y Domicilio		Actividad	% participación			Empresas con participación indirecta
Directa	Indirecta		Total	Coste neto miles de		
BK-DOSSA, S.A.						
Centro de Neg. Miramar c/3 RA E/78 y 80 Edificio Jerusalén, La Habana (Cuba)	G	Ingeniería y Const. Indust.	50,00	50,00	(100)	Dossa
Cobra Magreb Casablanca (Marruecos)		Inactiva	35,00	35,00	28	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cogeneración Alfacel A.I.E. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)		Energía	78,75	78,75	(600)	Urbaser (62,5%), Intecsa-Uhde (16,25%)
Constructora de Equipos de Compresión, S.A. de C.V. Miguel de Cervantes Saavedra, 157 4º Col. AMP Granada, México DF 11520 (México)		Ingeniería y Const. Indust.	50,00	50,00	(189)	Dossa
Constructora Gas del Bío Bío Limitada Puerta del Sol 55 4º Las Condes Santiago (Chile)		Mant. y Mont. Industriales	40,00	40,00	17	Masa
Cygnus Aguéhol, 7, Madrid		Transporte Aéreo	40,00	40,00	503	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Dinec 1, S.A. de C.V. Juan Racine nº 112, 6º piso Col. Los Morales Polanco, México D.F. (México)	A	Control, Instalación y Montajes Industriales	56,56	56,56	3	Dragados Industrial (26,56%), Cymi (30%)
Dinsa Eléctricas y Cymi, S.A. de C.V. Juan Racine nº 112, 6º piso Col. Los Morales Polanco. México D.F. (México)	A	Control, Instalación y Montajes Industriales	60,00	60,00	2	Cymi
Dragados Offshore SLP S.A. de C.V. C/ Juan Racine, 112 6º Col. Los Morales Del. Miguel Hidalgo México D.F. (México)	D	Ingeniería y Const. Indust.	50,00	50,00	(735)	Dossa
Expansion Transmissao Avda. Marechal Camera, 160, Río de Janeiro (Brasil)		Transporte de Energía	25,00	25,00	5.563	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Hospec, S.A.L. Tamer Bldg., Sin El Beirut (Líbano)		Import. Exportación	50,00	50,00	0	Makiber
Incro, S.A. Serrano, 27, Madrid		Ingeniería	25,00	25,00	7	Intecsa-Uhde
Intecsa Uhde Industrial, S.A. Vía de los Poblados, 11 Madrid 28033	A	Ingeniería	50,00	50,00	1.857	Dragados Industrial
JC Decaux Cevasa, S.A. Polígono Industrial "Las Mercedes", Madrid		Explotación de Publicidad	50,00	50,00	30	Roura Cevasa, S.A.
Nordeste Transmisorra de Energía, Ltda. Avda. Marechal Camara 160 salas 1833/1834 Río de Janeiro (Brasil)		Control, Instalación y Montajes Industriales	50,00	50,00	14.407	Dragados Industrial
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.
Parque Eólico Lodoso, S.L. C/ Almirante Bonifaz, 3, 09003 Burgos		Producción de Energía	25,00	0,25	45	Energía y Recursos Ambientales, EYRA, S.A.

Anexo II
Sociedades consolidadas por integración proporcional y puesta en equivalencia

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		% participación					Empresas con participación indirecta
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de		
Parque Eólico Santa Cruz del Tozo Almirante Bonifaz, 3, 09003 Burgos	Producción de Energía	25,00	0,25	45		Energía y Recursos Ambientales, EYRA, S.A.	
Rashid Dragados Industrial, Ltd. Road 2808 area 428 Al Seef distric, Bahrain (Arabia Saudi)	Ingeniería y Const. Indust.	40,00	40,00	633		Dragados Industrial	
Red Eléctrica del Sur, S.A. Avda. San Felipe, 758, Lima (Perú)	Transporte de Energía	20,00	20,00	4.624		Cobra Perú, S.A.	
STE-Sul Transmisora de Energía, Ltda. Avda. Marechal Camara, 160 salas 1833/1834 Rio de Janeiro (Brasil)	Control, Instalación y Montajes Industriales	50,00	50,00	0		Cymi	
Visadrag Gas, Ltda. Avda. Gago Coutinho, 147, Lisboa 1700 (Portugal)	Mant. y Mont. Industriales	50,00	50,00	(1)		Dycatel (30%), Masa (20%)	
SERVICIOS URBANOS							
A.T.M. Cartera, S.A. C/ Muelle, 1 de la ampliación, Puerto de Bilbao, 48980 Santurce (Vizcaya)	B	Transporte	48,74	48,74	3.310	Dragados SPL	
ABG Colón de Larreategi, 26, Bilbao	Medio Ambiente	20,00	20,00	64		Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.	
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A. Avda. Roque Saenz Peña, 832, Buenos Aires (Argentina)	Ñ	Gestión Aguas	26,34	26,34	(415)	Urbaser	
Alternativas Socio Sanitarias de Espiel, S.L. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Asistencia Geriátrica	0,50	0,50	120		Urbaser	
American Forestry Technology, Inc. 7852 West 200 South West Point in 47992 (EE.UU.)	Maderas	41,11	41,11	3.483		Urbaser	
Citri, S.A. (Portugal)	Medio Ambiente	26,00	26,00	1.327		Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A., Novaflex	
Compañía Navarra de Autobuses, S.A. Ciudad del Transporte, Imarcain (Navarra)	T. Regular Viajeros	31,24	31,24	1.505		Continental Auto, S.L.	
Conterail, S.A. Avda. Europa, s/n, 28820 Coslada (Madrid)	A	Transporte	50,00	50,00	517	Dragados SPL	
Demarco, S.A. Alcalde Guzmán, 18, Quilicura (Chile)	K	Residuos	50,00	50,00	2.796	Urbaser	
Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (Degersa) Avda. Barón de Cárter, 37, Valencia	Medio Ambiente	40,00	40,00	24		Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.	
Dyta Eólica de Castilla-La Mancha, S.A. C/ Rio Ventalamá, 4, 45007 Toledo	Eólico	40,00	40,00	1.940		Urbaser	
E.M. de Aguas del Ferrol, S.A. C/ María, 38, 15402 Ferrol (La Coruña)	A	Gestión Aguas	49,00	49,00	2.795	Urbaser	
Ecoparc del Mediterrani, S.A. Avda. Mariano Beristany	Planta Transferencia	32,00	32,00	1.533		Urbaser	
Ecoparc, S.A. C/ A. Políg. Industrial Zona Franca Barcelona	Tratamiento Industrial de Residuos	44,00	44,00	3.064		Urbaser	

Sociedad y Domicilio		% participación					Empresas con participación indirecta
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de		
Eix Bus Sardenya, 16, Gerona	T. Regular Viajeros	33,33	33,33	20		S.A. Anónima Alsina Graells de A.T., S.A.	
Elecdey de Castilla-La Mancha, S.L. C/ Maudes, 51-1º, 28003 Madrid	Eólico	42,00	42,00	101		Urbaser	
Energías Renovables de Ricobayo, S.A. C/ Romero Girón, 4, 28036 Madrid	Eólico	50,00	50,00	299		Urbaser	
Energías y Tierras Fértils, S.A. Pascual y Genís, 19, 46002 Valencia	Residuos	33,36	33,36	252		Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.	
Entabán Biocombustibles del Guadalquivir Paseo Independencia, 28, Zaragoza	Medio Ambiente	25,00	25,00	91		Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.	
Entabán Biocombustibles del Pirineo Paseo Independencia, 28, Zaragoza	Medio Ambiente	30,00	30,00	267		Continental Auto, S.L.	
Estación de Autobuses Aguilar de Campoo, S.L. Calzada de Toro, 50, Villares de la Reina (Salamanca)	Explotación de Estaciones	33,00	33,00	6		T. Alsina Graells Sur, S.A.	
Estación de Autobuses de Cartagena, S.A. Avda. Tovero Marín, 3, Cartagena (Murcia)	Explotación de Estaciones	27,50	27,50	6		Continental Auto, S.L.	
Estación de Autobuses de Vitoria, S.A. Las Herran, 50, Vitoria	Explotación de Estaciones	25,00	25,00	23		Clece	
Estacionamientos El Pilar, S.A. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	A	Aparcamientos	50,00	50,00	4.790	Urbaser	
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. C/ Príncipe de Vergara, 125b, 28006 Madrid	Eólico	25,00	25,00	902		Urbaser	
Explotaciones Eólicas Vientos del Sur, S.L. C/ Serrano, 17, 28001 Madrid	Eólico	33,00	33,00	0		Urbaser	
Foresta Capital, S.A. 7852 West 200 South West Point in 47992 (EE.UU.)	Maderas	50,00	50,00	1.505		Urbaser	
Gestión Medioambiental de L'Anoia, S.L. C/ Viriato, 47, 08000 Barcelona	Gestión Medioambiental	50,00	50,00	238		Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.	
Gizaintza, S.L. C/ Soraluce, 13, Guipúzcoa	Asistencia Domiciliaria	30,00	30,00	173		Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.	
INTERENVASES, S.A. c/ Boriceta, 8, (Álava)	Medio Ambiente	50,00	50,00	480		Continental Auto, S.L.	
International City Cleaning Company (Egipto)	Medio Ambiente	30,00	30,00	140		Estación de Servicio Alavesa, S.A.	
Iquique Terminal Internacional, S.A. C/San Martín, 255, Oficina 151, Iquique (Chile)	Transporte	40,00	40,00	3.574		Dragados SPL	
KDM, S.A. Alcalde Guzmán, 18, Quilicura (Chile)	C	Residuos	50,00	50,00	10.212	Urbaser	
La Unión Alavesa, S.A. Gerezpea, 17, Vitoria	T. Regular Viajeros	50,00	50,00	229		Dragados SPL	
Laumar Cargo, S.L. Avda. Hoya del Buñol, 37, 46215 Macastre (Valencia)	Transporte	50,00	50,00	803		Continental Auto, S.L.	

Anexo II
Sociedades consolidadas por integración proporcional y puesta en equivalencia

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedad y Domicilio		% participación					Empresas con participación indirecta
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de		
Loma del Capón, S.L. C/ Loja 8, Local 26, 18220 Polig. Juncaril (Albacete)	Eólico	50,00	50,00	6		Urbaenergía	
Movelia Tecnologías, S.L. Avda. de América, 9a, Madrid	Transporte	28,72	28,72	205		Continental Auto, S.L., Transportes Alsina Graells Sur, S.A.	
Muelles y Espacios Portuarios, S.A. C/ Mallorca, 260 4º 2º, 08008 Barcelona	Transporte	35,00	35,00	1.120		Dragados SPL	
Operaciones Portuarias Canarias, S.A. Avda. de los Cambulloneros, s/n, 35008 Las Palmas de Gran Canaria	C	Transporte	45,00	45,00	14.100		Dragados SPL
Parque Eólico Valcaire, S.L. C/ Ayuntamiento, 7, 18640 Padul (Granada)		Eólico	55,00	55,00	168		Urbaenergía
Remolcadores de Barcelona, S.A. Muelle Evaristo Fernández, 28, Edificio Remolcadores 08039 Barcelona	Transporte	13,33	13,33	6.092		Dragados SPL	
Resiges - Gestao de Residuos Hospitalares, Lda. (Portugal)	Medio Ambiente	50,00	50,00	12		Novaflax, Técnicas do Meio Ambiente	
Sala, S.A. ESP. C/ 100, 19, Bogotá (Colombia)	Limpieza Vialia	50,00	50,00	2.848		Urbaser	
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L. Génova, 5, Madrid	Medio Ambiente	50,00	50,00	2.948		Vertedero de Residuos, S.A.	
Serra do Moncoso Cambas, S.L. Rua da Constitución, 30, 15189 Culleredo (La Coruña)	Eólico	45,00	45,00	2.516		Urbaenergía	
Servicios Urbanos y Medio Ambiente, S.A. (Suma) Avda. Julio Dinis, 2, Lisboa (Portugal)	A	Limpieza Vialia	38,50	38,50	3.703		Urbaser
Servicios Urbanos, S.L. Avino do Mato, s/n, Braga (Portugal)		Limpieza Vialia	38,50	38,50	3.896		Urbaser
Sistemas de Reducción, S.A. Pasaje Vícent Marri, 13, Barcelona	Medio Ambiente	40,00	40,00	237		Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.	
Sociedad Energías Renovables y Cogeneración, S.A. Avda de Tenerife, 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Eólico	50,00	50,00	160		Urbaenergía	
Sociedad General de Recursos Energéticos, S.A. Pº de la Castellana, 95, Madrid	Eólico	24,90	24,90	0		Urbaenergía	
Soluciones Bema, S.L. C/ Somosierra, 24, San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Medio Ambiente	20,00	20,00	8		Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.	
Starco, S.A. Alcalde Guzmán, 18, Quilicura (Chile)	K	Residuos	50,00	50,00	3.701		Urbaser
Tecnologías Medioambientales del Golfo, S.A. de C.V. (México)		Medio Ambiente	50,00	50,00	4		Tecmed, Técnicas Medioambientales de México
Tirme, S.A. Ctra. de Sóller, km 8,2 07120 Son Reus (Palma de Mallorca)	A	Cogeneración	20,00	20,00	1.515		Urbaenergía

Sociedad y Domicilio		% participación					Empresas con participación indirecta
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de		
Transpisa Avda. Josep Tarradellas, 42, Andorra La Vella (Andorra)	T.Regular Viajeros			33,00	33,00	10	S.A. Anónima Alsina Graells de A.T., S.A.
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A. Rambla Cataluña, 91, 08008 Barcelona	P	Residuos		33,33	33,33	1.352	Urbaser
Urgeban Grupo Energético, S.A. C/ Gral. Elio, 4-1º-1º, 46010 Valencia		Eólico		40,00	40,00	0	Urbaenergía
Valdemingómez 2000, S.A. c/ Albasanz, 16, Madrid	Medio Ambiente			33,58	33,58	1.202	Vertedero de Residuos, S.A.
Valorga International (Francia)	Medio Ambiente			40,00	40,00	250	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Zoreda Internacional, S.A. C/ Rodríguez San Pedro, 5, Gijón	Medio Ambiente			40,00	40,00	21	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
CONCESIONES							
Rutas del Pacífico, S.A. Santiago de Chile (Chile)	C	Sociedad Concesionaria		50,00	50,00	45.297	ACS Chile, S.A.
Aerocali, S.A. Aeropuerto Alfonso Bonilla Aragón Piso 3º, Palma (Colombia)		Concesiones		33,33	33,33	325	Dragados Conces. de Infraestruct.
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V. Av. Mariano Otero, No 1249, ala B, piso 7 Condomino Centro Torre Pacífico Guadalajara, Jalisco (México)	A	Concesiones		28,16	28,16	52.873	Conces. de Infraestruct.
Bakwena Platinum Corridor Concessionaire, Ltd. 24 Sunninghill Office Park, Peltier Road Sunninghill-2157		Concesiones		25,00	25,00	155	Infraestructure Concessions South Africa
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A. Plaza de los Amezqueta, 10 20010 San Sebastián (Guipúzcoa)	F	Concesiones		50,00	50,00	4.528	Dragados Conces. de Infraestruct.
Guadalquivir Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, Guadalmetro, S.A. Avda. San Francisco, 1, 41005 Sevilla		Concesiones		27,83	27,83	23.934	Dragados Conces. de Infraestruct.
Infraestructuras y Radiales, S.A. C/ Golfo de Salónica, 27, Madrid	D	Concesiones		33,00	2,00	35,00	Dragados O.P.
Infraestructure Concessions South Africa, Ltd. 24 Sunninghill Office Park, Peltier Road Sunninghill-2157 (Sudáfrica)		Concesiones		50,00	50,00	14.131	Dragados Conces. de Infraestruct.
MBJ Airports, Ltd. Island Mailboxes Suit 4000 Montego Bay St. James (Jamaica)	A	Concesiones		35,00	35,00	488	Dragados Conces. de Infraestruct.
Pt Operational Services (PTY), Ltd. 1 Lavender Road Bon Accord 009 (Sudáfrica)		Concesiones		33,40	33,40	0	Dragados Conces. de Infraestruct.

Anexo II
Sociedades consolidadas por integración proporcional y puesta en equivalencia

Sociedad y Domicilio		Actividad	% participación					Empresas con participación indirecta
Directa	Indirecta		Total	Coste neto miles de				
Road Management (A13) Plc. Sandiway House, Littlelades Lane Hartford, Northwich Cheshire CW8 2YA	D	Concesiones	25,00	25,00	119			Dragados Concessions
Road Management Services (Darrington) Holdings Limited Sandiway House, Littlelades Lane Hartford, Northwich Cheshire CW8 2YA	D	Concesiones	25,00	25,00	18			Dragados A-1
Ruta de los Pantanos, S.A. Pza.Castilla , Nº 3, piso 22, 28046 Madrid	A	Concesiones	25,00	25,00	3.546			
SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A., Sociedad Concesionaria Aeropuerto Arturo Merino Benítez Pudahuel, Santiago de Chile (Chile)	B	Concesiones	14,78	14,78	2.439			Dragados Conces. de Infrastruct.
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A. Praça de Alvalade, nº6 7º, Lisboa (Portugal)	A	Concesiones	20,00	20,00	16.402			
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A. San José, 1145 Comuna de San Bernardo Santiago de Chile (Chile)		Concesiones	48,00	48,00	40.103			Dragados Conces. de Infrastruct. (25%), Nocedal (23%)
Sociedad Concesionaria Vespuco Norte Express, S.A. C/ Alcántara, 200 Oficina 501 Las Condes, Santiago de Chile (Chile)		Concesiones	54,00	54,00	32.403			Taurus
Tag Red, S.A. Avda. Alonso de Córdoba, nº5151 Oficina 501 Las Condes, Santiago de Chile (Chile)		Concesiones	50,00	50,00	8			Taurus (25%), Nocedal (25%)

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Anexo III
Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

Sociedad y Domicilio		Actividad	% participación					Empresas con participación indirecta
Directa	Indirecta		Total	Coste neto miles de				
DOMINANTE								
Autopistas del Sol, S.A. (Ausol) Ruta Panamericana (Acceso Norte), 2451 Boulogne (B1609JVF) Provincia Buenos Aires (Argentina)		Concesiones	8,18	8,18	0			
Broadnet Consorcio, S.A. San Rafael, 1, Alcobendas (Madrid)		Telecomunicaciones	20,67	20,67	0			
DHM, S.A. Edificio World Trade Centre, Torre B, Piso 5º Of 516, Guayaquil (Ecuador)		Concesiones	84,94	84,94	0			
CONSTRUCCIÓN								
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.
Build 2 Edifica, S.A. Avda. del Partenón, 4, Madrid		Telecomunicaciones	20,53	20,53	818			ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Cleón, S.A. Villanueva, 2, Madrid		Inmobiliaria	25,00	25,00	25.296			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.
Grupo Comercializador del Sur, S.A. de C.V. (México)		Inmobiliaria	50,00	50,00	0			ACS, Proyectos Obras y Construcciones, S.A.
Ingeniería y Construcciones Sala Amat, S.A. C/Fontanella 12, bis, Barcelona		Construcción	50,00	50,00	3			ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Juluna, S.A. C/ Sorni, 3, 46004 Valencia		Construcción	30,00	30,00	725			Dragados O.P.
Parc Tecnologic WTC Cornellà, S.A. C/ Moll de Barcelona, s/n ED0E, 08039 Barcelona		Construcción	12,50	12,50	1.837			Dragados O.P.
Roperfeli, S.L. Orense, 34, Madrid		Inmobiliaria	100,00	100,00	0			Cogesa, ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Silger SGPS, S.A. C/ Quinta do Outeiro, 2840 Seixu (Portugal)		Construcción	10,30	10,30	515			Dragados O.P.
Urbanismo y Ciudad,S.A. Avda.Europa, 22, Alcobendas (Madrid)		Inmobiliaria	25,00	25,00	1.482			ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
INDUSTRIAL								
C.I.E.R., S.L. Cevasa do Brasil, S.A. (Brasil)		Producción de Energía	50,00	50,00	361			Energía y Recursos Ambientales, EYRA, S.A.
Chipset Siotemas, S.L. Montezuma, 4 - 1º Of. 8, Santander		Sin Actividad	100,00	100,00	0			Roura Cevasa, S.A.
Disneon, S.A. Barcelona		Desarrollos Informáticos	33,00	33,00	6			Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A.(MAESSA)
Saneamiento Norte Municipio Escobar, Buenos Aires (Argentina)		Sin Actividad	100,00	100,00	0			Roura Cevasa, S.A.
		Gestión de Aguas	73,00	73,00	0			Hidrogestión, S.A.

Anexo III
Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

Sociedad y Domicilio	Actividad	% participación				
		Directa	Indirecta	Total	Coste neto miles de	Empresas con participación indirecta
SERVICIOS URBANOS						
Agencia Riomar Autonomía, 17, Bilbao	Agencia de Viajes	50,00	50,00			Continental Auto, S.L.
Autopulman Soltur Alameda Recalde, 72, Bilbao	T. Discrecional De Viajeros	50,00	50,00	0		Continental Auto, S.L.
Cevasa & Roura Brasil, Ltda. (Brasil)	Imagen Corporativa	100,00	100,00	0		Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Chile, S.A. (Chile)	Imagen Corporativa	100,00	100,00	0		Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Venezuela, S.A. (Venezuela)	Imagen Corporativa	100,00	100,00	175		Roura Cevasa, S.A.
Cevasa Internacional, S.A. París (Francia)	Imagen Corporativa	100,00	100,00	227		Roura Cevasa, S.A.
Cevasa Perú, S.A. (Perú)	Imagen Corporativa	100,00	100,00	0		Roura Cevasa, S.A.
Roura Cevasa Argentina, S.A. (Argentina)	Imagen Corporativa	100,00	100,00	0		Roura Cevasa, S.A.
Roura Cevasa Publicidad, S.A. (Argentina)	Imagen Corporativa	100,00	100,00	0		Roura Cevasa, S.A.
Estacion 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.
Promociones Bus Orense, 20, Madrid	Alquiler Local Comercial	12,13	12,13	14		Continental Auto, S.L., T. Alsina Graells Sur, S.A., La Unión Alavesa

3

Anexo IV
Relación de las uniones temporales de empresas más significativas
en las que participa la Sociedad a 31/12/03

UTE	% de participación	En miles de euros	
		Cifra de negocios global	Obra contratada
REGASAGUNTO	80,00%	15.909	312.250
UTE METROLAM	90,00%	28.590	264.277
RADIALES DE MADRID	35,00%	437.543	611.335
TÚNELES DE PAJARES 2 UTE	42,00%	0	360.172
UTE TERMINAL BARAJAS	22,50%	283.818	633.515
CICLO COMBINADO BOROA	75%	16.842	175.000
UTE EDIFICIO SATÉLITE-LOTE 1	60,00%	182.647	360.413
PRESA DE RULES	50,00%	7.113	166.075
UTE RADIAL-2	50,00%	157.059	342.001
UTE METRO L-9	21,00%	60.382	357.612
UTE PISTA 15/33	33,34%	138.408	222.684
UTE OLOT MONTAGUT	55,00%	39.129	126.357
SANTIAGO-ALTO SANTO DOMINGO	29,60%	79.297	230.668
UTE GUADARRAMA IV	25,33%	72.343	258.669
NUEVO HOSPITAL LA FE UTE	35,00%	0	186.434
PARQUE OCEANOGRÁFICO	40,00%	12.857	162.254
AUTOVÍA LIERES	28,00%	124.474	217.463
AUTOPISTA TF-5	85,00%	11.965	71.306
UTE GUADARRAMA III	25,33%	68.043	223.415
UTE GIJÓN-VILLAVICIOSA	50,00%	111.851	133.398
ALGARROBO-FRIGILIANA	50,00%	1.023	110.001
ALTA VELOCIDAD	50,00%	42.865	110.000
FERIA MUESTRAS UTE	45,00%	70.985	121.287
CICLO COMBINADO CASTELLÓN	55,00%	6.089	93.091
PAU LAS TABLAS	50,00%	10.525	100.668
HOSPITAL LUGO	50,00%	4.422	93.897
CIUDAD JUSTICIA FASE II	40,00%	35.472	99.015
CICLO COMBINADO CASTEJÓN	55,00%	4.869	70.545
HOSPITAL FUENLABRADA UTE	50,00%	16.505	76.474
PAU MONTECARMELO	50,00%	6.684	72.959
UTE AUTOPISTA PLATINUM	40,00%	90.601	233.659
MATERNIDAD O'DONNELL	50,00%	21.114	70.930
CICLO COMBINADO SANTURCE	55,00%	40.594	64.091

Anexo IV

Relación de las uniones temporales de empresas más significativas
en las que participa la Sociedad a 31/12/03

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

UTE	% de participación	En miles de euros Cifra de negocios global	Obra contratada
UTE TERMINAL AEROPUERTO	35,00%	0	99.657
YESA UTE	33,33%	3.327	98.647
UTE TERCERA PISTA	75,00%	43.112	70.153
ALCORNOCALES UTE	50,00%	19.085	63.410
HOSPITAL SAN PEDRO UTE	45,00%	9.607	69.997
CIRCUNVALACIÓN VIGO	50,00%	11.967	61.572
AUTOVÍA NAVALMORAL UTE	50,00%	9.052	60.448
UTE TUNEL DE GUADARRAMA SUR	26,12%	115.482	484.643
CANAL DE NAVARRA T-3	72,00%	16.566	41.327
AMPLIACION REINA SOFÍA	50,00%	26.180	58.959
UTE PARLA-ESTE	50,00%	15.309	56.321
POOL P. CARUACHI (EDELCA)	50,00%	55.927	635.351
UTE AVE CASTELLBISBAL	70,00%	1.672	39.912
AVE PUENTE GENIL HERRERA	50,00%	23.607	54.343
UTE EL PRADO	50,00%	15.220	53.134
CENTRO SUP. BIOMEDICINA UTE	60,00%	25.975	42.746
TÚNEL MARÍA DE MOLINA	50,00%	17.510	47.530
CARRETERA VALVERDE-FRONTERA	67,00%	10.850	34.200
UTE AVE OLERDOLA	70,00%	4.482	32.293
UTE TEATROS CANAL	50,00%	5.420	43.030
CLECR	93,00%	23.056	23.056
P. RÍOS ROSAS	50,00%	11.374	42.884
UTE.TERMIN. ESTADIO GRAN CANARIA	80,00%	26.505	47.663
AUTOVIA BETXI-BORRIOL	70,00%	13.595	30.116
PARQUE BIOMÉDICA	50,00%	11.852	40.692
UTE AVE LA SAGRA-MOCEJÓN	75,00%	26.864	29.182
A-92 HUENEJA-LAS JUNTAS	51,00%	1.656	39.115
UTE EDAR BAIX LLOBREGAT	30,00%	5.428	61.833
EDAR PINEDO II	40,00%	7.921	44.634
UTE L-9 ESTACIONS	32,00%	0	54.676
UTE PUERTO HAYOVEL	50,00%	34.600	148.944
AMPL./TRAT. BIOLÓGICO DEPUR. BESÓS	41,25%	41.884	69.332
UHDE (ICM COLROSOSA ARGELIA)	99,00%	17.248	32.065

Anexo IV

Relación de las uniones temporales de empresas más significativas
en las que participa la Sociedad a 31/12/03

UTE	% de participación	En miles de euros Cifra de negocios global	Obra contratada
UTE CIRV.L.P. FASE 3	46,25%	35.974	133.076
UTE LAS DEHESAS	95,00%	386.943	17.473
UTE ROCKÓDROMO 2º FASE	40,00%	19.337	41.045
UTE EDIFICI FÓRUM	33,34%	48.321	75.834
EMBAJADA BERLÍN	55,00%	965	29.280
CLIMATIZACIÓN BARAJAS	42,50%	10.645	35.353
UTE BEIRA INTERIOR	20,00%	71.017	582.062
UTE DEPURADORA BESÓS	33,75%	41.884	71.187
POOL PALACIO ARTES	50,00%	28.172	211.889
MAKIBER (UTE DOPSA MAKIBER HONDURAS)	90,00%	15.613	31.049
HOSPITAL JUAN CANALEJO	50,00%	7.252	28.075
VILLAMAÑÁN	50,00%	28.070	38.994
UTE AMP. DÁRSENA ESCOMBRERAS F.	35,00%	39.957	76.297
UTE AMP. PTO. FERROL (PTO. EXTERI.)	32,50%	42.865	98.384
UTE RED FÉRREA DEL ATLÁNTICO	35,00%	39.787	246.037

Anexo V

Sociedades Dependientes	%
CONSTRUCCION:	
CONSTRUCCIONES ESPECIALES Y DRAGADOS, S.A. (DRACE)	100,00
CONSTRUCTORA DYCVEN, S.A.	100,00
DRAGADOS F.C.C. INTERNACIONAL DE CONSTRUCCIÓN, S.A.	100,00
DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	100,00
DRAGADOS MAROC, S.A.	100,00
DRAGADOS ROADS, LTD.	100,00
DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES ARGENTINA, S.A.I.C.I. (DYCASA)	66,10
GEOTECNIA Y CIMENTOS, S.A.	100,00
SOCIEDADE DE CONSTRUÇÕES E OBRAS PUBLICAS, S.A. (SOPOL)	50,40
TÉCNICAS E IMAGEN CORPORATIVA, S.L.	75,47
TECSA, EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A.	100,00
INDUSTRIAL:	
B TO B CONSTRUCCION VENTURES, S.L.	100,00
CODELAN, S.A.	100,00
CONTROL AND APPLICATIONS ASIA, PTE. LTD.	100,00
CONTROL Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (CYMI)	100,00
CYMI DO BRASIL LTD.	100,00
CYMI SEGURIDAD, S.A.	100,00
DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A.	100,00
DRAGADOS INDUSTRIAL ALGERIE, S.P.A.	97,00
DRAGADOS INDUSTRIAL CANADA, INC.	83,25
DRAGADOS OFF SHORE, S.A.	100,00
DRAGADOS OFF SHORE DE MÉXICO, S.A. DE C.V.	95,00
DYCTEL INFRAESTRUCTURAS DE TELECOMUNICACIONES, S.A.	100,00
DRAGADOS CONSTRUCCIONES NETHERLANDS, S.A.	83,25
DRAGADOS SISTEMAS, S.A.	100,00
DRAGADOS TELECOMUNICACIONES, S.A.	100,00
DRAGADOS TELECOMUNICACIONES DYCTEL BRASIL, LTDA.	100,00
DRAGADOS TELECOMUNICACIONES DYCTEL PUERTO RICO, INC.	100,00
EMPRESA NACIONAL DE INGENIERÍA Y TECNOLOGÍA, S.A.	100,00
ENCLAVAMIENTOS Y SEÑALIZACION FERROVIARIA, S.A. (ENYSE)	100,00
ENELEC-PROYECTOS E MONTAGENS ELECTRICOS E DE INSTRUMENTOS, S.A.	100,00

Sociedades Dependientes	%
GRUPO DRAGADOS MÉXICO, S.A. DE C.V.	100,00
HIDRA DE TELECOMUNICACIONES Y MULTIMEDIA, S.A.	100,00
ITP INFORMÁTICA Y TELEMÁTICA PORTUARIA, S.A.	100,00
MAKIBER, S.A.	100,00
MANTENIMIENTO Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (MASA)	100,00
MASA ALGECIRAS, S.A.	100,00
MASA ARGENTINA, S.A.	90,00
MASA BRASIL, S.L.	100,00
MASA GALICIA, S.A.	100,00
MASA HUELVA, S.A.	100,00
MASA MADRID, S.A.	100,00
MASA MÉXICO, S.A. DE C.V.	100,00
MASA NORTE, S.A.	100,00
MASA PUERTOLLANO, S.A.	100,00
MASA SERVICIOS, S.A.	100,00
MASA TENERIFE, S.A.	100,00
PORTUMASA, MANUTENÇÃO E MONTAGENS, S.A.	75,00
SATEL TELECOMUNICACIÓN, S.L.	100,00
SERVICIOS DINSA, S.A. DE C.V.	100,00
SERVICIOS OFF SHORE, S.A. DE C.V.	70,00
SICE BRASIL, S.A.	100,00
SICE MÉXICO, S.A.	100,00
SICE SUDÁFRICA, S.A.	100,00
SISTEMAS RADIANTES F. MOYANO, S.A.	80,00
SOCIEDAD IBÉRICA DE CONSTRUCCIONES ELÉCTRICAS, S.A. (SICE)	100,00
SUMIPAR, S.A.	100,00
TECNOLOGÍAS INTEGRALES DE TELECOMUNICACIONES, S.A.	100,00
TELCARRIER, S.A.	100,00
TELSA INSTALACIONES DE TELECOMUNICACIONES Y ELÉCTRICIDAD, S.A.	100,00
TELSA SISTEMAS, S.A.	100,00
CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE:	
DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	100,00
DRAGADOS CONCESSIONS, LTD.	100,00

Anexo V

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedades Dependientes	%
FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A.	67,00
INVERSIONES NOCEDAL, S.A.	100,00
TAURUS HOLDINGS CHILE, S.A.	100,00
OTRAS ACTIVIDADES:	
INREV, S.A.	100,00
NEXO 50, CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	100,00
NOVOPOL, S.A.	100,00
VILLANOVA, S.A.	100,00
SERVICIOS URBANOS:	
AGUAS DEL HUESNA, S.L.	100,00
CAEPARK TENERIFE 1, S.A.	100,00
CLECE, S.A.	100,00
COGENERACIÓN ALFACEL, A.I.E.	62,50
CONTROL DE ESTACIONAMIENTOS URBANOS, S.A.	100,00
DRAGADOS DESARROLLO Y GESTIÓN DE SERVICIOS, S.L.	100,00
DRAGADOS SERVICIOS PORTUARIOS Y LOGÍSTICOS, S.L.	100,00
ENVIROIMENTAL SERVICES ENSER, S.A.E.	95,00
GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL DE TORRELAVEGA, S.A. (GESMATOR)	60,00
INCENTIVE SERVICIOS LOGÍSTICOS, S.A. (GRUPO SINTAX)	100,00
INFOTRANSIT, S.A.	55,00
MARÍTIMA DEL MEDITERRÁNEO, S.A.	90,00
MARÍTIMA VALENCIANA, S.A.	100,00
PUBLIMEDIA SISTEMAS PUBLICITARIOS, S.L.	100,00
PUERTO SECO SANTANDER-EBRO, S.A.	50,00
SERVICIOS DE AGUAS DE MISIONES, S.A.	45,00
SOMASUR, S.A.	100,00
TERMINALES DEL SUDESTE, S.A.	51,00
TIRMADRID, S.A.	66,36
URBAENERGÍA, S.A.	100,00
URBANA DE SERVICIOS AMBIENTALES, S.L.	70,00
URBASER, S.A.	100,00
URBASER ARGENTINA, S.A.	100,00

Sociedades Dependientes	%
URBASER BARQUISIMETO, C.A.	100,00
URBASER BOLÍVAR, C.A.	55,00
URBASER DE MÉXICO, S.A.	100,00
URBASER MÉRIDA, C.A.	100,00
URBASER SANTO DOMINGO, S.A.	100,00
URBASER TRANSPORTES, S.L.	100,00
URBASER UNITED KINGDOM, LTD.	100,00
URBASER VALENCIA, C.A.	100,00
URBASISTEM, S.A.	100,00
URBASISTEN PUBLICITY, S.A.	100,00

Sociedades Multigrupo y Asociadas	%
CONSTRUCCIÓN:	
CONSTRUCTORA AEROPUERTO DE CHILE, S.A.	50,00
CONSTRUCTORA NORTE SUR, S.A.	48,00
CONSTRUCTORA VESPUCCIO NORTE, S.A.	54,00
DRAGADOS FOMENTO CANADÁ, S.A.L.	50,00
DRAVO, S.A.	50,00
ELABORACIÓN DE CAJONES PRETENSADOS, S.L.	50,00
INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES, S.A.	35,00
SUPERCO ORENSE, S.A.	35,00
VÍA DRAGADOS, S.A.	50,00
INDUSTRIAL:	
CONSTRUCTORA GAS DEL BÍO LIMITADA	40,00
INCRO, S.A.	25,00
NORDESTE TRANSMISORA DE ENERGÍA, LTDA.	49,90
AGRUPACIÓN OFFSHORE 60, S.A. DE C.V.	50,00
BK-DOSSA, S.A.	50,00
CONSTRUCTORA DE EQUIPOS DE COMPRESIÓN, S.A. DE C.V.	50,00
DINEC 1, S.A. DE C.V.	60,00

Anexo V

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Sociedades Multigrupo y Asociadas	%
DINSA ELÉCTRICAS Y CYMI, S.A. DE C.V.	60,00
DRAGADOS OFFSHORE SLP, S.A. DE C.V.	50,00
HOSPEC, S.A.L.	50,00
INTECSA UHDE INDUSTRIAL, S.A.	50,00
VISADRAG GAS, LTDA.	50,00
CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE:	
AEROCALI, S.A.	33,33
AEROPUERTOS MEXICANOS DEL PACÍFICO, S.A. DE C.V.	28,16
AUREA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. CONCESIONARIA DEL ESTADO	36,60
AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. (AUSOL) (c)	8,17
BAKWENA PLATINUM CORRIDOR CONCESSIONAIRE (PTY), LTD.	25,00
MBJ AIRPORT, LTD.	35,00
PT OPERATIONAL SERVICES (PTY) LTD.	33,40
RMS (A13) HOLDING, LTD.	25,00
RTA DE LOS PANTANOS, S.A.	25,00
SCL TERMINAL AEROPUERTO SANTIAGO DE CHILE, S.A.	14,78
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA CENTRAL, S.A.	48,00
SCUTVIAS AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A.	20,00
BIDELAN GUIPUZKOAKO AUTOBIDEAK, S.A.	50,00
INFRAESTRUCTURE CONCESSION SOUTH AFRICA (PTY), LTD. (ICSA)	50,00
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCIO NORTE EXPRESS, S.A.	54,00
INMOBILIARIA:	
MARINA DEL PORTIXOL, S.A.	50,00
INMOBILIARIA URBIS, S.A.	20,00
SERVICIOS URBANOS:	
AGUAS DEL GRAN BUENOS AIRES, S.A.	26,35
AMERICAN FORESTRY TECHNOLOGIES, INC.	41,11
A.T.M. CARTERA, S.A.	43,33
ECOPARC, S.A.	44,00
ECOPARC DEL BESÓS, S.A.	18,00
ECOPARC DEL MEDITERRANI, S.A.	32,00

Sociedades Multigrupo y Asociadas	%
EMPRESA MUNICIPAL DE AGUAS DEL FERROL, S.A.	49,00
ENERGÍAS Y TIERRAS FÉRTILES, S.A.	33,36
ESTACIONAMIENTOS EL PILAR, S.A.	50,00
EXPLOTACIONES EÓLICAS SIERRA DE UTRERA, S.L.	25,00
EXPLOTACIONES EÓLICAS VIENTOS DEL SUR, S.L.	33,00
IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL, S.A.	40,00
MUELLES Y ESPACIOS PORTUARIOS, S.A.	35,00
OPERACIONES PORTUARIAS CANARIAS, S.A.	45,00
TIRME, S.A.	20,00
TRATAMIENTO INDUSTRIAL DE RESIDUOS SÓLIDOS, S.A. (TIRSSA)	33,33
CONTERAIL, S.A.	50,00
DEMARCO, S.A.	50,00
ESPIEL, S.L.	50,00
FORESTA CAPITAL, S.A.	50,00
GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL DE L'ANOIA, S.A.	50,00
KDM, S.A.	50,00
MERCIA WASTE MANAGEMENT, S.A.	50,00
SERVICIOS URBANOS, S.L.	38,50
SERVICIOS URBANOS Y MEDIO AMBIENTE, S.A. (SUMA)	38,50
SEVERN WASTE SERVICES, SCL.	50,00
SOLUCIONES AMBIENTALES LATINOAMERICANA, S.A. ESP.	50,00
STARCO, S.A.	50,00
TRATAMIENTO DE ACEITES Y MARPOLES, S.L. (TRACEMAR)	50,00

**ACS Actividades de
Construcción y Servicios,
S.A. y Sociedades
Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

Deloitte

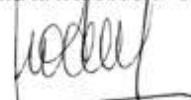
Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España
Tel: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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 2003, 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. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados representan, respectivamente, un 12% y un 11% de los correspondientes totales consolidados, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del GRUPO ACS se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores. En los Anexos I y II de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Como consecuencia del proceso de fusión llevado a cabo en el ejercicio que se describe en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta, los balances consolidados y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas entre ejercicios no son comparables. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 3 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2003 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 2003 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 2003. 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.I.O.A.C. N° S0692



José A. Rodríguez Gil
2 de abril de 2004

Deloitte & Touche España, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección B, hoja M-54414.
Inscripción 41, C.I.F. B-79104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003 Madrid

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL AÑO 2003

El hecho más significativo del ejercicio 2003 ha sido la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A. por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Dicha operación se aprobó el 14 de octubre de 2003 en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambas compañías, estableciéndose una ecuación de canje derivada de la propuesta de los respectivos Consejos de Administración de 33 acciones nuevas de ACS por cada 68 de Grupo Dragados.

Transcurridos los plazos y trámites legales necesarios, las nuevas acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. emitidas para atender el canje, 54,46 millones de acciones, empezaron a cotizar el 15 de diciembre de 2003 además de en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo), en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., al ser una sociedad cabecera de un Grupo, su partida fundamental de ingresos lo constituye los dividendos percibidos de las sociedades que forman su grupo consolidado y que ascendieron en el ejercicio 2003 a 262.849 miles de euros con el siguiente desglose:

(Miles de Euros)	
Construcción	160.251
Servicios Industriales	74.263
Servicios y Concesiones	19.623
Otros	8.712

Los resultados extraordinarios de 66,92 millones de euros corresponden básicamente a los costes originados por el proceso de fusión con Grupo Dragados, S.A. y a los riesgos posibles en los sectores de las telecomunicaciones.

ACCIONES PROPIAS

Con anterioridad a la fusión, Grupo Dragados S.A. disponía, tanto directa como indirectamente, de 4.255.850 acciones propias por un importe de 60,1 millones de euros.

En el momento de la fusión se procedió a amortizar las acciones de titularidad directa (2.396.253) representativas del 1,39% del capital social y cuyo valor de adquisición, a nivel de Grupo ACS consolidado, era de 33,3 millones de euros.

Las restantes acciones propias de titularidad indirecta (1.859.597) fueron canjeadas en la fusión por 902.453 nuevas acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., saldo resultante de autocartera indirecta al cierre del ejercicio 2003.

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

- De acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión ordinaria celebrada el 18 de diciembre de 2003, el día 15 de enero de 2004 el Grupo ACS abonó a sus accionistas un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2003 por importe de 0,36 euros por acción, equivalente al 50% del dividendo total pagado en el ejercicio anterior.
- Como consecuencia de la adquisición del 33,5% del Grupo Dragados, la Sociedad obtuvo una póliza de préstamo concedida al 50% por Caja Madrid y La Caixa, por importe de 832,7 millones de euros. Con el fin de reestructurar dicha deuda, el pasado 9 de marzo de 2004, la Sociedad firmó con varias entidades de crédito un préstamo sindicado a largo plazo por importe de 900 millones de euros con vencimiento en los años 2008 y 2009, y con un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial variable en función del cumplimiento de determinados ratios.

PREVISIÓN PARA EL EJERCICIO 2004

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 del Grupo consolidado entre el 5% y el 10%.
- Continuar con la política de maximización de la rentabilidad en todos sus negocios aumentando la eficiencia de los costes e incrementando la generación de caja.
- Seguir desarrollando las actividades del Grupo que presentan mayor potencial de crecimiento, especialmente los Servicios y las Concesiones.
- Buscar nuevas oportunidades que permitan incrementar el valor de la acción.

Madrid, 25 de Marzo de 2004

3.5.1. Balance de Situación

Balances de situación a 31 de diciembre de 2002 y 2003

(Miles de Euros)		
ACTIVO	31/12/03	31/12/02
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	264	738
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	798.700	168
Coste	833.091	266
Amortizaciones	(34.391)	(98)
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	11.941	7.286
Terrenos y construcciones	2.110	--
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.320	--
Otro inmovilizado material	14.407	8.410
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	37	30
Amortizaciones	(5.933)	(1.154)
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)	2.460.619	1.708.733
Participaciones en empresas del Grupo	1.712.975	801.920
Créditos a empresas del Grupo y Asociadas	402.975	39.920
Participaciones en empresas Asociadas	414.485	906.854
Cartera de valores a largo plazo	5.003	940
Otros créditos	5.079	13
Provisiones	(79.898)	(40.914)
Total inmovilizado	3.271.524	1.716.925
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	912	24
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias	118	--
Deudores (Nota 10)	85.000	19.851
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios	4.378	8.976
Empresas del Grupo y Asociadas	14.090	5.093
Otros deudores	4.957	150
Administraciones Públicas	61.575	5.632
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	194.919	48.491
Tesorería	1.614	846
Ajustes por periodificación	578	859
Total activo circulante	282.229	70.047
TOTAL ACTIVO	3.554.665	1.786.996

(Miles de Euros)		
PASIVO	31/12/03	31/12/02
FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Capital suscrito	177.791	96.093
Prima de emisión	897.294	477.216
Reserva legal	19.251	19.251
Otras reservas	85.907	91.315
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	158.788	44.329
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(42.670)	--
Total fondos propios	1.296.361	728.204
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	95.111	16.954
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	7	--
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 12):		
Deudas con entidades de crédito	159.436	--
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	29.761	--
Otros acreedores	66	--
Otras deudas a largo plazo	1.463	3.178
Total acreedores a largo plazo	190.726	3.178
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	925.541	453.212
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 14)	972.045	575.096
Acreedores comerciales	4.713	927
Otras deudas no comerciales (Nota 15)	53.679	4.405
Provisiones para operaciones de tráfico	16.460	4.983
Ajustes por periodificación	22	37
Total acreedores a corto plazo	1.972.460	1.038.660
TOTAL PASIVO	3.554.665	1.786.996

Las notas 1-22 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003

3.5.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Miles de Euros)		
DEBE	31/12/03	31/12/02
GASTOS:		
Aprovisionamientos	61.386	73.051
Materias primas y otros materiales	3.641	0
Otros gastos externos	57.745	73.051
Gastos de personal	27.398	6.767
Sueldos, salarios y asimilados	13.388	5.000
Cargas sociales (Nota 18)	14.010	1.767
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	31.293	1.220
Variación de provisiones de tráfico	(1.857)	
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables		1.919
Otros gastos de explotación	16.652	5.634
Servicios exteriores	15.588	4.980
Tributos	458	48
Fondo de reversión	606	606
Beneficios de explotación	--	--
Gastos financieros y gastos asimilados	56.669	31.417
Por deudas con empresas del Grupo	20.203	12.623
Por deudas con terceros y gastos asimilados	36.466	18.794
Variación de provisiones financieras	9.280	0
Diferencias negativas de cambio	824	0
Resultados financieros positivos	204.181	78.942
Beneficios de las actividades ordinarias	165.349	63.578
Pérdidas procedentes del inmovilizado	18	137
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	9.712	35.082
Gastos extraordinarios	62.240	13.883
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	(4)	0
Resultados extraordinarios positivos	--	--
Beneficios antes de impuestos	98.425	14.508
Impuesto sobre Sociedades	(60.363)	(29.821)
Resultado del ejercicio (Beneficio)	158.788	44.329

(Miles de Euros)		
HABER	31/12/03	31/12/02
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	6.384	0
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(114)	0
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	(105)	0
Otros ingresos de explotación	89.875	73.227
Pérdidas de explotación	38.832	15.364
Ingresos por participaciones en capital	262.857	106.494
De empresas del Grupo	248.792	102.808
De empresas Asociadas	14.057	3.686
De empresas fuera del Grupo	8	0
Ingresos de otros valores negociables y créditos	1.513	1.505
Ingresos de valores de renta fija	1.513	1.505
Otros intereses e ingresos asimilados	6.439	2.360
De empresas del Grupo y Asociadas	5.828	0
Otros intereses	611	2.360
Diferencias positivas de cambio	145	0
Resultados financieros negativos	--	--
Pérdidas de las actividades ordinarias	--	--
Beneficios procedentes del inmovilizado	91	20
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	1	0
Ingresos extraordinarios	4.869	12
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	81	0
Resultados extraordinarios negativos	66.924	49.070

Las notas 1-22 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003

3.5.3. Memoria

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

**1 FUSIÓN DE ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
Y GRUPO DRAGADOS, S.A.**

Los Consejos de Administración de las sociedades ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Grupo Dragados, S.A. aprobaron el día 2 de julio de 2003 el proyecto de fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A. por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Dicho proyecto de fusión fue aprobado por las respectivas Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el día 14 de octubre de 2003.

Los balances de fusión de las sociedades objeto de la fusión, cerrados el 30 de abril de 2003 fueron elaborados con los mismos criterios y métodos de presentación que las cuentas anuales.

La fusión se llevó a cabo mediante la ecuación de canje siguiente: 33 acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de 1,5 euros de valor nominal cada una por 68 acciones de Grupo Dragados, S.A. de 1 euro de valor nominal cada una.

Desde el 1 de mayo de 2003 las operaciones realizadas por la Sociedad absorbida se entienden realizadas por la absorbente.

Una vez cumplimentados los trámites del proceso de fusión, se otorgó escritura pública de fusión el día 12 de diciembre de 2003 inscribiéndose en el Registro Mercantil el mismo día.

La fusión por absorción se ha sometido al régimen de neutralidad fiscal establecido por el Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre. Los bienes susceptibles de amortización transmitidos por Grupo Dragados, S.A. fueron adquiridos en los años y con los costes que se detallan a continuación:

(Miles de Euros)	Equipos					
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones y Maquinaria	Informáticos, Utilajes y Mobiliario	Elementos Transporte	Aplicaciones Informáticas	Total
2003	49	39	124	39	2.856	3.107
2002	1.688	379	330	59	1.075	3.531
2001	--	22	218	--	184	424
2000	--	1.240	125	--	528	1.893
1999	--	--	59	--	1.003	1.062
1998	--	2.180	101	34	363	2.678
1997	--	--	67	57	1.607	1.731
1996 y anteriores	440	68	696	303	561	2.068
Total	2.177	3.928	1.720	492	8.177	16.494

Adicionalmente, en el balance de fusión figuran valores de inmovilizado material e inmaterial aportados por Uniones Temporales de Empresas por un importe bruto de 4.069 miles de euros, que se corresponden, en su mayor parte, con elementos transmitidos a terceros antes de ser inscrita la fusión.

El balance de fusión a 30 de abril de 2003 de Grupo Dragados, S.A. es el siguiente:

(Miles de Euros)		
Activo		Pasivo
Inmovilizado inmaterial	4.298	
Inmovilizado material	6.930	Fondos propios 818.235
Inmovilizado financiero	1.329.536	Provisiones para riesgos y gastos 44.492
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.267	Acreedores a largo plazo 214.563
Existencias	4.241	Acreedores a corto plazo 470.468
Deudores	158.971	
Inversiones financieras temporales	40.459	
Tesorería	1.288	
Ajustes por periodificación	768	
TOTAL ACTIVO	1.547.758	

Los bienes adquiridos con motivo de la fusión que se han incorporado a los libros de la Sociedad por un valor diferente a aquél por el que figuraban en la Sociedad absorbida, son los siguientes:

(Miles de Euros)		Valor contable en absorbida	Valor fiscal en absorbida	Nuevo valor contable
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.		231.047	242.027	271.174
Dragados Obras y Proyectos, S.A.		180.366	180.366	212.510
Dragados Industrial, S.A.		60.976	60.976	73.238
Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.A. (Urbaser)		331.349	331.349	344.731
Nexo 50 Correduría de Seguros, S.A.		62	62	307
Novovilla, S.A.		563	563	3.587
Infraestructura y Radiales, S.A.		23.041	23.041	23.239
Infraestructura Concesión South Africa Pty. Ltd.		12.681	12.681	12.918
PT Operacional Service		--	--	51
Ruta de los Pantanos, S.A.		3.546	3.546	3.579
Abertis Infraestructuras, S.A.		151.966	161.510	223.586
Inmobiliaria Urbis, S.A.		117.363	117.363	127.292

El nuevo valor contable asignado a las participaciones se ha realizado de la siguiente forma:

- Para los títulos sin cotización oficial se ha utilizado el valor teórico contable consolidado a la fecha de la adquisición.
- Para los títulos con cotización en Bolsa se ha utilizado el valor de cotización a la fecha de adquisición.

2 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.

3.5.3. Memoria

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

1. 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.
2. 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.
3. 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.
4. La conservación y mantenimiento de obras, instalaciones y servicios urbanos e industriales.
5. La constitución o participación en sociedades que tengan por objeto cualquier actividad conexa, antecedente o consecuente de las antes enumeradas.

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

Con motivo de la fusión realizada en el ejercicio, las cifras de las cuentas anuales no resultan comparables con las del ejercicio anterior. Con el fin de facilitar la comparación de cifras del ejercicio actual con el anterior, en cada uno de los apartados de la presente memoria, cuando el efecto de fusión es significativo, se ha facilitado una explicación complementaria del mismo.

4 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 la siguiente:

(Miles de Euros)	
A reserva legal	15.879
A reserva voluntaria	45.717
A dividendos	97.192
Total	158.788

3 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.

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 2003, 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 2003 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 5.

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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior.

El dividendo del ejercicio que se propone asciende a 0,82 euros por acción, lo que supone una cantidad total de 97.192 miles de euros.

De dicha cifra ya ha sido aprobada en el ejercicio una cantidad a cuenta de 0,36 euros por acción por un importe total de 42.670 miles de euros que figuran contabilizados en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" minorando los fondos propios en el balance de situación y que ha sido pagado al 15 de enero de 2004. A estos efectos el Consejo de Administración en su reunión del 18 de diciembre de 2003 formuló el estado contable a 30 de noviembre de 2003 exigido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de la referida cantidad a cuenta de dividendos según el siguiente detalle:

(Miles de Euros)	
Tesorería	1.713
Inversiones financieras temporales	115.989
Acciones propias a corto plazo	42.126
Tesorería disponible	159.828
Dividendo a cuenta	42.670
Tesorería disponible tras pago dividendo	117.158

Los resultados de la Sociedad, así como la inexistencia de causas que supongan una exigibilidad inmediata del pasivo que se mantiene a dicha fecha, permiten el pago del dividendo a cuenta sin que sea necesario aumentar el nivel de endeudamiento en el momento del pago de dicho dividendo a cuenta.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General la distribución de un dividendo complementario por importe de 0,46 euros por acción, lo que supone un importe global de 54.522 miles de euros.

5 NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

Gastos de establecimiento

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

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.

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, excepto para el Fondo de Comercio.

El Fondo de Comercio surgido como consecuencia de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A. se amortiza linealmente en 20 años.

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	3 – 18
Edificios y otras construcciones	33 – 50
Elementos de transporte	5 – 10
Equipos para proceso de información	1 – 5
Otro inmovilizado material	3 – 25

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

Asimismo, en este 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 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 para complementar la amortización contable de dichos bienes en el plazo mencionado.

Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras, a excepción de las incorporaciones derivadas de la fusión con Grupo Dragados, S.A., sean de renta fija o variable, se encuentran valoradas al menor importe entre el coste de adquisición y el valor de mercado,

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.

En relación con las inmovilizaciones financieras incorporadas en el proceso de fusión, se han valorado de acuerdo con el criterio seguido en la Nota 1.

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".

La Sociedad es cabecera de un Grupo de sociedades que se detallan en la Nota 9. El efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación en la elaboración de los estados financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2003 tomando como base los estados financieros individuales de las sociedades que componen el Grupo, supondría un aumento de los activos, de los fondos propios y de los resultados a dicha fecha de 7.671.626 miles de euros, 500.078 miles de euros y 70.720 miles de euros, respectivamente.

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.

Provisiones para riesgos y gastos

Fondo de pensiones

Como resultado de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A., la Sociedad tiene contraída la obligación de abonar a un colectivo de empleados que cumplan determinadas condiciones, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

En el ejercicio 2000, Grupo Dragados optó por realizar la exteriorización de las obligaciones mencionadas en función de la información disponible al cierre de dicho ejercicio. Durante el año 2001 se dispuso de una información más precisa relativa a determinadas variables e hipótesis que intervienen en la determinación de los complementos por pensiones (fundamentalmente colectivos definitivos, salarios pensionables y estimaciones de edades de jubilación). A partir del mecanismo de regularización previsto en el contrato de seguro, contratado con fecha 21 de diciembre de 2000 se procedió a la valoración actuarial de los compromisos asumidos.

Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascienden, al 31 de diciembre de 2003, a 100.835 miles de euros y 151.153 miles de euros, respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas son las indicadas a continuación, excepto en lo referente al tipo de interés técnico aplicado, que ha disminuido como consecuencia de la caída de los tipos de interés y que se ha situado entre el 5,93% y el 4,32%.

Tasa anual de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social	2,00%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%
Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC)	2,00%
Tabla de Mortalidad*	PERMF-2000 P

* Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

3.5.3. Memoria

Del total de 251.988 miles de euros, se formalizó un plan de financiación definitivo hasta 2004 que ascendía a 42.921 miles de euros del cual al 31 de diciembre de 2003 quedan pendientes 14.612 miles de euros, que han sido provisionados en su totalidad, habiéndose mantenido el plazo de financiación hasta el año 2004 como estaba establecido en el plan provisional. Adicionalmente, en el ejercicio 2003 la Sociedad ha realizado pagos anticipados por importe de 13.714 miles de euros a entidades aseguradoras en relación con los compromisos adquiridos, con efectos a partir del 1 de enero de 2004, con el equipo directivo y miembros del Consejo de Administración de la misma. Dichos compromisos se han formalizado a través de pólizas de contrato de seguro de ahorro colectivo de aportación definida en relación con prestaciones en forma de capital.

3

**INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA**

En este sentido, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de Grupo Dragados, S.A. celebrada el 7 de mayo de 1992, la Sociedad cargaría a reservas 5.418 miles de euros hasta el ejercicio 2004 (3.612 miles de euros corresponden al período 1 de mayo a 31 de diciembre de 2003), correspondientes al déficit inicial existente en el ejercicio 1990. La cuantía correspondiente al ejercicio 2004 ha sido provisionada según se describe en el párrafo anterior.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta son los siguientes:

- a) Principal de la parte financiada en 2000 vencida en 2003, 5.561 miles de euros registrado en el epígrafe "Gastos de personal".
- b) Intereses correspondientes a la parte financiada en 2000 vencida en 2003, 1.154 miles de euros registrados en el epígrafe "Gastos financieros".
- c) Prima neta devengada en el ejercicio 2003 por un importe de 2.293 miles de euros, registrado en el epígrafe "Gastos de personal".

El importe recogido en el apartado c) incluye las aportaciones al plan de pensiones, por un importe total de 89 miles de euros, correspondiente a los Administradores de la Sociedad que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2003.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la Ley 8/1987 de 8 de junio de regulación de los planes y fondos de pensiones, en el ejercicio 2002 la Sociedad externalizó el compromiso con determinado personal de "Alta Dirección" proveniente de Ginés Navarro Construcciones, S.A. (sociedad absorbida por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.).

Con motivo de la fusión, la totalidad de los compromisos adquiridos al 31 de diciembre de 2003 han sido provisionados e imputados a las cuentas de resultados del ejercicio 2003, el cargo total por estos conceptos en el epígrafe "Gastos extraordinarios", ha ascendido a 28.356 miles de euros.

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 13), de cuantía indeterminada a cargo de la Sociedad.

En este sentido y de acuerdo con el parecer de los abogados externos que han asumido la dirección jurídica del asunto, la Sociedad considera que no existe ningún riesgo económico en relación con la demanda presentada por Boliden-Aprisa en el año 2004.

Adicionalmente se incluye la provisión dotada al final del ejercicio para recoger los gastos que se van a derivar del proceso de fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A.

Fondo de reversión

Se constituye este Fondo 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.

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.

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.

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.

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 en 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 de 2003, 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.

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, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

6 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 2003 el siguiente:

(Miles de Euros)	
Saldo a 31/12/02	738
Amortización	(474)
Saldo a 31/12/03	264

3.5.3. Memoria

7 INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	(Miles de Euros)				
	Saldo a 31/12/02	Incorporación por Fusión	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Saldo a 31/12/03
Aplicaciones informáticas	266	8.183	519	(67)	8.901
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	--	184	--	(150)	34
Concesiones administrativas	--	409	--	(409)	--
Fondo de Comercio	--	824.156	--	--	824.156
Total coste	266	832.932	519	(626)	833.091
Total amortización acumulada	(98)	(4.478)	(29.899)	84	(34.391)
Total coste neto	168	828.454	(29.380)	(542)	798.700

La incorporación por fusión más importante corresponde al Fondo de Comercio resultante de la fusión con Grupo Dragados, S.A. por diferencia entre el valor teórico contable a la fecha de la fusión y los importes asignados a los activos (Nota 1) con el precio pagado en su adquisición en abril de 2002 y en la OPA realizada en marzo de 2003 (veáse Nota 9).

8 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:

	(Miles de Euros)				
	Saldo a 31/12/02	Incorporación por Fusión	Entradas o Dotaciones	Salidas	Saldo a 31/12/03
Terrenos y Construcciones	--	2.668	--	(558)	2.110
Instalaciones técnicas y maquinaria	--	1.598	--	(278)	1.320
Otro inmovilizado material	8.410	6.423	277	(703)	14.407
Anticipos e inmovilizado material en curso	30	1.098	37	(1.128)	37
Total coste	8.440	11.787	314	(2.667)	17.874
Amortización acumulada	(1.154)	(4.857)	(920)	998	(5.933)
Total coste neto	7.286	6.930	(606)	(1.669)	11.941

Del inmovilizado material de la Sociedad a 31 de diciembre de 2003, no se encuentra ningún elemento totalmente amortizado.

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguros que cubren los posibles riesgos a que están sujetos todos los elementos del inmovilizado material.

9 INVERSIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 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

	(Miles de Euros)	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2002	801.920	(34.658)	
Incorporación por fusión	802.320	(9.302)	
Altas/Dotaciones:			
ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L.	--	(13.557)	
ACS Colombia, S.A.	--	(24)	
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	122.454	--	
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	10.536	--	
Dragados Concessions, Ltd.	978	--	
Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.L.	117.703	--	
Bajas/Aplicaciones:			
ACS Chile, S.A.	(2.651)	1.213	
ACS Colombia, S.A.	(118)	--	
Urbaser, S.A.	(117.703)	--	
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	(20.537)	1.386	
Dragados Concessions, Ltd.	(1.927)	51	
Villanova, S.A.	--	219	
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.712.975	(54.672)	

b) Participaciones en empresas Asociadas

	(Miles de Euros)	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2002	906.854	(5.329)	
Incorporación por fusión	518.857	(30.055)	
Altas/Dotaciones:			
Broadnet Consorcio, S.A.	--	(4.566)	
Grupo Dragados, S.A.	384.492	--	
Ruta de los Pantanos, S.A.	775	--	
Infraestructuras y Radiales, S.A.	2.640	--	
Infraestructura Concesión South Africa, Pty Ltd.	2.214	--	
Abertis Infraestructuras, S.A.	151.967	--	
World Trade Center Barcelona, S.A.	--	(45)	
Marina del Portixol, S.A.	--	(9)	
Bajas/Aplicaciones:			
Grupo Dragados, S.A.	(1.281.451)	--	
Aurea S.A.C.E.	(151.967)	--	
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	(70.993)	5.831	
Aerocali, S.A.	(1.570)	1.204	
Empresa Municipal de Aguas del Ferrol, S.A.	(884)	27	
S.C.L. Terminal Aeropuerto Santiago de Chile, S.A.	(5.472)	1.540	
Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	(28.296)	8.485	
Infraestructuras Concesión South Africa, Pty Ltd.	(12.681)	--	
Saldo a 31 de diciembre de 2003	414.485	(22.917)	

3.5.3. Memoria

c) Cartera de valores a largo plazo

(Miles de Euros)	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2002	940	(927)
Incorporación por fusión	5.175	(838)
Altas/Dotaciones:		
Club Europa Mallorca, S.A.	--	(303)
Central Virtual de Compras Corporativas	--	(61)
Ibérica de Compras Corporativas	--	(534)
Bajas/Aplicaciones:		
Agrupación B.C.I.	(1)	--
Fundación Ecomed Pollutec	(3)	--
Parque Temático de Madrid	(1.108)	351
Jazztel PLC	--	3
Saldo a 31 de diciembre de 2003	5.003	(2.309)

1. La principal adición del período ha sido la que responde a la adquisición de un 9,992% de Grupo Dragados, S.A. mediante una Oferta Pública de Adquisición de Acciones realizada en el primer trimestre del año. La principal baja se refiere a la eliminación de la participación total en Grupo Dragados al ser esta sociedad fusionada por absorción con ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tal como se indica en la Nota 1.
2. La participación en AUREA S.A.C.E. fue canjeada por acciones de ABERTIS Infraestructuras, S.A., ya que esta última absorbió a la primera, figurando por su mismo importe.
3. La participación directa en Urbaser, S.A. se ha aportado a Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.A.
4. Dentro de un proceso de reubicación de participadas se ha procedido a incorporar en Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. las siguientes sociedades: Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V., Aerocali, S.C.L., Terminal Aeropuerto de Santiago, S.A., Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A. e Infraestructures Concessions South-Africa, Pty Ltd., Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A. y Dragados Concessions, Ltd.

Los principales datos de las empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

Sociedad y Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos	% participación Directa	% participación Indirecta	Capital Social	Reservas	Resultado Neto	Resultado Extraordinario
CONSTRUCCIÓN								
ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. Avda. Pío XII, 102, Madrid	151.049	79.395	100,00	--	60.300	109.090	42.220	(54.760)
Vías y Construcciones, S.A. Orense, 11, Madrid	47.567	13.312	100,00	--	23.740	14.361	17.010	(15)
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) Orense, 34, Madrid	18.282	--	99,99	0,01	19.112	24.466	7.100	(344)
Dragados Obras y Proyectos, S.A. Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes (Madrid)	212.510	67.544	100,00	--	120.264	31.386	85.071	(32.978)
SERVICIOS INDUSTRIALES								
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. Cardenal Marcelo Spínola, 10, Madrid	141.382	52.879	99,67	0,33	47.129	94.837	33.193	(30.000)
Venezolana de Limpiezas Industriales (VENELIN, S.A.) Caracas (Venezuela)	1.058	--	82,20	--	5.655	(1.420)	246	--

Sociedad y Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos	% participación Directa	% participación Indirecta	Capital Social	Reservas	Resultado Neto	Resultado Extraordinario
Dragados Industrial, S.A. Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes (Madrid)	73.238	21.384	99,79	--	43.658	7.739	17.750	(7.390)
SERVICIOS URBANOS								
Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A. C/ Albasanz, 16, Madrid	93.482	--	100,00	--	79.448	12.947	7.477	(239)
Continental Auto Acciones, S.L. Avda. de América, 9 A, Madrid	191.395	10.197	100,00	--	63.733	124.198	7.618	2.539
Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.A. Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes (Madrid)	344.731	--	100,00	--	200.803	127.915	(4.939)	(8.823)
CONCESIONES								
Inversora de Infraestructuras, S.A. Avda. Pío XII, 102, Madrid	40.434	--	100,00	--	22.237	40.466	420	--
ACS Colombia, S.A. Santa Fe de Bogotá (Colombia)	575	--	92,00	8,00	823	(345)	(12)	(1)
PR Pisa, S.A. Avda. Pío XII, 102, Madrid	180	--	66,67	33,33	270	4	(3)	--
ACS Chile, S.A. Santiago de Chile (Chile)	45.075	--	98,48	1,52	52.961	(8.608)	1.367	--
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes (Madrid)	271.462	1.028	99,99	0,01	249.659	43.575	6.924	(10.733)
Concesionaria DHM, S.A. Guayaquil (Ecuador)	0	--	84,94	--	--	--	--	--
Aguas del Huesna, S.L. Avda. de la Innovación, s/n, Sevilla	0	--	33,33	--	180	(231)	(697)	1.006
OTROS								
ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L. Orense, 34, Madrid	21.646	--	58,39	--	105.456	(45.215)	(23.216)	(23.060)
Villanova, S.A. (Adquisición bienes muebles e inmuebles) Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes (Madrid)	343	--	99,99	0,01	150	191	1	(23)
Novovilla, S.A. (Adquisición bienes muebles e inmuebles) Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes (Madrid)	3.587	2.540	99,99	0,01	601	4.662	1.781	--
Nexo 50 Correduría de Seguros, S.A. Avda. de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes (Madrid)	307	513	99,99	0,01	60	22	1.307	--
	1.658.303	248.792						

A 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene una participación efectiva en el capital de Xfera Móviles, S.A. de un 29,34% tanto directamente como a través de ACS Sonera Telefonía Móvil, S.A. Xfera Móviles, S.A. se encuentra en fase de puesta en marcha de su negocio. Como consecuencia del marco tecnológico y regulatorio actual, Xfera Móviles, S.A. tiene elaborado 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. En este sentido Xfera Móviles, S.A. está negociando diversos acuerdos de itinerancia nacional y de compartición de infraestructuras con diversos operadores de telefonía móvil, que le permitirán rentabilizar al máximo las inversiones comprometidas.

3.5.3. Memoria

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 24.463 miles de euros (de dichas provisiones 13.429 miles de euros han sido dotados en el ejercicio), registradas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto.

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 2004, en cumplimiento de un laudo arbitral, 9.674.513 acciones de Xfera Móviles, S.A. a Vodafone Holding GmbH por importe de 12.816 miles de euros, con la consiguiente sustitución de contragarantías (véase Nota 17).

Los principales datos de las empresas Asociadas, a 31 de diciembre de 2003:

Sociedad y Domicilio Social	Coste Neto de la Inversión	Dividendos Percibidos	% participación	Capital Social	Reservas	Resultado Neto	Resultado Extraordinario
INMOBILIARIA			Directa	Indirecta			
Inmobiliaria Urbis, S.A. General Pardiñas, 73, Madrid	127.292	--	20,00	--	151.829	460.925	84.507 (4.440)
CONCESIONES							
Abertis Infraestructuras, S.A. Avda. del Parc Logistic, 12-20, Barcelona	223.586	8.398	6,98	4,84	1.575.661	1.284.557	329.017 (8.250)
Infraestructuras y Radiales, S.A. Golfo de Salónica, 27, Madrid	23.239	--	33,00	--	7.092	65.098	670 --
Ruta de los Pantanos, S.A. Plaza de Castilla, 3, Madrid	3.579	--	25,00	--	14.182	965	802 (396)
Concesionaria Vial de los Andes, S.A. Santa Fe de Bogotá (Colombia)	198	--	0,96	--	--	--	--
Autopistas del Sol, S.A. Buenos Aires (Argentina)	0	--	8,18	--	--	--	--
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A. Lisboa (Portugal)	9.839	--	20,00	--	49.200	(5)	1.060
Marina de Portixol, S.A. Padre Damián, 41, Madrid	1.949	--	50,00	--	6.010	(2.097)	(17) 10
OTROS							
Broadnet Consorcio, S.A. (Telecomunicaciones) San Rafael, 1, Alcobendas (Madrid)	0	--	20,67	--	19.551	2.045 (22.778)	350
World Trade Center Barcelona, S.A. (Explotación del Trade Center de Barcelona)	1.886	--	4,71	--	51.089 (10.593)	(435)	1.003
Xfera Móviles, S.A. (Telecomunicaciones) Ribera del Sena, s/n, Madrid	0	--	14,82	19,96	309.000	64.403 (67.463)	(59.673)
	391.568	8.398					

Adicionalmente en el epígrafe "Ingresos por participaciones en el capital de empresas asociadas" se recogen principalmente los dividendos satisfechos por Grupo Dragados, S.A. antes del 30 de abril de 2003, fecha del balance de fusión por importe de 5.659 miles de euros.

De la participación en empresas del Grupo y Asociadas, sólo cotizan en Bolsa las siguientes:

	Media	Último Trimestre	Cierre del Ejercicio
Inmobiliaria Urbis, S.A.	6,98	7,85	
Abertis Infraestructuras, S.A.	11,73	11,99	

d) Créditos a empresas del Grupo y Asociadas

La Sociedad tiene concedidos a ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L. cuatro préstamos participativos, cuyos principales datos son los siguientes:

Fecha de Concesión	Miles de Euros	Vencimiento
Junio 2001	13.972	Junio 2021
Diciembre 2001	9.980	Diciembre 2021
Enero 2002	9.980	Enero 2022
Abril 2002	5.988	Abril 2022
Total	39.920	

Estos préstamos devengan un tipo de interés que puede alcanzar hasta el 12% anual en función de los ingresos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente la Sociedad tiene concedidos préstamos y líneas de créditos a las siguientes empresas del Grupo y Asociadas:

	Miles de Euros	Vencimiento
Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.A.	332.689	2005
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	16.963	2005
Aguas de Huesna, S.L.	5.454	2019
Villanova, S.A.	239	2005
Total Empresas del Grupo	355.345	
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	5.264	2029
Carmelton Group, Ltd.	2.446	2007
Total Empresas Asociadas	7.710	

Excepto los préstamos subordinados concedidos a Carmelton Group, Ltd. y Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A., que devengan un interés aproximado del 11% anual, los intereses de estos créditos se encuentran referenciados al Euribor más un diferencial en condiciones de mercado.

e) Inversiones financieras temporales

La composición de este capítulo del activo del balance a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

(Miles de Euros)	
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas	41.832
Dividendo a cobrar de empresas del Grupo	43.050
Inversión de excedentes de tesorería	110.037
Total inversiones financieras temporales	194.919

3.5.3. Memoria

Los créditos a corto plazo de empresas del Grupo y Asociadas recogen principalmente los importes a cobrar de dichas empresas como consecuencia de la consolidación fiscal.

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

3

10 DEUDORES

La composición del capítulo "Deudores", al 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

(Miles de Euros)	
Ci	4.378
entes por ventas y prestaciones de servicios	
Empresas del Grupo	10.112
Empresas Asociadas	3.978
Deudores varios	4.943
Personal	14
Administraciones Públicas	61.575
Total	85.000

La cuenta "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" recoge el importe de las certificaciones por obras ejecutadas y servicios realizados, pendientes de cobro a la fecha del balance.

El saldo de 61.575 miles de euros, de "Administraciones Públicas", recoge, entre otros, 34.998 miles de euros con cargo a la Hacienda Pública por impuestos anticipados derivados de la exteriorización del plan de pensiones (Nota 5), de acuerdo con el artículo primero de la Resolución del I.C.A.C. de fecha 25 de septiembre de 1991 y 22.891 miles de euros por otros impuestos anticipados.

11 FONDOS PROPIOS

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

(Miles de Euros)						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo a 31/12/02	96.093	477.216	19.251	91.315	44.329	728.204
Fusión con Dragados	81.698	420.078				501.776
Dotación fondo pensiones (Nota 5)				(3.612)		(3.612)
Distribución de beneficios:						
Dividendos				(1.796)	(44.329)	(46.125)
Dividendo a cuenta (Nota 4)						(42.670)
Beneficio del período				158.788		158.788
Saldo a 31/12/03	177.791	897.294	19.251	85.907	158.788	

a) Capital social

El capital social está representado por 118.526.831 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, tras la ampliación llevada a cabo por el canje de las acciones de Grupo Dragados objeto de la fusión por absorción descrita en

la Nota 1, a razón de 33 acciones de 1,5 euros de valor nominal de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por cada 68 acciones de 1 euro de valor nominal de Grupo Dragados, S.A. por un total de 54.465.015 acciones y un importe de 81.698 miles de euros. La correspondiente escritura de ampliación de capital tuvo lugar ante el Notario D. Cruz Gonzalo López Muller el 12 de diciembre de 2003 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con la misma fecha.

En el momento del canje de las acciones se amortizó la autocartera que Grupo Dragados, S.A. adquirió a Urbaser, S.A. con anterioridad. El número de acciones amortizadas fue de 2.396.253 acciones de Grupo Dragados, S.A. que representaban el 1,39% de las acciones que formaban su capital social por importe de 42.415 miles de euros.

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

A 31 de diciembre de 2003, el único accionista con participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad era Grupo Banca March con una participación del 13,3%.

b) Prima de emisión

La ampliación de capital realizada con motivo de la fusión mencionada se realizó con una prima de emisión de 420.078 miles de euros.

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 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 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 2002 por 162 miles de euros que es indisponible.

12 ACREDITORES A LARGO PLAZO

La composición de las deudas no comerciales a largo plazo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

(Miles de Euros)	
Préstamos a largo plazo entidades de crédito	159.436
Préstamos a largo plazo empresas Grupo y Asociadas	29.761
Otros acreedores	66
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	1.463
Total	190.726

3.5.3. Memoria

En el epígrafe "Préstamos a largo plazo entidades de crédito" destaca el saldo de 128.572 miles de euros correspondiente a un préstamo sindicado cuyo vencimiento final se producirá en 2006. Devenga un interés de mercado referenciado a Euribor. El banco agente del préstamo es Santander Central Hispano y en el mismo se recoge el cumplimiento de determinados ratios financieros consolidados que el Grupo cumple.

Adicionalmente, Caixa Galicia ha concedido un préstamo por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento en 2006, que devenga un interés de mercado referenciado a Euribor.

Los préstamos a largo plazo recibidos de empresas del Grupo devengan un interés de mercado referenciado a Euribor. El saldo más significativo al cierre del ejercicio corresponde al préstamo recibido de Dragados Industrial, S.A. por importe de 23.550 miles de euros con vencimiento en 2005.

El detalle de los "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

(Miles de Euros)	
Scutvias Auto Estradas Da Beira Interior, S.A.	1.101
ACS Colombia, S.A.	7
Inversora de Infraestructuras, S.A.	355
Total	1.463

13 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

(Miles de Euros)	Fondo de pensiones	Provisión para responsabilidades	Fondo de reversión	Total
Saldo a 31/12/02	-	14.833	2.121	16.954
Incorporación por fusión	--	44.492	--	44.492
Dotaciones (Nota 5)	14.689	27.226	606	42.521
Aplicaciones	--	(8.856)	--	(8.856)
Saldo a 31/12/03	14.689	77.695	2.727	95.111

El saldo de este epígrafe se ha constituido para hacer frente a responsabilidades y otros riesgos estimados, indicados en la Nota 5 y para cubrir el fondo de reversión de los activos que lo necesiten.

La dotación en el año en la provisión para responsabilidades se ha realizado principalmente con la finalidad de cubrir los costes asociados con el proceso de fusión con cargo a "Gastos extraordinarios" en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

14 DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

(Miles de Euros)	
ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	
Dragados Obras y Proyectos, S.A.	
UTES	
Otras	
Total	972.045

Estos saldos, salvo los relativos a las UTES y otras, devengan intereses a tipo de mercado. Las cifras anteriores incluyen los intereses devengados a 31 de diciembre de 2003.

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. El préstamo con Dragados Obras y Proyectos, S.A. tiene su vencimiento en 2004, siendo renovable por tres años.

15 DEUDAS NO COMERCIALES

Dentro del epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. destaca una póliza de préstamo sindicado concedido al 50% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D' Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 832.664 miles de euros para la adquisición de la participación en Grupo Dragados, S.A. Dicha póliza tiene un vencimiento al 21 de marzo de 2004.

Como consecuencia de la adquisición en los ejercicios 2002 y 2003 de la participación en Grupo Dragados, S.A. (Nota 9) el Fondo de Maniobra de la Sociedad es negativo. Por este motivo la Sociedad ha procedido en el primer trimestre de 2004 a la contratación de un préstamo a largo plazo (véase Nota 21).

Adicionalmente existen líneas de crédito y préstamos de 88.194 miles de euros con un límite de 225.714 miles de euros. Todos estas líneas de crédito y préstamos devengan intereses de mercado referenciados al Euribor. Destaca en este apartado la parte de vencimiento a corto plazo del préstamo sindicado (véase Nota 12), por importe de 85.714 miles de euros.

Los intereses devengados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 4.682 miles de euros.

La composición de "Otras deudas no comerciales", a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

(Miles de Euros)	
Administraciones Públicas	
Dividendo a pagar (Nota 4)	
Otras deudas	
Total	53.679

3.5.3. Memoria

16 SITUACIÓN FISCAL

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades y con el ingreso por impuestos es la siguiente:

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

(Miles de Euros)	
Resultado contable del período antes de impuestos	98.425
Diferencias permanentes:	
Aumentos	42.880
Disminuciones	(3.619)
Resultado ajustado	137.686
Diferencias temporales:	
Aumentos	33.306
Disminuciones	(25.120)
Base Imponible	145.872
35% del Resultado ajustado	48.190
Deducción por dividendos	(91.998)
Deducción por reinversión	(3.908)
Deducción por incentivos	(6.667)
Ajustes ejercicios anteriores y otros	(5.980)
Ingreso por Impuesto sobre sociedades	(60.363)

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.

La referida deducción por reinversión, que va a ser acreditada en la declaración del Impuesto sobre Sociedades de 2003, es el resultado de aplicar el 20% a un importe de 19.539 miles de euros de plusvalías por ventas de inmovilizado financiero realizadas por Grupo Dragados, S.A. en 2002, habiéndose reinvertido en 2003 el importe obtenido en las mismas, que ascendió a 38.295 miles de euros, en otros bienes de inmovilizado financiero.

Asimismo, la Sociedad está sujeta a los compromisos de mantenimiento de inversiones derivados del acogimiento en años anteriores al régimen de reinversión de plusvalías, según se detalla en las memorias de Grupo Dragados, S.A. correspondientes a las cuentas anuales de 2001 y 2002. Del mismo modo, existen compromisos de mantenimiento derivados de las deducciones por inversiones acreditados por Grupo Dragados, S.A. entre los ejercicios 2001 a 2003 por un importe aproximado de 7.780 miles de euros.

La Sociedad mantiene abiertos a inspección los impuestos devengados en los últimos cuatro años, así como los correspondientes a Grupo Dragados, S.A. desde el ejercicio 2000.

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

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la matriz del Grupo Fiscal 30/99.

17 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 a Organismos Públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de sus contratos. El importe de los avales prestados a 31 de diciembre de 2003 asciende a 840.732 miles de euros.

Adicionalmente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tiene prestados avales por importe de 195.068 miles de euros para garantizar la ejecución de sus compromisos adquiridos en relación con la obtención de las licencias de telecomunicaciones (Xfera Móviles, S.A. y Broadnet Consorcio, S.A.) cuyos costes son asumidos por dichas empresas.

Xfera Móviles, S.A. ha remitido diversos escritos a la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información en la que se solicita la modificación de los compromisos asumidos como titular de la licencia individual de tipo B2, presentando al efecto una nueva oferta técnica y financiera que reduce sustancialmente sus obligaciones y compromisos para adaptarlos al nuevo marco regulatorio y al escenario resultante del retraso en la disponibilidad de la tecnología UMTS. Actualmente el procedimiento administrativo no ha finalizado, aunque la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información ha acogido favorablemente la propuesta de la Sociedad y ésta ha sido aprobada por parte del Consejo de Estado. La modificación de la licencia supondría una reducción en la cantidad garantizada mediante aval flotante actual de los 137.529 miles de euros actuales a 57.181 miles de euros aproximadamente.

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

18 INGRESOS Y GASTOS

El detalle de la partida "Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

(Miles de Euros)	
Seguridad Social a cargo de la empresa	946
Aportaciones a sistemas complementarios para pensiones	9.296
Otros gastos sociales (incluye dietas Consejo)	3.768
Total	14.010

La distribución del importe de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad de la Sociedad durante 2003 ha sido el siguiente:

(Miles de Euros)	
Construcción	86
Servicios Industriales	10
Servicios y Concesiones	2.500
Otros Servicios	3.788
Total	6.384

Transacciones efectuadas con empresas del Grupo y Asociadas:

(Miles de Euros)	
Ingresos financieros	5.828
Gastos financieros	20.203
Servicios prestados	37.752
Servicios recibidos	5.536
Otros gastos externos	52.460
Dividendos recibidos	262.849

3.5.3. Memoria

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

	Personal fijo
Titulados superiores	63
Administrativos	20
Resto personal	5
Personal de concesiones	21
Total	109

3

La partida "Otros ingresos de explotación" corresponde fundamentalmente a la facturación de los contratos de Ciclo Combinado de Castellón, Castejón y Santurtzi realizados por las sociedades del Grupo ACS.

Resultados extraordinarios

Los gastos extraordinarios corresponden principalmente a los costes originados por el proceso de fusión con Grupo Dragados, S.A. Adicionalmente recogen las provisiones para cubrir los posibles riesgos en el sector de las telecomunicaciones.

Las variaciones de las provisiones corresponden a las dotaciones para ajustar las participaciones al valor teórico contable tal como se recoge en la Nota 9.

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

19 OTRA INFORMACIÓN

Remuneración al Consejo de Administración

Los importes de los sueldos y dietas devengados por los miembros del Consejo de Administración en el curso del ejercicio (incluidas aquellas que recibieron como miembros del Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A. durante todo el año 2003) ascienden a 1.485 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales y 1.535 miles de euros correspondientes a atenciones estatutarias. Este importe no incluye lo reflejado en la Nota 5 de la memoria.

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

Plan de opciones sobre acciones

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. A 31 de diciembre de 2003 ya se han ejercitado 88.300 opciones.

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 2003 era de 38,70 euros.

Medio Ambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad (véase Nota 2), 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 correspondientes exclusivamente a la Auditoría de Cuentas individuales de la Sociedad y del Grupo Consolidado del ejercicio 2003 ascienden a 45 miles de euros.

Adicionalmente la Sociedad satisfizo 850 miles de euros correspondientes a las auditorías de los balances de fusión a 30 de abril de 2003 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Grupo Dragados, S.A. Asimismo, la Sociedad ha satisfecho a compañías de auditoría por otros trabajos 620 miles de euros.

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Isidro Fernández Barreiro	FCC	Construcción y Servicios	0,001%	--
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	FCC	Construcción y Servicios	0,003%	--
	Ferrovial	Construcción y Servicios	0,001%	--
	Abengoa	Industrial y Montajes	0,002%	--
	Abertis	Concesiones	0,000%	--
Antonio García Ferrer	Inmobiliaria Urbis	Inmobiliaria	0,000%	Consejero
Pedro José López Jiménez	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	--	45%	Presidente (a través de Fapindus, S.L.)

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la que se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Miguel Blesa de la Parra	Holding de Participaciones Empresariales	Ajena	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	Presidente del Consejo de Administración
Pedro José López Jiménez	Ingeniería Comercial de Maquinaria	Propia	Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Consejero
		Propia	Atlas Copco, S.A.	Consejero

20 CUADRO DE FINANCIACIÓN

	2003		2002
	Incorporaciones de fusión	Ejercicio	
ORÍGENES			
Recursos procedentes de las operaciones	246.193	93.490	
Aumento de fondos propios por fusión	501.776		
Acreedores a largo plazo	214.563		
Provisiones para riesgos y gastos	44.492		
Enajenación y retiros de inmovilizado			
Gastos de establecimiento		40	
Inmovilizaciones inmateriales		542	
Inmovilizaciones materiales		1.701	22
Inmovilizaciones financieras	1.281.451	2.774	1.846
Gastos a distribuir varios ejercicios		379	
Ingresos a distribuir varios orígenes		7	
Total orígenes	2.042.282	251.596	95.398
Exceso de aplicaciones sobre orígenes			
(Disminución del capital circulante)	307.156	414.462	866.091
	2003	2002	
	Incorporaciones de fusión	Ejercicio	
APLICACIONES			
Disminución de reservas			
Gastos establecimiento		3.612	
Adquisición de inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	828.454	537	26
Inmovilizaciones materiales	6.930	282	395
Inmovilizaciones financieras	1.512.787	536.961	919.395
Gastos a distribuir en varios ejercicios		1.267	
Dividendos		88.795	38.437
Deudas a largo plazo			
De deudas con entidades de crédito y otros		27.015	1.866
Provisiones para riesgos y gastos		8.856	1.370
Total aplicaciones	2.349.438	666.058	961.489

Variación del capital circulante

	2003		2002		
	Incorporaciones de fusión	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	4.241	--	4.123	--	--
Deudores	158.971	--	57.136	--	18.897
Acreedores	(470.468)	--	469.458	--	868.815
Inversiones financieras temporales	40.459	75.409	--	26.075	--
Acciones propias	(42.415)	42.415	--	--	--
Tesorería	1.288	--	520	--	5.159
Ajustes por periodificación	768	--	1.049	805	--
Total	(307.156)	117.824	532.286	26.880	892.971
Variación del capital circulante	(307.156)	414.462		866.091	

Conciliación Beneficio-recursos de las operaciones

	(Miles de Euros)	
Beneficio neto del ejercicio	158.788	44.329
Dotación a las amortizaciones	31.293	1.220
Fondo de reversión	606	606
Provisión inmovilizado financiero	16.934	35.082
Provisión riesgos y gastos	38.645	12.273
Resultado venta inmovilizado	(73)	(20)
Total	246.193	93.490

21 HECHOS POSTERIORES

Como consecuencia de la adquisición del 33,5% del Grupo Dragados, S.A. la Sociedad obtuvo una póliza de préstamo concedido al 50% de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D' Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 832.664 miles de euros.

Con el fin de reestructurar dicha deuda, la Sociedad ha firmado el 9 de marzo de 2004 un préstamo sindicado a largo plazo con varias entidades de crédito cuyas principales características son las siguientes:

- Entidades Agentes y Aseguradores: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D'Estalvis i Pensions de Barcelona.
- Importe : 900.000 miles de euros.
- Vencimiento: 50% año 2008.
- Interés: Euribor más un diferencial variable en función del cumplimiento de determinados ratios.

22 PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

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 la siguiente:

	(Euros)
A Reserva legal	15.878.763,65
A Reserva voluntaria	45.716.871,44
A Dividendos	97.192.001,42
Total	158.787.636,51

El dividendo del ejercicio que se propone asciende a 0,82 euros por acción, lo que supone una cantidad total de 97.192.001,42 euros, de los cuales se han entregado a cuenta 0,36 euros por acción que supone una cantidad de 42.669.659,16 euros.

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Deloitte

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Como consecuencia del proceso de fusión llevado a cabo en el ejercicio que se describe en la Nota 1 de la memoria adjunta, los balances, las cuentas de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación entre ejercicios no son comparables. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 3 de abril de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
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 2003 y de los beneficios del ejercicio de 500.078 y 70.720 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de la cifra de activos de 7.671.626 miles de euros. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y 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 2003 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 2003. 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



José A. Rodriguez Gil
2 de abril de 2004

Deloitte & Touche España, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección B, hoja M-54414.
Inscripción 41, C.I.F.: B-29104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003 Madrid

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

3.7 EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Evolución de la Cuenta de Resultados

	(Millones de Euros)					
	1999	2000	2001	2002	2003 Pf	TACC*
Ventas	2.699,7	3.410,4	3.921,4	4.420,2	10.733,6	41,2%
Gastos Explotación	(2.520,7)	(3.130,3)	(3.568,5)	(4.009,2)	(9.801,8)	
Resultado Bruto de Explotación	179,0	280,1	352,9	410,9	931,8	51,1%
Amortizaciones y provisiones	(37,7)	(65,8)	(85,1)	(105,6)	(282,8)	
Resultado Neto de Explotación	141,3	214,3	267,8	305,3	649,0	46,4%
Gastos financieros	(33,0)	(58,4)	(70,4)	(95,4)	(195,1)	
Ingresos financieros	13,1	19,1	29,0	31,3	76,6	
Amortización del fondo de comercio	(1,3)	(4,3)	(6,2)	(29,2)	(61,0)	
Resultado sociedades por puesta en equivalencia	1,7	2,1	0,5	47,0	67,8	
Resultado Ordinario	121,8	172,8	220,7	259,0	537,3	44,9%
Resultados extraordinarios	(6,8)	3,8	1,6	(8,6)	(38,5)	
Resultado antes de Impuestos	115,0	176,6	222,3	250,4	498,8	44,3%
Impuestos	(27,3)	(53,3)	(71,0)	(68,3)	(109,7)	
Resultado Consolidado	87,7	123,3	151,3	182,1	389,1	45,1%
Minoritarios	(2,6)	(2,5)	(2,1)	(0,7)	(8,9)	
Resultado Neto Atribuible	85,1	120,8	149,2	181,4	380,3	45,4%

* TACC: Tasa anual compuesta de crecimiento

Balance de Situación Consolidado

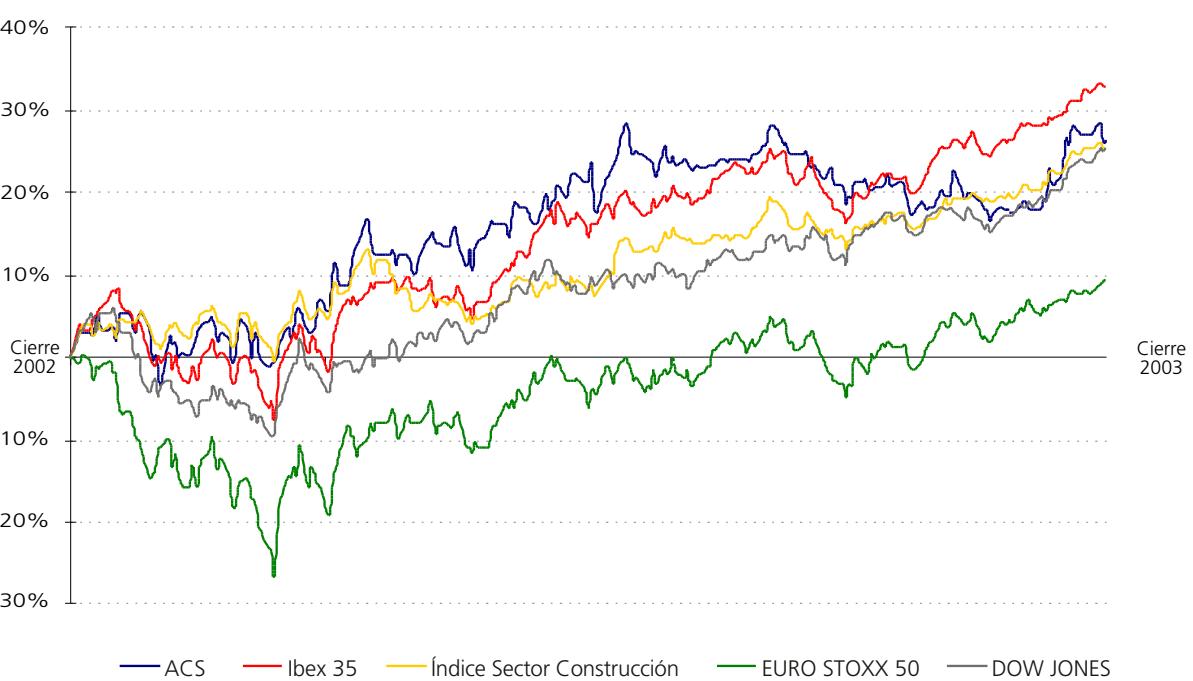
	(Millones de Euros)				
	1999	2000	2001	2002	2003
ACTIVO					
Gastos de establecimiento	12,0	9,6	6,6	3,6	15,9
Inmovilizado inmaterial	33,3	51,2	59,6	67,6	421,3
Inmovilizado material	350,0	481,4	579,6	602,1	1.533,8
Inmovilizado financiero	181,9	264,6	274,6	586,1	1.392,5
Total Inmovilizado	577,2	806,9	920,4	1.259,4	3.363,5
Fondo de Comercio	74,8	77,6	93,5	666,8	1.039,9
Gastos a Distribuir	10,1	18,7	13,3	13,7	43,4
Existencias	159,1	199,4	184,2	181,4	424,9
Deudores	1.807,6	1.899,9	2.176,9	2.239,4	5.159,2
Inversiones financieras temporales	124,3	230,0	352,1	375,9	720,2
Tesorería	89,5	95,6	124,3	164,9	434,1
Ajustes por periodificación	4,6	10,7	15,9	13,0	40,9
Total Circulante	2.185,0	2.435,6	2.853,4	2.974,6	6.779,4
TOTAL ACTIVO	2.847,1	3.338,7	3.880,6	4.914,5	11.226,3
PASIVO					
Capital	82,6	96,3	96,1	96,1	177,8
Reservas	487,0	597,8	665,5	702,9	1.389,1
Resultado Ejercicio	85,1	120,8	149,2	181,4	229,5
Fondos Propios	654,7	814,9	910,8	980,4	1.796,4
Socios Externos	17,8	22,0	26,0	23,4	99,3
Diferencias Negativas de Consolidación	0,2	0,1	0,0	0,0	3,6
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	18,0	17,0	18,7	29,0	135,6
Financiación de Proyectos sin Recurso	57,2	129,0	179,9	211,0	316,2
Provisiones para Riesgos	21,9	27,5	27,3	54,0	405,7
Deuda con entidades de crédito a largo plazo	214,7	188,8	227,5	212,1	611,8
Otros acreedores	28,4	17,5	14,7	13,7	116,9
Total Acreedores a Largo Plazo	243,1	206,3	242,2	225,8	728,7
Deuda con entidades de crédito a corto plazo	264,5	220,4	193,7	712,2	1.456,9
Acreedores comerciales	1.294,1	1.587,6	1.881,9	2.208,4	5.059,2
Otros acreedores/Ajustes por periodificación	242,1	280,9	363,8	421,3	1.032,4
Provisiones para operaciones de tráfico	33,5	33,1	36,3	49,0	192,3
Total Acreedores a Corto Plazo	1.834,1	2.122,0	2.475,7	3.390,9	7.740,8
TOTAL PASIVO	2.847,1	3.338,7	3.880,6	4.914,5	11.226,3

3.8 INFORMACIÓN BURSÁTIL

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

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

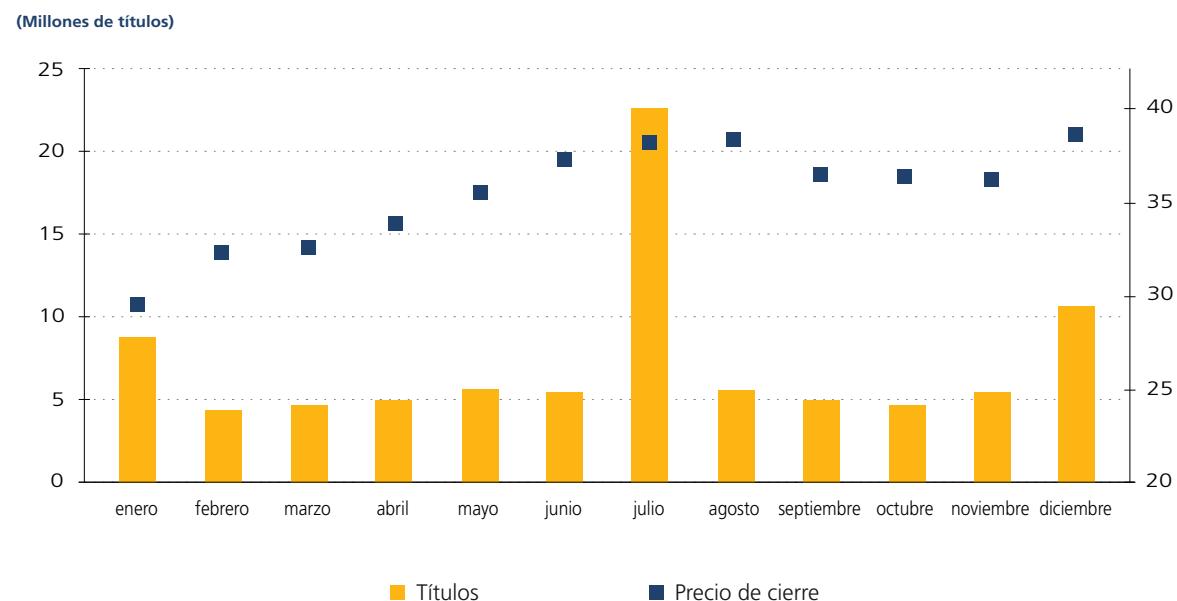
Revalorización bursátil 2003



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

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

Evolución de la cotización y del volumen de contratación 2003



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

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

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

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



Tanque de carga del buque LNG "Íñigo Tapias"



4

LA RESPONSABILIDAD SOCIAL EN EL GRUPO ACS

- 4.1. Recursos Humanos
- 4.2. Investigación e Innovación Tecnológica
- 4.3. Calidad
- 4.4. Medio Ambiente
- 4.5. Fundación ACS



El desarrollo de una sociedad cada día más dinámica, económicamente más competitiva y socialmente más justa es un objetivo estratégico del Grupo ACS, presente en todas sus actuaciones desde su constitución. Este principio se traduce en la aplicación de unas determinadas políticas y sistemas de gestión en el ámbito económico y en aquellos campos relacionados con los recursos humanos, las actuaciones medioambientales y la acción social del Grupo, con el fin de cumplir con los compromisos asumidos en cada una de esas materias y que se resumen en los siguientes:

4

LA
RESPONSABILIDAD
SOCIAL EN EL
GRUPO ACS

- Contribuir al crecimiento económico sostenible de las sociedades a las que servimos de forma eficiente y éticamente responsable, aplicando constantemente nuestros valores de búsqueda de la excelencia y respeto por los derechos humanos.
- Mejorar el bienestar social a través de la creación de empleo digno y justamente retribuido, respetando los derechos y normas laborales internacionalmente reconocidas.
- Respetar el entorno medioambiental y cultural en todas las actividades que el Grupo desarrolla, aplicando las medidas y tecnologías necesarias para ello.
- Transmitir de forma transparente y rigurosa nuestras políticas, acciones y actividades, permitiendo que todos los agentes relacionados con el Grupo dispongan de una información veraz, fiable y accesible.

4.1. Recursos Humanos

El liderazgo del Grupo ACS requiere un equipo humano de calidad, con un alto nivel de conocimientos y especialización, capaz de ofrecer el mejor servicio al cliente y de generar y gestionar oportunidades de negocio con rigor y eficacia. Para ello, el Grupo viene desarrollando una política de recursos humanos basada en cinco pilares básicos sobre los que se asienta su cultura corporativa:

- Captar, conservar y motivar a personas con talento.
- Promover el trabajo en equipo y el control de calidad como herramientas para impulsar la excelencia a través del trabajo bien hecho.
- Actuar con rapidez, con capacidad para tomar decisiones, reduciendo al máximo la burocracia y fomentando la asunción de responsabilidades.
- Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
- Innovar con ideas que permitan mejorar procesos, productos y servicios.



Fórum de Barcelona

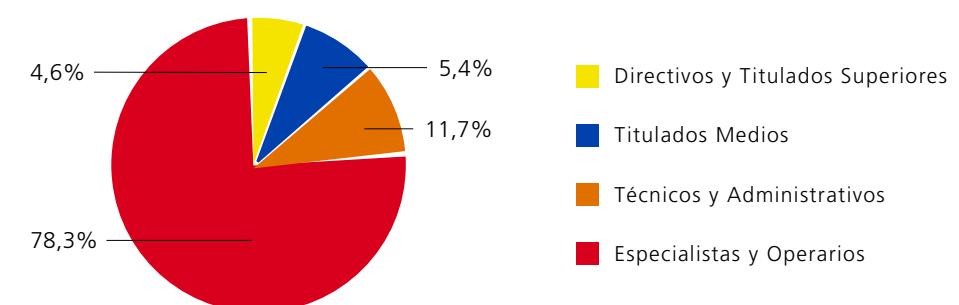
De este modo, el Grupo ACS es especialmente sensible a la innovación en materia de gestión de recursos humanos, fomentando la generación de oportunidades para sus empleados a la vez que se detectan y potencian las competencias de cada uno, con el fin de retener a los mejores profesionales.

Gracias a la aplicación de 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, el Grupo ACS cuenta con un gran equipo humano plenamente identificado y comprometido con su proyecto estratégico.

4.1.1. Políticas de Incorporación

Como consecuencia de la fusión de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con Grupo Dragados, S.A. el número de personas empleadas a finales del ejercicio 2003 ascendía a 99.323, con un promedio anual de 97.903 empleados. De esta cifra, un 10% son directivos, titulados superiores y medios, un 11,7% son técnicos y administrativos y un 78,3% son especialistas y operarios.

PLANTILLA POR CATEGORÍA



Centro de Emergencias 112, Pozuelo de Alarcón (Madrid)



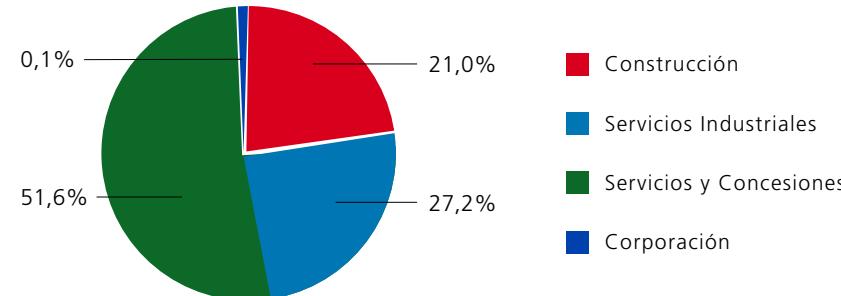
4

LA
RESPONSABILIDAD
SOCIAL EN EL
GRUPO ACS

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 le permite contar con los mejores profesionales de cada sector. Adicionalmente, el Grupo desarrolla un programa de becas destinadas a estudiantes de los últimos cursos de las principales universidades del país, así como becas canalizadas a través de otras instituciones de carácter docente, como la Fundación Universidad Empresa.

PLANTILLA POR ÁREAS



4.1.2. Políticas de Formación

Otro de los principales retos del Grupo ACS consiste en aprovechar e integrar la diversidad personal y profesional de sus equipos humanos para mejorar la capacidad de respuesta a las crecientes necesidades de nuestros clientes. En este sentido, 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.

Para ello, apostamos por una estrategia global de formación continua y permanente en el puesto de trabajo, en aula o a distancia. El Plan anual de Formación constata más de 350.000 horas lectivas en cursos y seminarios en todas las actividades del Grupo y más concretamente en las áreas relacionadas con:

- La formación de personal directivo.
- 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.
- 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 los programas.

4.1.3. Políticas de Prevención

El esfuerzo realizado por el Grupo ACS en la consecución de altos niveles de seguridad y salud laboral para sus trabajadores se evidencia en una notable mejora de las condiciones de seguridad en los centros de trabajo de las diferentes actividades, teniendo como referencia nuestra política de prevención basada en los siguientes principios:

- Cumplimiento de la legislación y normativa vigente en materia de prevención de riesgos laborales y de otros requisitos voluntarios que la organización suscriba.
- Integración de la acción preventiva en el conjunto de las actuaciones del Grupo y en todos los niveles jerárquicos, a partir de una correcta planificación y puesta en práctica de la misma.
- Adopción de cuantas medidas sean necesarias para garantizar la protección y el bienestar de los empleados.
- Desarrollo del potencial humano a través de su adecuada formación e información en materia de prevención, fomentando su iniciativa y participación a fin de conseguir la mejora continua del sistema.
- Asegurar el correcto control y la calidad de la vigilancia de la salud de los trabajadores.
- Cualificación del personal y aplicación de las innovaciones tecnológicas.

Además de la implantación de los sistemas de gestión de la prevención propios de cada negocio, el Grupo desarrolla actuaciones y campañas específicas en cada área de actividad con objeto de reducir las incidencias, logrando optimizar las condiciones de trabajo y reducir los índices de referencia de siniestralidad respecto a la media del sector.



Mercado de Abastos, Valencia



4.2. Investigación 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, se viene realizando desde hace años una fuerte inversión en actividades de investigación y desarrollo que se dirige fundamentalmente a la generación de nuevas aplicaciones, fruto del conocimiento exhaustivo de los mercados en los que el Grupo actúa.

4

LA
RESPONSABILIDAD
SOCIAL EN EL
GRUPO ACS

Como resultado de esta política, el Grupo ACS 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, habiéndose adaptado los procesos productivos a las nuevas tecnologías.

4.2.1. Área de Construcción

La actividad innovadora y, especialmente, la investigación y el desarrollo tecnológico en el área de Construcción del Grupo se centra en las áreas de trabajo relacionadas con el comportamiento estructural, durabilidad y seguridad de las construcciones, los nuevos materiales de construcción, procesos constructivos y de diseño de proyectos y desarrollo de aplicaciones informáticas, la gestión medioambiental y la calidad de vida, la aplicación de nuevas tecnologías emergentes y el desarrollo y la gestión del transporte.

Durante el año 2003 en el área de Construcción se ha trabajado en más de 35 proyectos, en los que el Grupo ha invertido más de 10 millones de euros, relacionados con el desarrollo de nuevas técnicas constructivas y metodologías de trabajo directamente aplicables a la mejora de la eficiencia y la calidad. Entre éstos destacan los siguientes:

- Análisis inteligente y precoz de situaciones conflictivas en túneles ferroviarios.
- Aplicaciones para la reutilización de efluentes de depuradoras de aguas residuales urbanas.
- Aprovechamiento de escombros de hormigón para la construcción.
- Automatización de la auscultación de presas.
- Desarrollo de un sistema informático para el mantenimiento y la conservación de túneles.
- Diseño y desarrollo de nuevos diques verticales con cajones de gran tamaño.
- Evaluación de las tecnologías de la información.

- Herramientas para análisis de datos y gestión técnica de túneles.
- Modelización matemática del cálculo de estructuras en obras civiles.
- Nuevas tecnologías "scanner-láser" para la ejecución integral de obras.
- Nuevos cajones con patio perforado para obras marítimas.
- Nuevos métodos de evaluación de edificios y puentes de fábrica.
- Recuperación de suelos contaminados.
- Seguridad laboral en construcción.
- Sistema de gestión para el control de obra civil y edificación.
- Técnicas de mejora y refuerzo de terrenos.
- Utilización de materiales compuestos en estructuras.
- Utilización del poliéster como material de construcción.
- Viga aligerada prefabricada para tableros de puentes de carretera y ferrocarril.

En cuanto a la actividad de innovación tecnológica, orientada tanto a la obtención de nuevos productos y procesos productivos como a la mejora tecnológica de los ya existentes, caben destacarse los siguientes proyectos desarrollados durante el año 2003:

- Construcción invertida de un paso inferior.
- Encofrado industrializado para muros de contención.
- Enrase de escollera de fondo de puerto.
- Fachada modular.
- Instrumentación para diques.
- Mejora de diseño en parque de bloques.
- Planificación para sistemas automáticos de peaje.
- Puentes empujados.
- Refino con sistema tridimensional.
- Sistema para empuje de viaductos.
- Suelos con paramento flexible.



Hospital del Carme, Badalona (Barcelona)



Túnel ría de Villaviciosa (Asturias)



El Grupo ha participado también durante el año 2003 en los foros de investigación nacionales e internacionales más importantes del sector, entre los que cabe mencionar:

- La Comisión Tecnológica de Seopan, donde se participa activamente en las labores de análisis del Código Técnico de la Edificación y en el Comité de Puentes de la AIPCR.
- Los comités de normalización de AENOR y los grupos de trabajo que desarrollan la normativa europea Eurocódigo-2.
- La Asociación Europea de Empresas de Construcción para la Investigación, "ENCORD".
- La Fundación COTEC para la Innovación, en la que técnicos de nuestro Grupo están presentes en sus comisiones de trabajo.
- El Colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos, donde es habitual la colaboración de personal del Grupo ACS en conferencias, cursos y seminarios.
- Diversos foros europeos que tratan temas avanzados de tecnología y en los que técnicos de nuestras empresas han sido invitados a colaborar activamente. Destacan en este contexto, y por su relevancia, la participación en los proyectos y redes temáticas europeas: GEOTECHNET, FUTURE HOME, DIFI y E-COR.
- La Comisión Permanente del Hormigón, y en comités técnicos de organismos reconocidos como la Asociación Científico-Técnica del Hormigón Estructural y la International Association for Bridge and Structural Engineering.

4.2.2. Área de Servicios Industriales

Durante el año 2003 el esfuerzo en I+D+I de las distintas actividades del área de Servicios Industriales del Grupo se ha desarrollado en torno a tres ejes fundamentales de actuación:

- La consolidación del Grupo en sus mercados básicos de negocio (energía, telecomunicaciones, sistemas e industrial) a través del desarrollo de nuevos productos y servicios para nuestros clientes.
- La participación activa en proyectos de la Unión Europea de desarrollo tecnológico.
- El desarrollo de proyectos auspiciados por el Ministerio de Ciencia y Tecnología dentro del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT).



Mantenimiento de instalaciones industriales

Desarrollo de nuevos productos y servicios

Entre las principales actuaciones en materia de I+D+i del área de Servicios Industriales destacan:

- Estudio, caracterización y análisis de la tecnología RFID para la identificación en las instalaciones de cableado en plantas industriales.
- Desarrollo de un sistema autoadaptativo de control de tráfico urbano.
- Diseño e implantación de un nuevo sistema de control de accesos y túneles que incluye las funcionalidades requeridas para los sistemas de "peaje en sombra", y que complementa al sistema de peaje "free-flow", que permite el cobro sin necesidad de aminorar la velocidad del vehículo.
- Desarrollo de un sistema de control y monitorización de recursos hídricos.
- Diseño e instalación de la catenaria de alta velocidad apta para circular a velocidades superiores a los 350 km/h.
- Desarrollo del enclavamiento electrónico S3e y de nuevos sistemas electrónicos para protección de pasos a nivel.
- En telecomunicaciones sobresale el proyecto Antennea, un sistema de antenas inteligentes para redes de telefonía móvil UMTS que consiguen un considerable ahorro energético.

Participación en Proyectos Europeos

Una parte fundamental de la actividad en I+D del área de Servicios Industriales está centrada en los Programas Marco de I+D de la Unión Europea, donde el Grupo ocupa una posición relevante en términos de dirección de proyectos, lo que le lleva a liderar más proyectos que muchas universidades o centros de investigación en España.

Entre los programas desarrollados durante el año 2003 con mayor significación por sus características técnicas destacan el programa OSSA para simulación de tráfico, el programa OMNI que permite la interoperabilidad entre aplicaciones de control de tráfico e infraestructuras, y el programa WH@M que facilita la provisión en tiempo real de información y servicios personalizados de tráfico y transporte a los usuarios a través de su móvil.

También se sigue trabajando en proyectos del 5º Programa Marco como son:

- EMIRES, para la creación de un portal que funcione como punto de acceso único a la información regional sobre transporte público y movilidad en general.
- SIRTAKI, que desarrolla un sistema experto para la gestión en tiempo real de la seguridad en los túneles de carreteras y ferroviarios.
- eEPOCH, que facilita la interoperabilidad de sistemas de identificación, autenticación y firma digital.
- e-parking, para la reserva de plazas de aparcamiento mediante la tecnología Bluetooth.
- ADA, de creación de una plataforma tecnológica para la integración de sensores medioambientales utilizando estándares Bluetooth y JINI.

Proyectos PROFIT

Los proyectos financiados dentro del programa PROFIT han permitido el desarrollo de nuevos productos que permiten reforzar la posición de liderazgo del Grupo en sus tradicionales áreas de negocio y diversificar su actividad a otras nuevas.

La iniciativa PROFIT en el año 2003 ha permitido el desarrollo de diversos proyectos, entre los que destacan:

- ADAC, un sistema de adquisición de datos de control y actuación sobre equipos en carretera.
- SGPR, aplicación informática para la gestión de prevención de riesgos laborales.
- PrefTran, que ha permitido la puesta en marcha del sistema de preferencia semafórica para el tranvía en la ciudad de Barcelona.
- MIDI, equipo de medición de corrientes de fuga en reguladores de tráfico.



4.2.3. Área de Servicios y Concesiones

La actividad de Servicios continúa impulsando las actividades de I+D+i de forma sostenida, destacando los proyectos relacionados con el medio ambiente y la gestión del transporte intermodal de mercancías. Entre los proyectos llevados a cabo en el año 2003, se encuentran:

- Investigación sobre el aprovechamiento del biogás procedente de la fermentación anaeróbica de la fracción orgánica de los RSU, tanto en pilas de combustible como carburante en las flotas cautivas de autobuses urbanos y de recogida de RSU en las ciudades.
- Estudio de la automatización de plantas de recuperación de envases procedentes de los RSU.
- Estudio de las mejores tecnologías disponibles para la gasificación y transformación en electricidad de los rechazos de las plantas de tratamiento de RSU. Este proyecto busca fundamentalmente alcanzar el denominado "residuo cero".
- Diseño propio de túneles y biofiltros para plantas de compostaje de RSU.
- Innovaciones en equipos del sistema de recogida neumática de residuos.
- Proyectos de mejora de los procesos de tratamiento de residuos industriales.
- Investigación en nuevas formulaciones de bases procedentes de aceites usados y diseño de nuevos equipos para regeneración de otros aceites.
- Nuevos sistemas de microinjerto en el nogal negro americano.
- Diseño de equipos para la optimización de gestión y transporte de mercancías.
- Diseño y pruebas reales de comunicaciones en el Metro de Madrid y equipos para la optimización de la gestión y transporte de mercancías.

En relación con las colaboraciones que se mantienen con universidades y centros de investigación pueden destacarse:

- Colaboración con el Centro Tecnológico Gaiker en el proyecto VERC (Virtual European Recycling Center) para la definición y elaboración de un centro europeo virtual del reciclaje de residuos de construcción y demolición.
- Participación junto con el Centro de Investigaciones Energéticas y Medioambientales (CIEMAT), en el proyecto de utilización de biogás como combustible en pilas del tipo de carbonatos fundidos.
- Participación activa en la definición y elaboración de criterios para la redacción del nuevo Plan Nacional de I+D+I 2004-2007 en el área tecnológica de medio ambiente y recursos naturales.
- Colaboración con la Universidad de Valladolid para la investigación en nuevas técnicas de eliminación de contaminantes en los procesos de biometanización y en el diseño y puesta en marcha de equipos para plantas de tratamiento de RSU (túneles y biofiltros).
- Colaboración con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) para la caracterización de compost de alta calidad procedente de la fracción orgánica de los RSU.



Ampliación de Depuradora de Aguas Residuales, Valencia

4.3. Calidad

El progreso de la sociedad supone la transformación constante de las condiciones generales de vida y en particular de las que rodean al mundo empresarial, por lo que la creciente complejidad en la que se desarrollan los procesos productivos exige la continua adaptación de los métodos de trabajo.

El Grupo ACS es el único grupo español de construcción y servicios que pertenece a la Fundación Europea para la Gestión de la Calidad (EFQM), lo que responde a su carácter de búsqueda de la excelencia y a su propósito de competitividad en la Unión Europea.

La contribución de las empresas requiere afrontar retos de gran responsabilidad y elevados niveles de calidad que obligan a utilizar los mejores profesionales y técnicas disponibles. Para hacer frente a esta realidad y satisfacer las expectativas de nuestros clientes, el Grupo ACS considera necesario basar el desarrollo de su actividad en los siguientes principios:

- Profundizar en la relación con los clientes para conocer mejor sus necesidades.
- Fomentar el desarrollo de las capacidades profesionales de la organización.
- Estimular la innovación.
- Disponer de colaboradores externos plenamente identificados con nuestros objetivos.
- Atender las incidencias con agilidad y eficacia.

Sistema de Gestión de la Calidad

Dada la organización descentralizada del Grupo, cada área de negocio tiene su propio sistema interno de gestión de la calidad, el cual debe adaptarse a la política general corporativa de calidad. Estos sistemas de gestión de la calidad son la herramienta básica que asegura la conformidad de los productos realizados con lo especificado en contratos, requisitos legales, reglamentos y cualquier otro criterio adicional determinado por la organización con el fin de lograr la máxima satisfacción del cliente.

Cada sistema está basado en la identificación y gestión adecuada de los procesos relevantes, desde el punto de vista de la gestión de la calidad, en que se organizan las actividades desempeñadas por cada empresa del Grupo con el fin de alcanzar los objetivos citados anteriormente.

Los sistemas de gestión de la calidad en el Grupo ACS están basados en la norma UNE-EN ISO 9001:2000, cuyo enfoque se dirige fundamentalmente a la creación de valor en las actividades desarrolladas y a la mejora continua de sus prestaciones. Para ello se han establecido procedimientos para el seguimiento de la satisfacción de los clientes y el establecimiento de objetivos y acciones de mejora, con el fin de cumplir los compromisos establecidos.

La dirección de cada empresa del Grupo está totalmente implicada en la mejora continua a través del Comité de Calidad, que revisa periódicamente el sistema para evaluar su eficacia y su adaptación a la política general del Grupo.



Conexión Negratín-Almanzora (Almería)



4

LA
RESPONSABILIDAD
SOCIAL EN EL
GRUPO ACS

4.4. Medio Ambiente

“La naturaleza y el medio ambiente son un bien común que debe ser respetado y estar a salvo de las influencias nocivas causadas por la actividad humana”. Este principio forma parte de todas las actuaciones del Grupo ACS y, para su seguimiento se han establecido los siguientes criterios de política medioambiental, que son conocidos, compartidos y puestos en práctica por todas las empresas del Grupo:

- Compromiso de mejora y prevención de la contaminación, estableciendo continuamente nuevos procedimientos y medidas dirigidos a mejorar nuestro comportamiento medioambiental.
- Utilizar y explotar racionalmente las materias primas y recursos naturales, tendiendo a su optimización.
- Reducir los residuos derivados de nuestra actividad, asumiendo su correcta gestión medioambiental.
- Minimizar la degradación del entorno, cuidando los procesos constructivos y colaborando para ello tanto con las Administraciones Públicas como con nuestros clientes.
- Incorporar a nuestros planes de formación la cultura medioambiental.
- Proponer mejoras tecnológicas para reducir los impactos medioambientales de nuestras actividades.
- Involucrar a los proveedores en nuestros planes de medio ambiente.
- Cumplir la legislación y reglamentación medioambiental que nos afecte, así como todos los criterios que la organización suscriba de forma voluntaria.

4.4.1. Sistema de Gestión Medioambiental

El Sistema de Gestión Medioambiental implantado en las empresas del Grupo, acorde con los requerimientos de la Norma UNE-EN ISO 14001, requiere la elaboración de un Plan de Medio Ambiente en cada centro de trabajo, ya sean oficinas u obras.

Anualmente se establecen objetivos y metas medioambientales de aplicación general en la empresa. Para su determinación se tienen en cuenta los aspectos medioambientales globales, los nuevos requisitos legales, la revisión anual del Sistema y la Política Medioambiental del Grupo.



Remodelación del cauce del río Francolí, Tarragona

Los objetivos y metas medioambientales se desarrollan en un Programa de Gestión Medioambiental que permite su aplicación en los distintos centros de trabajo.

4.4.2. Implicación de los Proveedores

Los proveedores son un colectivo muy importante en el desarrollo de nuestras actividades, por lo que es primordial su implicación, haciéndoles partícipes del compromiso medioambiental del Grupo ACS.

Para ello, se han incorporado criterios medioambientales en la evaluación y selección de proveedores. Asimismo, se han incluido en los modelos de contratos un apartado específico en el que se detallan las obligaciones del proveedor en materia de medioambiente. Dichas obligaciones se concretan en los Requisitos de Suministro, en los que se detallan la gestión de residuos, condiciones de almacenamiento de productos peligrosos, gestión de permisos y autorizaciones, etc.

Finalmente, en la evaluación de los contratos terminados, se incluye el comportamiento medioambiental del proveedor, teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- Cumplimiento de las prácticas medioambientales establecidas por el Grupo.
- Cumplimiento de los requisitos medioambientales de carácter contractual.
- Ausencia de problemas de permisos y autorizaciones que debe gestionar el proveedor.
- Ausencia de no conformidades de carácter medioambiental derivadas de sus actuaciones.

4.4.3. Gestión de Residuos

Se ha continuado con la gestión adecuada de los distintos tipos de residuos generados en los centros de trabajo mediante una correcta segregación, almacenamiento y cesión a gestores debidamente autorizados.

Las actuaciones en esta materia se han centrado en la disminución del volumen de residuos generados y en la adopción de formas de tratamiento más respetuosas con el medio y acordes con el principio de jerarquía, que prioriza la reutilización y el reciclado frente al método tradicional de eliminación vía depósito en vertedero.

Estas actuaciones han tenido relevancia en el caso de los residuos inertes y, especialmente, en los residuos de construcción y demolición. Se han intensificado las actuaciones encaminadas a la segregación de las fracciones valorizables con el objetivo de obtener el denominado “escombro limpio”, orientándose su gestión hacia plantas de tratamiento para su posterior reciclado, optándose por el depósito en vertedero solo en aquellos casos en los que no existan instalaciones adecuadas en las proximidades de los centros de trabajo.

4.4.4. Indicadores Medioambientales

La Evaluación del Comportamiento Medioambiental (ECM) es un proceso de gestión interna que mediante la utilización de indicadores, proporciona información que permite comparar la evolución del comportamiento medioambiental de la empresa en función de los criterios establecidos en el sistema.

Estos indicadores resumen extensos datos medioambientales en una cantidad limitada de información clave, proporcionando una rápida evaluación de los principales procesos y de las áreas de mejora en el comportamiento ambiental de las empresas del Grupo, para así poder introducir las mejoras necesarias en el sistema.

Recientemente se han definido e implantado los indicadores medioambientales que se utilizarán en las empresas del Grupo ACS, recopilándose los datos necesarios para su cálculo y homogeneización. Su aplicación se realiza en cuatro niveles organizativos: Grupo, empresa, delegación y centros de trabajo, disponiéndose de una valiosa información que sirve de base para la revisión del sistema y para el establecimiento anual de objetivos y metas medioambientales.



4.5. Fundación ACS

La acción social del Grupo ACS se desarrolla fundamentalmente a través de su Fundación, que tiene entre sus fines la promoción y el desarrollo de:

- a) Toda clase de actividades culturales y artísticas, en su más amplia acepción.
- b) Programas de actividades relacionadas con la ciencia, la formación, la educación, la investigación y la difusión tecnológica.
- c) La conservación y restauración de los bienes del patrimonio histórico artístico español, colaborando en su difusión para el mejor conocimiento de los mismos.
- d) Las actividades relacionadas con la defensa y protección del medio ambiente.

4.5.1. Colaboración con la Universidad

En el año 2003, la Fundación ACS ha continuado manteniendo su firme compromiso con el mundo de la educación a través de la promoción profesional y el reconocimiento de los mejores proyectos universitarios de arquitectura y de ingeniería. En este sentido, se concedieron los siguientes premios a los mejores proyectos fin de carrera:

- Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Barcelona.
- Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Castilla-La Mancha.
- Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de La Coruña.
- Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Madrid.
- Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Cantabria.
- Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Valencia.
- Escuela Técnica Superior de Arquitectura de Barcelona.
- Escuela Técnica Superior de Arquitectura de Sevilla.
- "Turismo y Desarrollo Sostenible" en la Universidad Antonio de Nebrija (Madrid).



Parc de la Muntanyeta, Barcelona

4.5.2. Desarrollo Social

Dentro de la campaña de sensibilización para la eliminación de barreras físicas y arquitectónicas a favor de los discapacitados se han llevado a cabo en el año 2003 las siguientes actividades:

- Premios a las mejores soluciones municipales para la eliminación de las barreras físicas y arquitectónicas para los discapacitados a los Ayuntamientos de La Coruña, Terrassa y Almazán
- Patrocinio al Comité Español de Representantes de Minusválidos (CERMI) para la edición del Plan Estatal de Accesibilidad, en el que se establecen las necesidades que las personas con discapacidad tienen en el ámbito de la accesibilidad y las posibles medidas a tomar por parte de la Administración.
- Edición y distribución del libro "La eliminación de barreras arquitectónicas y urbanísticas: Un reto social del siglo XXI" realizado con la Asociación de Periodistas Europeos en el marco del año europeo de las personas con discapacidad.
- Patrocinio de acciones formativas sobre accesibilidad al medio físico, evitación de las barreras arquitectónicas, urbanísticas y del transporte, y seguridad en el centro de trabajo para trabajadores discapacitados a través del convenio realizado con el Real Patronato sobre Discapacidad.
- Patrocinios para la integración de los discapacitados en el deporte.

4.5.3. Promoción de la Cultura

Para la difusión de los bienes del patrimonio histórico artístico español se han ejecutado diversas acciones a lo largo del año 2003, destacando la edición de los libros "Biblioteca Regional y Archivo de la Comunidad de Madrid en la antigua fábrica de cerveza "El Águila" y "Colegiata de Torrijos".

Con estas publicaciones la colección de libros de rehabilitación de la Fundación ACS cuenta ya con 22 volúmenes monográficos.

También se ha continuado con la promoción de diversos seminarios de carácter cultural entre los que destacan:

- "El Patrimonio Industrial y la Memoria del Trabajo: Recuperación y Futuro", celebrado en los Cursos de Verano de El Escorial a través de la Fundación General de la Universidad Complutense de Madrid.
- "Iniciativas públicas y privadas en la puesta en valor del Patrimonio Cultural", celebrado en Aranjuez y realizado con la Fundación Universidad Rey Juan Carlos.
- "Restauración del Patrimonio Arquitectónico Industrial. La transformación como restauración", celebrado en la Universidad Internacional Menéndez Pelayo de Santander.

Hay que resaltar también el patrocinio de actividades artísticas y culturales tales como:

- Realización de las obras de las fases VIII, IX y X del Palacio Episcopal de Murcia, con lo que se concluirán las obras de rehabilitación del citado edificio.
- Recital de Ópera en el Teatro Real de Madrid con motivo de la presentación del libro "Gestión del Medio Ambiente: una experiencia a través del Grupo Dragados"
- Concierto del Orfeón Donostiarra, celebrado en el Auditorio Nacional de Música, dentro del XXX Ciclo de Grandes Autores e Intérpretes de la Música de la Universidad Autónoma de Madrid.
- Festival Jardins de Cap Roig, celebrado en el Jardín Botánico de Caixa Girona en Calella de Palafrugell, durante los meses de junio a agosto.
- Exposición sobre el arquitecto Teodoro Anasagasti, organizado por el Ministerio de Fomento.
- Exposición "Mano a Mano" realizada por la Sociedad Estatal de Conmemoraciones Culturales con motivo del XXV aniversario de la Constitución Española.
- Orquesta Sinfónica de Galicia.

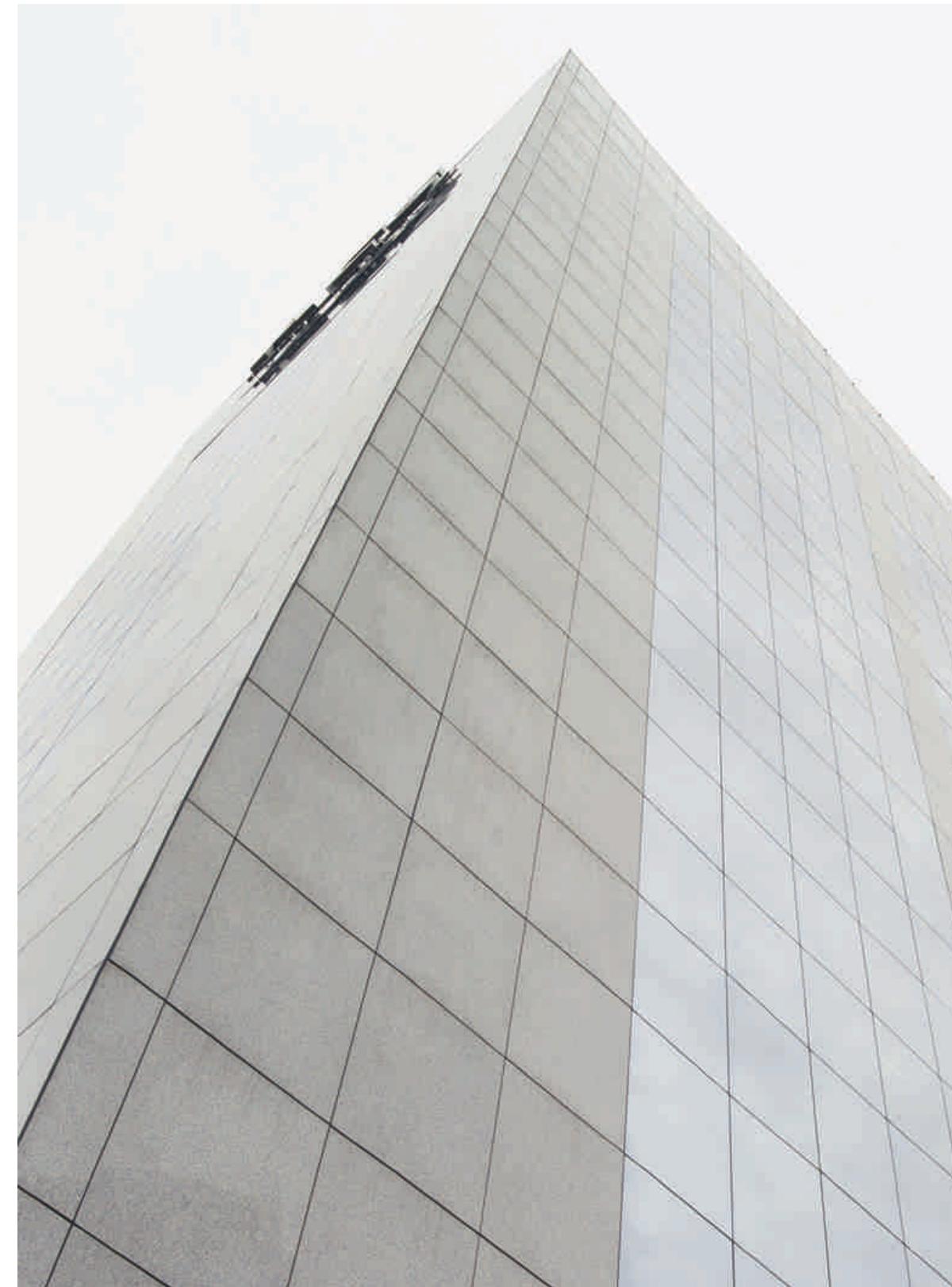


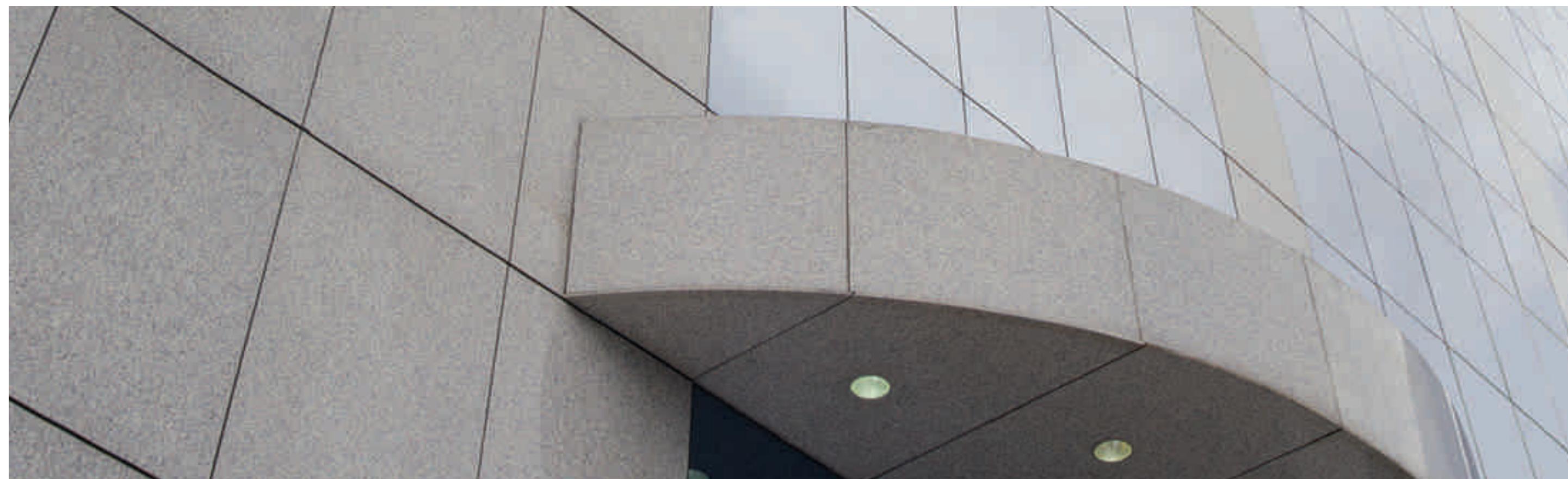
Adicionalmente, se han suscrito a lo largo del año 2003 convenios de patrocinio para el cumplimiento de los fines fundacionales con las siguientes entidades y organizaciones: Asociación Española de Fundaciones, Asociación Impulso Solidario, Cáritas, Centro Nacional de Arte Reina Sofía, Fundación Amigos del Museo del Prado, Fundación Betesda, Fundación Carolina, Fundación COTEC, Fundación Empresa y Crecimiento, Fundación Estudios Sociológicos FUNDES, Fundación Príncipe de Asturias, Hispania Nostra, Fundación Teatro Real, Universidad Complutense de Madrid, Fundación Universidad Autónoma de Madrid, Fundación Universidad Rey Juan Carlos, Universidad Antonio de Nebrija, Fundación Universitaria San Pablo-CEU, Escuela de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Madrid.

4.5.4. Promoción del Medio Ambiente

Durante el año 2003, las actividades de la Fundación relacionadas con el medio ambiente fueron:

- Edición del libro "Gestión del Medio Ambiente: una experiencia a través del Grupo Dragados" bajo la dirección de José María Baldasano, Catedrático de Ingeniería Ambiental de la Universidad Politécnica de Cataluña.
- Patrocinio del seminario "Gestión de Residuos Sólidos" en la Escuela de Medio Ambiente y Tecnología de la Universidad Complutense de Madrid.
- Patrocinio del seminario "Tratamiento y Gestión de Aguas Residuales", con la Escuela de Medio Ambiente y Tecnología de la Universidad Complutense de Madrid.
- Patrocinio del curso de verano "La Responsabilidad Social de la Empresa ante el Desarrollo Sostenible", organizado por la Fundación Universitaria San Pablo-CEU en Burgo de Osma (Soria).
- Patrocinio de la "Guía de buenas prácticas ambientales", con la Fundación Universitaria San Pablo-CEU.
- "I Premio de Turismo y Desarrollo Sostenible" para los trabajos de investigación sobre esta materia, con la Universidad Antonio de Nebrija.





Sede del Grupo ACS, Madrid



5

EL GOBIERNO CORPORATIVO EN EL GRUPO ACS

- 5.1. Estructura de Propiedad de la Sociedad
- 5.2. Estructura de Administración de la Sociedad
- 5.3. Sistemas de Gestión de Riesgos
- 5.4. Juntas Generales de Accionistas
- 5.4. Información y Transparencia



5 EL GOBIERNO CORPORATIVO EN EL GRUPO ACS

Durante los últimos años el Grupo ACS ha realizado un esfuerzo de comunicación con sus accionistas e inversores para mantener la política de transparencia que, en este sentido, siempre le ha caracterizado. En esta dirección se enmarcan las actuaciones relacionadas con el Gobierno Corporativo de la Sociedad, y para ello el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha aprobado el Informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003.

Dicho Informe sigue las directrices marcadas por la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas ("Informe Aldama"), que se recogen en la Ley 26/2003 de 17 de julio y la Orden Ministerial 3722/2003 que la desarrolla. El Grupo ACS lo ha comunicado a la CNMV y lo ha puesto a disposición de sus accionistas a través de la página web corporativa (<http://www.grupoacs.com>) el día 30 de abril de 2004. En él se incluye la información relevante en relación a la propiedad y administración de la Sociedad, a la gestión de riesgos, a las Juntas Generales de Accionistas y al mercado de capitales, cuyos aspectos más significativos se describen a continuación.

5.1 ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

5.1.1. Capital Social

El capital social del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 177.790.246,50 euros, compuesto por 118.526.831 acciones ordinarias de 1,50 euros de valor nominal cada una, siendo todas ellas de la misma clase y serie.

El último movimiento realizado en el capital social se produjo como consecuencia de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A. por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., lo que supuso una ampliación del capital mediante la emisión de 54.465.015 nuevas acciones de ACS de 1,50 euros de valor nominal cada una de ellas pertenecientes a una misma clase y serie, como contraprestación al canje de las acciones de Grupo Dragados. En el momento de la fusión, ACS era titular de 57.724.169 acciones de Dragados y asimismo, Dragados era titular directo de 2.396.253 acciones propias, por lo que dichas acciones se amortizaron y no fueron objeto del canje.

El tipo de canje fijado entre las acciones de ACS y de Dragados fue de 33 acciones de ACS por cada 68 acciones de Dragados. Esta ecuación de canje fue determinada por los Consejos de Administración del Grupo ACS y de Grupo Dragados el 2 de julio de 2003, reuniones en las que se aprobó el proyecto de fusión, posteriormente aprobado por Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambas compañías, que tuvieron lugar el 14 de octubre de 2003.

Una vez emitidas las nuevas acciones de ACS, se solicitó su admisión a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su negociación en el Mercado Continuo. De este modo, el primer día de cotización fue el 15 de diciembre de 2003, primer día hábil siguiente a la inscripción de la escritura de fusión en el Registro Mercantil.

A 31/12/2003 la Sociedad tenía constancia de las siguientes participaciones significativas en su capital:

5.1.2. Participaciones Significativas

A 31/12/2003 la Sociedad tenía constancia de las siguientes participaciones significativas en su capital:

	Número de acciones en participación directa	Participación directa	Número acciones en participación indirecta	Participación indirecta	Número total de acciones	% de participación total
Banca March, S.A.	-	-	14.419.014	12,165%	14.419.014	12,165%
Imvernelín Patrimonio, S.L.	10.389.264	8,765%	343.538	0,290%	10.732.802	9,055%
D. Florentino Pérez Rodríguez	-	-	5.950.363	5,020%	5.950.363	5,020%
Resto Consejo de Administración	673.085	0,568%	525.376	0,443%	1.198.461	1,011%
Subtotal controlado por Consejo de Administración	11.062.349	9,333%	21.238.2911	17,919%	32.300.640	27,252%
Fidelity International, Ltd.	-	-	3.608.380	3,044%	3.608.380	3,044%
Chase Nominees, Ltd. *	8.285.328	6,990%	-	-	8.285.328	6,990%
Autocartera	-	-	902.453	0,761%	902.453	0,761%
Total Participaciones Significativas	19.347.677	16,323%	25.749.124	21,724%	45.096.801	38,048%

* Banco Santander Central Hispano, S.A. remitió la comunicación de participación significativa como declarante respecto de Chase Nominees, Ltd., obligada a declarar por su intervención como persona interpuesta (artículo 3.1 del Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo) actuando por cuenta de sus clientes, ninguno de los cuales resulta, a su vez, sujeto obligado a remisión de comunicación de participación significativa en ACS si atendemos únicamente a la posición accionarial de cuya titularidad tiene constancia Chase Nominees, Ltd.

No se tiene conocimiento de relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria, ni la existencia de ningún pacto parasocial o acciones concertadas entre accionistas significativos, no existiendo ningún accionista que ejerza el control de la sociedad.

5.1.3. Participación de los Consejeros en el Capital

A 31 de diciembre de 2003 se tenía constancia de las siguientes participaciones de los miembros del Consejo de Administración en la Sociedad:

Consejero	Fecha Primer Nombramiento	Fecha Último Nombramiento	Número de acciones en participación directa	Participación directa	Número acciones en participación indirecta	Participación indirecta	Número total de acciones	% de participación total
D. Florentino Pérez Rodríguez	28/06/1989	14/10/2003	-	-	5.950.363	5,020%	5.950.363	5,020%
D. Antonio García Ferrer	14/10/2003	14/10/2003	2.640	0,002%	-	-	2.640	0,002%
D. Pablo Vallbona Vadell	07/11/1997	14/10/2003	-	-	-	-	-	-
D. José María Aguirre González	29/06/1995	12/06/2001	140.500	0,119%	-	-	140.500	0,119%
D. Agustín Batuecas Torrego	29/06/1999	14/10/2003	249.696	0,211%	-	-	249.696	0,211%
D. Miguel Blesa Parra	14/10/2003	14/10/2003	810	0,001%	-	-	810	0,001%
D. Alvaro Cueno García	07/11/1997	19/06/2003	-	-	14.000	0,012%	14.000	0,012%
D. Isidro Fernández Barreiro	14/10/2003	14/10/2003	4.682	0,004%	-	-	4.682	0,004%
D. Joan David Grimà i Terré	14/10/2003	14/10/2003	-	-	-	-	-	-
D. José María Loizaga Viguri	28/06/1989	14/10/2003	42.771	0,036%	41.736	0,035%	84.507	0,071%
D. Pedro José López Jiménez	28/06/1989	14/10/2003	-	-	470.000	0,397%	470.000	0,397%
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	27/09/2001	19/06/2003	1.126	0,001%	-	-	1.126	0,001%
D. Miquel Roca i Junyent	14/10/2003	14/10/2003	12	0,000%	-	-	12	0,000%
D. Julio Sacristán Fidalgo	24/06/1998	19/06/2003	452	0,000%	-	-	452	0,000%
Comercio y Finanzas, S.A.	14/10/2003	14/10/2003	30.198	0,025%	-	-	30.198	0,025%
Imvernelín Patrimonio, S.L.	14/10/2003	14/10/2003	10.389.264	8,765%	343.538	0,290%	10.732.802	9,055%
Percacer, S.A.	14/10/2003	14/10/2003	200.198	0,169%	-	-	200.198	0,169%
D. José Luis del Valle Pérez	28/06/1989	14/10/2003	-	-	-	-	-	-



El Consejo de Administración de la Sociedad tiene una representación del 27,25% del capital ya que:

1. El accionista significativo Banca March, S.A. tiene presencia en el Consejo de Administración a través de los directivos de su participada, Corporación Financiera Alba, S.A., D. Pablo Valbona Vadell, D. Isidro Fernández Barreiros y D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín.
2. Imvernelin Patrimonio, S.L. está controlada por Corporación Financiera Alcor, S.A., la cual a su vez no tiene accionista de control, pero se considera la existencia de acuerdo tácito entre las partes, adoptando mediante un ejercicio concertado de los derechos de voto de que dispone, una política común duradera en la sociedad, ya que:

- Los socios de Imvernelin Patrimonio, S.L. son las siguientes sociedades (con sus respectivos porcentajes de participación):

- Comercio y Finanzas, S.A.	15,734%
- Percacer, S.A.	15,734%
- Corporación Financiera Alcor, S.A.	68,532%

- Corporación Financiera Alcor, S.A. es titular de 310.960 acciones de ACS que representan el 0,262% del capital de dicha sociedad. Los socios de Corporación Financiera Alcor, S.A. son los siguientes:

- Comercio y Finanzas, S.A.	44,10%
<i>El 99,99% de las acciones de esta sociedad son a su vez propiedad de D. Alberto Alcocer Torra.</i>	
- Percacer, S.A.	44,10%

El 95% de las acciones de esta sociedad son a su vez propiedad de D. Alberto Cortina de Alcocer.

- D. Alberto de Alcocer Torra	5,90%
<i>D. Alberto Alcocer Torra posee directamente 1.091 acciones de ACS.</i>	
- D. Alberto Cortina de Alcocer	5,90%

D. Alberto Cortina de Alcocer posee directamente 1.576 acciones de ACS.

5.1.4. Autocartera

Acciones propias

Con anterioridad a la fusión, Grupo Dragados, S.A. disponía, tanto directa como indirectamente, de 4.255.850 acciones propias por un importe de 60,1 millones de euros.

En el momento de la fusión se procedió a amortizar las acciones de titularidad directa (2.396.253) representativas del 1,39% del capital social de Grupo Dragados, S.A. y cuyo valor de adquisición era de 33,3 millones de euros. Dado que la amortización de estas acciones se realizó en la fusión, no se han producido resultados.

Las restantes acciones propias de titularidad indirecta (1.859.597) fueron canjeadas en la fusión por 902.453 nuevas acciones de ACS, lo que representa un saldo de autocartera indirecta de un 0,76% del capital social de ACS al cierre del ejercicio 2003.

Autorización vigente para la adquisición de autocartera

En la Junta General Ordinaria celebrada el 19 de junio de 2003 se autorizó tanto al Consejo de Administración de la sociedad como a los de las sociedades filiales para que, durante el plazo de 18 meses a contar desde la fecha de esta Junta, y bajo las condiciones y requisitos señalados en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, puedan adquirir, a título oneroso, acciones de la propia sociedad, cuyo valor nominal sumado al de las ya poseidas por ella y por sus sociedades filiales no exceda del 5% del capital social emitido. El precio mínimo y máximo será, respectivamente, el valor nominal y el que no exceda del correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o el que autorice el órgano competente de la Bolsa de Valores o la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

5.2 ESTRUCTURA DE AMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

5.2.1. Funciones del Consejo de Administración

El Consejo de Administración del Grupo ACS tiene atribuidas las funciones de representación y administración de los negocios de la Sociedad, así como la realización de cuantas operaciones integren su objeto o se relacionen con el mismo, actuando de conformidad con el interés social y el de todos los accionistas.

En particular, corresponde al Consejo de Administración las siguientes funciones:

- Aceptar la dimisión de Consejeros.
- Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los cargos de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Consejo.
- Nombrar, revocar y aceptar la dimisión de los Consejeros que hayan de formar parte de las Comisiones y Comités del Consejo.
- Delegar en cualesquiera de sus miembros, en todo o en parte, las facultades que al Consejo corresponden, salvo las indelegables.
- Formular las cuentas anuales, individuales y consolidadas, e informes de gestión y someterlas a la aprobación de la Junta General de Accionistas.
- Elaborar los informes, incluido el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, y las propuestas que, conforme a la legislación vigente y a los Estatutos Sociales, corresponda adoptar al Consejo de Administración.
- Aprobación de los presupuestos anuales.
- Aprobar la cesión de derechos sobre el nombre comercial, marcas y demás derechos de la propiedad industrial e intelectual que pertenezcan a la Sociedad o sociedades de su Grupo, siempre que tengan relevancia económica.
- Aprobar el Reglamento del Consejo de Administración.
- En general, ejercer todas las funciones que, legal, estatutariamente y conforme al Reglamento del Consejo de Administración, le corresponda y ejercer cualesquiera otras funciones que le haya delegado la Junta General de Accionistas pudiendo, a su vez, delegar sólo aquellas que así se permitan expresamente en el acuerdo de delegación de la Junta General de Accionistas.

Las cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración se presentan al mismo por el Presidente y Consejero Delegado y por el Director General Corporativo, de quien depende el área económico-financiera de la Sociedad.

5.2.2. Composición del Consejo de Administración

En el ejercicio 2003 se ha prestado especial interés en la figura del Consejero Externo Independiente, figura de reconocido prestigio profesional que puede aportar su experiencia y conocimientos al gobierno corporativo y que, no siendo ni ejecutivo ni dominical, resulte elegido como tal y reúna las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterio.

En este sentido, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 14 de octubre de 2003 se elevaron los números mínimo (11) y máximo (21) de miembros en el Consejo de Administración, quedando formado por 18 miembros, de los cuales 2 son Consejeros Ejecutivos Dominicales, 2 son Consejeros Ejecutivos, 8 son Consejeros Externos Dominicales y 6 son Consejeros Externos Independientes:



Presidente y Consejero Delegado	D. Florentino Pérez Rodríguez	Ejecutivo Dominical
Vicepresidentes	D. Antonio García Ferrer D. Pablo Vallbona Vadell	Ejecutivo Externo Dominical
Vocales	D. José María Aguirre González D. Agustín Batuecas Torrego D. Miguel Blesa de la Parra D. Álvaro Cuervo García D. Isidro Fernández Barreiro D. Joan David Grimà i Terré D. José María Loizaga Viguri D. Pedro López Jiménez D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín D. Miquel Roca i Junyent D. Julio Sacristán Fidalgo Comercio y Finanzas, S.A. Representado por: D. Javier Monzón de Cáceres Imvernelin Patrimonio, S.L. Representado por: D. Javier Echenique Landiribar Percacer, S.A. Representado por: D. Manuel Delgado Solís	Externo Independiente Ejecutivo Dominical Externo Independiente Externo Independiente Externo Dominical Externo Independiente Externo Independiente Externo Dominical Externo Dominical Externo Dominical Externo Dominical Externo Dominical Externo Dominical
Consejero Secretario General	D. José Luis del Valle Pérez	Ejecutivo

Los Consejeros ejercerán su cargo por el plazo por el que fueron elegidos que, en ningún caso, podrá exceder de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima. Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que, una vez vencido el plazo de su nombramiento, los Consejeros continúen en el ejercicio de su cargo hasta que se celebre la próxima Junta General de Accionistas.

Los Consejeros elegidos por cooptación ejercerán su cargo hasta la próxima Junta General de Accionistas que se celebre, que procederá a la elección definitiva para cubrir la vacante.

El Consejo elegirá de su seno a un Presidente quien, además de las funciones que le corresponden conforme a la legislación vigente, los Estatutos Sociales y este Reglamento, ejercerá las funciones propias de su condición como máximo cargo ejecutivo de la Sociedad, dentro de las directrices marcadas por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva.

El Presidente gozará de los más amplios poderes para el ejercicio de sus funciones y, salvo prohibición legal, podrá sustituir los mismos, total o parcialmente, en favor de otros miembros del Consejo y del personal directivo de la Sociedad y, en general, de quien considere conveniente o necesario.

El Consejo podrá igualmente elegir de entre sus Consejeros a uno o dos Vicepresidentes que sustituirán al Presidente en los casos de delegación, ausencia o enfermedad y, en general, ejercitarán todas aquellas funciones que les atribuyan el Presidente, la Comisión Ejecutiva y el Consejo de Administración.

La sustitución del Presidente tendrá lugar por los Vicepresidentes según el orden de su nombramiento, en su defecto por orden de antigüedad y, en último lugar, en orden de mayor a menor edad.

El Consejo podrá designar un Consejero-Delegado, delegando en él las facultades que tenga por conveniente salvo las que por ley o Estatutos tengan naturaleza de indelegables.

El Consejo de Administración nombrará un Secretario, que podrá no ser Consejero, y que deberá ser un Abogado en ejercicio. Además de las funciones que le atribuyan la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento, al Secretario del Consejo de Administración le corresponde velar por la legalidad de los actos emanados de los órganos sociales de que forme parte, haciendo las advertencias al efecto de las que dejará constancia en Acta.

5.2.3. Deberes y Obligaciones de los Consejeros

Según se recoge en el Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros tienen la obligación de:

- Asistir a las reuniones del Consejo y de sus Comisiones de las que formen parte, salvo que concurra causa justificada en cuyo caso procurarán delegar su representación y voto en otro Consejero.
- Informarse y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y participar en sus deliberaciones.
- Oponerse, dejando constancia en Acta de su posición, a la adopción de aquellos acuerdos que entiendan son contrarios a la ley o a los Estatutos Sociales o perjudican el interés social.
- Guardar secreto de las deliberaciones del Consejo así como de las informaciones que hayan obtenido en el ejercicio de sus funciones como Consejero y que no sean de conocimiento general.

Adicionalmente, el Consejo de Administración está obligado a adoptar o promover la adopción de cuantas medidas sean precisas o convenientes a fin de asegurar la transparencia de la actuación de la Sociedad en los mercados financieros, ejerciendo cuantas funciones resulten de su condición de sociedad cotizada en las Bolsas de Valores.

A fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejerza adecuadamente sus funciones, el Consejo de Administración de la Sociedad pondrá a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información que sea legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada razonablemente en función del interés social y del de los accionistas para la formación de su criterio.

De este modo, y con el objeto de facilitar la transparencia y máxima difusión de la correspondiente información y fomentar el acceso inmediato a la misma de los accionistas, e inversores en general, el Consejo de Administración ha dispuesto en la Web corporativa de la Sociedad todos aquellos documentos que entiende deben ser objeto de una difusión general y, en especial, los Estatutos Sociales, el Reglamento del Consejo de Administración, los informes entregados a las Bolsas de Valores, las convocatorias de Juntas Generales de Accionistas y las propuestas que se sometan a la deliberación y aprobación de la misma, los acuerdos adoptados en las últimas Juntas Generales de Accionistas, así como el presente Informe Anual.

5.2.4. Funcionamiento del Consejo de Administración

El Consejo de Administración se reunirá siempre que así lo exija el interés de la Sociedad, previa convocatoria de su Presidente o, en su defecto, por un Vicepresidente, ya sea por propia iniciativa o a petición, al menos, de dos Consejeros. En todo caso, el Consejo se reunirá al menos cuatro veces al año para conocer periódicamente de la marcha del Grupo en comparación con los presupuestos y el ejercicio anterior.

Se entenderá constituido cuando asistan, por presencia o representación, la mitad más uno de sus componentes. Sin perjuicio de su obligación de asistencia, los Consejeros que no pudieren asistir personalmente a una reunión podrán hacerse representar en ella y emitir su voto mediante delegación en otro Consejero.

Salvo que otra cosa se disponga en la legislación vigente, en los Estatutos Sociales o en el Reglamento del Consejo de Administración, los acuerdos del Consejo de Administración se adoptarán por mayoría absoluta de Consejeros asistentes a la reunión, ya sean presentes o representados. La adopción de acuerdos por escrito y sin sesión sólo será admisible cuando no se oponga ningún Consejero y se cumplan los demás requisitos establecidos en la legislación vigente.

En el año 2003, el Consejo de Administración se ha reunido en 6 ocasiones, todas ellas contando con la asistencia de su Presidente.



5.2.5. Comisiones Delegadas del Consejo de Administración

En aras de una mayor eficacia en el ejercicio de sus funciones, el Consejo de Administración tiene delegadas facultades en la Comisión Ejecutiva, el Comité de Auditoría, y el Comité de Retribuciones. Estas funciones se encuentran reguladas por la legislación vigente, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva ejerce, por delegación del Consejo de Administración, todas las facultades que a éste corresponden salvo aquellas, que por ley o por los Estatutos Sociales, tengan naturaleza de indelegables. No obstante, el Consejo de Administración puede abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de su competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva puede someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto, que aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo.

La composición actual de la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

	Accionista significativo	Cargo
Presidente	D. Florentino Pérez Rodríguez	Consejero Ejecutivo Dominical
Vicepresidente	D. José María Loizaga Viguri	Consejero Externo Independiente
Vocal	D. Isidro Fernández Barreiro	Consejero Externo Dominical
Vocal	D. Antonio García Ferrer	Consejero Ejecutivo
Vocal	D. Pedro López Jiménez	Consejero Externo Dominical
Vocal	D. Pablo Vallbona Vadell	Consejero Externo Dominical
Vocal	Imvernelín Patrimonio, S.L.	Consejero Externo Dominical
Secretario	D. José Luis del Valle Pérez	Consejero Ejecutivo

La Comisión Ejecutiva se reúne cuantas veces sea convocada por su Presidente, a propia iniciativa o a instancias de, al menos, dos de sus miembros, y se entiende constituida cuando concurren, presentes o representados, la mayoría de sus componentes, adoptándose los acuerdos por mayoría de asistentes, presentes o representados.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría y Control está actualmente integrado por:

	Accionista significativo	Cargo
Presidente	D. Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín	Consejero Externo Dominical
Vocal	D. Álvaro Cuervo García	Consejero Externo Independiente
Vocal	D. Julio Sacristán Fidalgo	Consejero Externo Dominical
Secretario	D. José Luis del Valle Pérez	Consejero Ejecutivo

El Comité se entiende constituido cuando asisten la mayoría de sus miembros y adopta sus acuerdos por mayoría de asistentes, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reúne previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año coincidiendo con las fases inicial y final de la auditoría de los estados financieros de la Sociedad y del consolidado de su Grupo de Empresas y siempre con carácter previo a la emisión de los correspondientes informes de auditoría.

Las funciones del Comité de Auditoría y Control son las siguientes:

- Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ellas planteen los accionistas en materias de su competencia.

- Proponer al Consejo de Administración de la Sociedad, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la Sociedad y de las filiales integradas en su Grupo de Empresas, así como en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- Supervisar los servicios de auditoría interna de la organización empresarial.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su Grupo de Empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo.
- Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales.
- Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la sociedad se suministran periódicamente a las Bolsas de Valores.
- Cualesquiera otros asuntos que, con carácter especial, le encomienda el Consejo de Administración.
- En la medida en que fuere necesaria y con las naturales adaptaciones se aplica al funcionamiento del Comité de Auditoría y Control las disposiciones del Reglamento del Consejo de Administración relativas a su funcionamiento.

Comité de Retribuciones

El Comité de Retribuciones está compuesto en la actualidad por los siguientes miembros:

	Accionista significativo	Cargo
Presidente	D. Pablo Vallbona Vadell	Consejero Externo Dominical
Vocal	D. José María Aguirre González	Consejero Externo Independiente
Vocal	D. José María Loizaga Viguri	Consejero Externo Independiente
Vocal	Imvernelín Patrimonio, S.L.	Consejero Externo Dominical
Secretario	D. José Luis del Valle Pérez	Consejero Ejecutivo

El Comité se entiende constituido cuando asisten la mayoría de sus miembros y adopta sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reúne, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año.

Al Comité de Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:

- Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad.
- Retribución de los Consejeros.
- Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.

5.2.6. Remuneraciones de los Miembros del Consejo de Administración y Equipo Directivo

Los Consejeros son retribuidos de conformidad con lo dispuesto en la legislación vigente y en los Estatutos Sociales. A estos efectos, el Consejo de Administración, previo informe del Comité de Retribuciones, determina la definitiva distribución de la suma global que corresponda, así como la periodicidad de su pago.



Corresponde colegiadamente al Consejo de Administración, además de las dietas y asignaciones que acuerde la Junta General, en concepto de participación estatutaria, una retribución que no excederá del diez por ciento del beneficio líquido, que sólo podrá ser dretaída del mismo después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo de, al menos, un cuatro por ciento del capital desembolsado por cada acción.

El Consejo de Administración decidirá sobre la forma de distribuir entre sus componentes, incluso en distinta cuantía, la retribución que colegiadamente les corresponda.

La retribución a todos o a alguno de los miembros del Consejo de Administración, así como al personal directivo tanto de la Sociedad como de las sociedades que pertenezcan a su mismo Grupo, puede consistir en la entrega de acciones de la Sociedad o de derechos de opción sobre las mismas o puede estar referenciada al valor de dichas acciones, en la forma, términos y condiciones que fije la Junta General de Accionistas.

Las retribuciones de los Consejeros de la Sociedad y del Equipo Directivo del Grupo correspondientes al ejercicio 2003 se desglosaron del siguiente modo:

Retribución del Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas, durante el ejercicio 2003, a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, incluidas aquéllas que recibieron como miembros del Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A., han sido 1.485 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales y 1.535 miles de euros en concepto de atenciones estatutarias, sin que hayan percibido otras cantidades por otros conceptos.

Adicionalmente a los importes recogidos en el párrafo anterior, las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2003 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, incluidas aquéllas que recibieron como miembros del Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A., en el conjunto de las sociedades del Grupo, han sido 4.065 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales y 210 miles de euros en concepto de atenciones estatutarias, sin que hayan percibido otras cantidades por otros conceptos.

Esta información no incluye la referente a los planes de pensiones que se incluye en el apartado correspondiente.

Retribución del Equipo Directivo

a) Sueldos y salarios

Las remuneraciones devengadas al Equipo Directivo del Grupo, excluidas las de los miembros del Consejo de Administración que se han hecho constar anteriormente, en 2003 han sido las siguientes:

(Miles de Euros)	
Sueldo y salario fijo	8.988
Retribución variable	8.277
Dietas percibidas de Consejos de otras empresas participadas	482
Total	17.747

b) Plan de opciones sobre acciones

ACS tiene establecido un plan de "opciones sobre acciones" acordado por el Consejo de Administración de ACS en sesión celebrada el 16 de diciembre de 1999 y complementado en sesión de 13 de junio de 2000, haciendo uso de la autorización

la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 1999. El plan fue objeto de reasignación por acuerdo del Consejo de Administración en sesión celebrada el 12 de marzo de 2002.

En relación con el Plan de Opciones se registró el 10 de diciembre de 2002 con el número 3.992 un folleto específico sobre sistemas de retribución de conformidad con lo dispuesto en la disposición adicional 16 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores que incluye las principales características de dicho Plan.

En síntesis, las características de dicho Plan de Opciones son las siguientes:

- El número de acciones objeto del Plan de Opciones alcanza la cifra inicial de un millón noventa y cinco mil (1.095.000) y posteriormente se amplió en ciento noventa y dos mil doscientas treinta y cinco (192.235) acciones con lo que alcanza un total máximo de un millón doscientas ochenta y siete mil doscientas treinta y cinco (1.287.235) acciones.
- El precio de adquisición será de veintisiete euros y treinta y un céntimos de euro (27,31) por acción para un total de un millón noventa y cinco mil (1.095.000) acciones y de treinta euros y cincuenta y siete céntimos de euro (30,57) para las restantes ciento noventa y dos mil doscientas treinta y cinco (192.235) acciones.
- Las opciones serán ejercitables por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario durante el cuarto, quinto y sexto años siguientes al, inclusive, 1 de enero de 2000. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y de treinta (30) días en los demás casos.
- Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer, en su caso, como consecuencia del ejercicio de la opción serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.
- La cobertura se realizará a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o cualquier otra entidad bancaria que decida el Presidente y Consejero Delegado quien firmará al efecto cuantos pactos y condiciones estime procedentes. Todos los gastos que resulten o se deriven de la cobertura serán asumidos por ACS.
- Las opciones son intransmisibles, lo que impide que las opciones puedan ser ejercitadas por los herederos. En caso de fallecimiento, las opciones podrán ser ejercitadas por los causahabientes (incluyendo, en su caso, la cuota viudal). El plazo de ejercicio será de seis meses a contar desde la fecha de fallecimiento, teniendo derecho los causahabientes a ejercitar la totalidad de las opciones concedidas al directivo que hubiera fallecido. Transcurrido dicho plazo sin que se hubieran ejercitado las opciones, éstas se extinguirán.
- La liquidación de las opciones sobre acciones tendrá lugar, en su caso, mediante uno de los siguientes métodos:
 - Si el directivo tuviera interés en mantener la propiedad de las acciones, satisfará el precio de ejercicio correspondiente a las acciones adquiridas, detrayendo la entidad financiera de las acciones entregadas al directivo un número de acciones redondeado por exceso cuyo valor de mercado equivalga al ingreso a cuenta del IRPF más los gastos derivados del ejercicio de las opciones (método "cash for stock").
 - Alternativamente, el directivo podrá solicitar a la entidad financiera que se le entreguen acciones de ACS cuyo valor de mercado equivalga a la diferencia entre el precio de ejercicio de las opciones y el valor de mercado de las acciones a la fecha de ejercicio, minorado en todo caso por el importe del ingreso a cuenta del IRPF más los gastos derivados del ejercicio de las opciones (método "cash less").
 - Si el directivo no tuviera interés en mantener la propiedad de las acciones adquiridas, podrá solicitar que se le entregue una cantidad en metálico cuyo valor equivalga a la diferencia entre el precio de ejercicio y el valor de mercado de las acciones a la fecha de ejercicio, minorado en todo caso por el importe del ingreso a cuenta del IRPF más los gastos derivados del ejercicio de las opciones (liquidación por diferencias).

Al 31 de diciembre de 2003, no se había acordado la modificación de este Plan de Opciones ni aprobado ningún otro plan de opciones para miembros del Consejo de Administración.



No existen otros valores que den derecho a representación directa o indirecta en el capital social de la Sociedad, salvo los mencionados anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2003, los siguientes miembros del Equipo Directivo y miembros del Consejo de Administración de ACS eran titulares de opciones sobre acciones en virtud del plan descrito:

5

EL GOBIERNO
CORPORATIVO
EN EL
GRUPO ACS

Sociedad	Cargo ⁽¹⁾	Nº de opciones
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Presidente y Consejero Delegado ⁽²⁾	302.118
	Director General Corporativo	147.670
	Secretario General ⁽²⁾	128.447
ACS, Proyectos Obras y Construcciones, S.A.	Presidente y Consejero Delegado	90.000
	Adjunto al Consejero Delegado	28.000
	Adjunto al Consejero Delegado	28.000
	Director	15.000
	Secretario General	18.700
Vías y Construcciones, S.A.	Presidente y Consejero Delegado	70.000
	Administrador Único	28.000
Comunidades Gestionadas, S.A.	Consejero Delegado	90.000
	Director General	28.000
	Director General	15.000
	Secretario General	15.000
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Consejero Delegado	28.000
	Presidente	19.000
Aplicación de Pinturas API, S.A.	Consejero Delegado	28.000
	Presidente	19.000
Técnicas Medioambientales TECMED, S.A.	Consejero Delegado	28.000
	Presidente y Consejero Delegado ⁽²⁾	28.000
Total		1.149.935

Nota: Cada una de estas opciones da derecho a la suscripción de una acción de ACS

⁽¹⁾Corresponde a cargos desempeñados durante el ejercicio 2003 previo a la fusión

⁽²⁾Miembros del Consejo de Administración. Dichos miembros no han ejercido anticipadamente su derecho de opción

c) Planes de Pensiones

Como resultado de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A., la Sociedad tiene contraída la obligación de abonar a un colectivo de empleados que cumplan determinadas condiciones, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

En el ejercicio 2000, se realizó la exteriorización de las obligaciones mencionadas en función de la información disponible al cierre de dicho ejercicio. Durante el año 2001 se dispuso de una información más precisa relativa a determinadas variables e hipótesis que intervienen en la determinación de los complementos por pensiones (fundamentalmente colectivos definitivos, salarios pensionables y estimaciones de edades de jubilación). A partir del mecanismo de regularización previsto en el contrato de seguro, contratado con fecha 21 de diciembre de 2000, se procedió a la valoración actuarial de los compromisos asumidos.

Las hipótesis actuariales utilizadas son las indicadas a continuación, excepto en lo referente al tipo de interés técnico aplicado, que ha disminuido como consecuencia de la caída de los tipos de interés y que se ha situado entre el 5,93% y el 4,32%.

Tasa anual de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social	2,00%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%
Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC)	2,00%
Tabla de Mortalidad*	PERMF-2000 P

*Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Se formalizó un plan de financiación definitivo hasta 2004, que han sido provisionados en su totalidad, habiéndose mantenido el plazo de financiación hasta el año 2004 como estaba establecido en el plan provisional. Adicionalmente, en el ejercicio 2003 la Sociedad ha realizado pagos anticipados por importe de 13.714 miles de euros a entidades aseguradoras en relación con los compromisos adquiridos, con efectos a partir del 1 de enero de 2004, con el Equipo Directivo y miembros del Consejo de Administración de la misma. Dichos compromisos se han formalizado a través de pólizas de contrato de seguro de ahorro colectivo de aportación definida en relación con prestaciones en forma de capital.

La prima neta devengada en el ejercicio 2003 para cubrir los compromisos devengados con los directivos y miembros del Consejo de Administración asciende a 548 miles de euros.

d) Seguros

Todos los miembros del Equipo Directivo, incluidos los que son miembros del Consejo de Administración, están adheridos a la póliza colectiva que cubre los compromisos adquiridos en el acuerdo socioeconómico que afecta a todo el personal directivo, y que se refieren a riesgos de vida y accidentes. El compromiso adquirido por el Grupo es el pago de la prima anual correspondiente a la misma que en el año 2003 ascendió a 38 miles de euros.

5.2.7. Otras Informaciones sobre el Consejo de Administración

Consejeros con cargos ejecutivos en el Grupo ACS

Los siguientes Consejeros ostentan las siguientes responsabilidades ejecutivas en el Grupo:

- D. Florentino Pérez Rodríguez es Presidente y Consejero Delegado, y como tal tiene delegadas todas las facultades que al Consejo corresponden salvo las indelegables.
- D. Antonio García Ferrer es Vicepresidente Ejecutivo, y tiene otorgado un apoderamiento estable conferido por el Consejo de Administración con carácter general.
- D. José Luis del Valle Pérez es Secretario General del Grupo ACS y miembro de los Consejos de Administración de distintas sociedades del Grupo.
- D. Agustín Batuecas Torrejo es Presidente Ejecutivo de Continental Auto, S.L.

Consejeros con cargos ejecutivos en sociedades que sean accionistas significativos:

De acuerdo con la información facilitada, los siguientes miembros del Consejo de Administración son Consejeros y/o ejecutivos de sociedades con participaciones significativas en el Grupo ACS:

Accionista significativo	Cargo
D. Florentino Pérez Rodríguez	Administrador
D. Pablo Vallbona Vadell	Consejero Vicepresidente
D. Isidro Fernández Barreiro	Consejero Delegado
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Director General
Inversiones Vesán, S.A.	
Corporación Financiera Alba, S.A.	
Corporación Financiera Alba, S.A.	
Corporación Financiera Alba, S.A.	



Consejeros con vínculos con los accionistas significativos

De acuerdo con la información facilitada, lo siguientes miembros del Consejo de Administración representan o están vinculados a accionistas significativos de la Sociedad:

Accionista significativo	Descripción relación
D. Julio Sacristán Fidalgo	D. Florentino Pérez Rodríguez Familiar
D. Pablo Vallbona Vadell	Banca March Vicepresidente Ejecutivo

Consejeros que son miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas

De acuerdo con la información facilitada, los siguientes miembros del Consejo de Administración son miembros del Consejo de Administración de otras sociedades cotizadas en mercados oficiales de valores en España, distintas del Grupo ACS:

D. José María Aguirre González	Presidente del Banco Guipuzcoano, S.A. Consejero de Acerinox, S.A.
D. Miguel Blesa Parra	Vicepresidente de Iberia Líneas Aéreas de España, S.A. Consejero de Endesa, S.A.
D. Álvaro Cuervo García	Consejero de Tafisa, Tableros de Fibras, S.A.
D. Isidro Fernández Barreiro	Consejero de Prosegur
D. Antonio García Ferrer	Consejero de Abertis Infraestructuras, S.A. Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A.
D. Joan David Grimá Terré	Consejero de Antena 3, TV. Director General de Santander Central Hispano
D. José María Loizaga Viguri	Presidente de Cartera Hotelera, S.A. Vicepresidente de Zardoya Otis, S.A.
D. Pedro José López Jiménez	Consejero de Lingotes Especiales, S.A.
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Consejero de Acerinox, S.A.
D. Miquel Roca i Junyent	Secretario no Consejero de Abertis Infraestructuras, S.A. Secretario no Consejero de Banco Sabadell, S.A.
D. Pablo Vallbona Vadell	Vicepresidente de Abertis Infraestructuras, S.A.

Consejeros que asumen cargos de administración en otras sociedades del Grupo

Los siguientes miembros del Consejo de Administración son miembros del Consejo de Administración de otras sociedades del Grupo:

D. José María Aguirre González	Presidente de Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A.
D. Agustín Batuecas Torrego	Presidente y Consejero-Delegado de Continental Auto, S.L.
D. José Luis del Valle Pérez	Consejero Secretario de ACS, Proyectos Obras y Construcciones, S.A. Consejero de ACS Sonera, Telefónica Móvil, S.L. Consejero de Continental Auto, S.L. Consejero Secretario de Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A. Consejero Secretario de Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. Consejero Secretario de Técnicas Medioambientales, S.A. Consejero de Xfera Móviles, S.A.

D. Isidro Fernández Barreiro

Consejero de Xfera Móviles, S.A.

D. Pedro José López Jiménez

Consejero de Continental Auto, S.L.
Consejero de Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Consejero de Vías y Construcciones, S.A.
Vicepresidente de ACS, Proyectos Obras y Construcciones, S.A.
Consejero de Técnicas Medioambientales, S.A.
Vicepresidente de Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A.

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Consejero de Técnicas Medioambientales, S.A.
Consejero de Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Consejero de Vías y Construcciones, S.A.
Consejero de ACS, Proyectos Obras y Construcciones, S.A.
Consejero de Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A.
Consejero de Continental Auto, S.L.

Mecanismos establecidos para detectar y regular los posibles conflictos de intereses

a) Reglamento del Consejo de Administración

Existen varias normas comprendidas en el Reglamento del Consejo. El artículo 13º regula de forma específica los conflictos de interés, disponiendo que en aras al deber de lealtad que les corresponde, los Consejeros evitarán los conflictos de intereses entre los mismos, o sus familiares más directos, y la Sociedad, comunicando en todo caso su existencia al Consejo de Administración en el caso de que no pudieran evitarse, de lo que se dejará constancia en el Acta de la primera reunión del Consejo que se celebre. Asimismo, deberán poner en conocimiento de la Sociedad en el más breve plazo posible y, en todo caso, dentro de los cinco días siguientes, las acciones, opciones sobre acciones o derivados referidos al valor de la acción de las que sean titulares, directa o indirectamente, tanto los propios Consejeros como sus familiares más directos.

Los Consejeros deberán poner en conocimiento de la Sociedad los cambios más significativos que se produzcan en su situación profesional y, en especial, los que afecten a las cualidades tenidas en cuenta para su designación como tales. Asimismo, informarán a la Sociedad de cualquier procedimiento, judicial o administrativo, que por su trascendencia pudiera afectar gravemente a la reputación de la Sociedad.

Los Consejeros se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y de participar en las votaciones sobre aquellos asuntos en los que tengan un interés particular, lo que se hará constar expresamente en Acta.

Asimismo, el artículo 14º, al regular la no competencia y uso de información establece que los Consejeros no podrán desempeñar, ni directa ni indirectamente, cargos en empresas o sociedades competidoras de la Sociedad o de cualquier empresa de su Grupo ni prestar servicios de representación en favor de las mismas.

Los Consejeros no podrán hacer uso en forma alguna con fines privados de la información no pública de la que hayan tenido conocimiento en ejercicio de su función de Consejero. Especialmente los Consejeros, salvo que sean autorizados expresamente por el Consejo de Administración, no podrán aprovechar en su propio beneficio las operaciones comerciales de las que hayan conocido en el ejercicio de su cargo.

Salvo que se trate de una prestación en especie debidamente autorizada, los Consejeros no podrán hacer uso de los activos de la Sociedad ni prevalecerse de su cargo para obtener una ventaja patrimonial sin satisfacer la contraprestación adecuada.

b) Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores

La Comisión Ejecutiva de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de las facultades delegadas por el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 17 de julio de 2003, aprobó el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores que fue comunicado a la CNMV con fecha 31 de julio de 2003, Hecho Relevante número 43782.



El Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores comprende un conjunto de normas encaminadas a detectar y regular los posibles conflictos de intereses entre la Sociedad y/o su Grupo, y sus Consejeros, directivos o accionistas significativos. De este modo, es aplicable, con carácter general, a los miembros del Consejo de Administración y a aquellos representantes y personal de la Sociedad que desarrollen actividades que puedan influir de manera fundamental en la cotización de las acciones de la Sociedad, así como los asesores externos que, en relación con una operación determinada, dispongan de información privilegiada o reservada relacionada con valores de la Sociedad.

El Reglamento se aplica en relación con las acciones, opciones sobre acciones y contratos similares que concedan el derecho a suscribir o adquirir acciones de la Sociedad o cuyo subyacente esté constituido por acciones de la misma, obligaciones convertibles o no convertibles, bonos, pagarés, deuda subordinada y, en general, a cualquier tipo de instrumento financiero emitido por la Sociedad o, en su caso, por entidades de su Grupo.

En las fases de estudio o negociación de cualquier tipo de operación jurídica o financiera que pueda influir de manera apreciable en la cotización de los valores a que se refiere el Reglamento, los responsables de la Sociedad para dichas operaciones vendrán obligados a:

- a) Limitar el conocimiento de la información estrictamente a aquellas personas, internas o externas a la organización, cuya participación sea imprescindible.
- b) Llevar, para cada operación, un registro documental en el que consten los nombres de las personas a que se refiere el apartado anterior y la fecha en que cada una de ellas ha conocido la información.
- c) Advertir expresamente a las personas incluidas en el registro del carácter de la información y de su deber de confidencialidad y de la prohibición de su uso.
- d) Establecer medidas de seguridad para la custodia, archivo, acceso, reproducción y distribución de la información.
- e) Vigilar la evolución en el mercado de los valores negociables o instrumentos financieros relacionados con la operación en trámite así como las noticias emitidas por los medios de comunicación, sean o no especializados en información económica, que pudieran afectarles.
- f) En el caso de que se produjera una evolución anormal de los volúmenes contratados o de los precios negociados y existieran indicios racionales de que tal evolución se está produciendo como consecuencia de una difusión prematura, parcial o distorsionada de la operación, los responsables de la operación deberán informar inmediatamente al Secretario General y del Consejo para que éste difunda sin demora un hecho relevante que informe, de forma clara y precisa, del estado en que se encuentra la operación en curso o que contenga un avance de la información a suministrar.

Las personas sujetas al Reglamento que realicen cualquier tipo de operación sobre valores negociables o instrumentos financieros emitidos por la Sociedad deberán observar los siguientes deberes:

- a) Informar por escrito a la Sociedad, a través del Presidente de la Unidad de Seguimiento, acerca de cualquier tipo de operación de compra o de venta o de adquisición de derechos de opción, realizada por cuenta propia que esté relacionada con los valores que constituyen el ámbito objetivo de aplicación del presente Reglamento. Se equiparan a las operaciones por cuenta propia, las realizadas por el cónyuge, salvo que afecte sólo a su patrimonio privativo o exclusivo de acuerdo con su régimen económico matrimonial, por los hijos menores de edad o incapacitados bajo patria potestad del obligado o por sociedades controladas, directa o indirectamente o por personas interpuestas. Quedan excluidas de esta obligación de información aquellas operaciones en las que no se haya producido intervención alguna de la persona sujeta a este Reglamento por haber sido ordenadas por las entidades a las que el afectado tenga encomendada de manera estable la gestión de su cartera de valores. En este caso, será suficiente con que se ponga en conocimiento del Presidente de la Unidad de Seguimiento la existencia del contrato de gestión de cartera y el nombre de la entidad gestora.

b) Informar con todo detalle, a solicitud del Presidente de la Unidad de Seguimiento, sobre las operaciones por cuenta propia relacionadas con los valores que constituyen el ámbito objetivo de aplicación del Reglamento.

c) Comunicar por escrito al Presidente de la Unidad de Seguimiento, en el momento en que se adquiera la condición de Consejero, representante o personal de la Sociedad sujeto al Reglamento, la relación de los valores de la Sociedad o entidades de su Grupo de que sea titular, directo o indirecto a través de sociedades controladas o por personas o entidades interpuestas o que actúen concertadamente, así como de aquellos que sean de la titularidad de hijos menores de edad o incapacitados bajo patria potestad del obligado o del cónyuge, salvo en este último caso que pertenezcan a su patrimonio privativo o exclusivo de acuerdo con su régimen económico matrimonial. Asimismo, deberán comunicar, también por escrito, de la existencia de un contrato estable de gestión de cartera y del nombre de la entidad gestora.

d) Someter a la Unidad de Seguimiento, a través de su Presidente, cualquier duda sobre la aplicación del Reglamento, debiendo de abstenerse de cualquier actuación hasta que obtengan la correspondiente contestación a la consulta formulada.

e) Informar por escrito, en los términos que se prevean estatutaria o reglamentariamente, a la Unidad de Seguimiento de los posibles conflictos de interés en que pudiera incurrir directamente por su patrimonio personal o por sus relaciones familiares, hasta el cuarto grado de consanguinidad o segundo de afinidad, o por cualquier otra causa. Asimismo, se considerará que existe un posible conflicto de interés derivado del patrimonio personal, cuando se plantea en relación con una sociedad en cuyo capital participe, directa o indirectamente, el afectado en más de un 25% o, siendo menor su participación, ejerza no obstante funciones de dominio o control.

Sin perjuicio de lo anterior, cuando las operaciones sobre valores o instrumentos financieros emitidos por la Sociedad sean realizadas por Consejeros, éstos deberán además ponerlo en conocimiento de las Bolsas en que coticen los valores y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en los términos previstos legalmente.

Se ha previsto una Unidad de Seguimiento, que tendrá actualizada y a disposición de las autoridades supervisoras de los mercados de valores, una relación de los Consejeros, representantes y personal de la Sociedad así como asesores externos sujetos al Reglamento con carácter general o específico. Esta Unidad está constituida por el Secretario del Consejo de Administración, que la presidirá, por el Director General Corporativo y por el Director de Administración, que será su Secretario.

5.3 SISTEMAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

La diversidad y complejidad de los sectores en los que el Grupo desarrolla sus actividades implican una variedad de riesgos, que se pueden agrupar en las siguientes categorías:

- *Riesgos de cliente*, derivados de su calidad de crédito, morosidad, concentración de riesgos y obra ejecutada pendiente de certificar.
- *Riesgos operativos*, propios de los negocios que el Grupo desarrolla y que varían según el área de actividad, pero que se resumen en riesgos por desviaciones de plazo y de costes, riesgos por deficiencias de calidad, riesgos laborales, riesgos medioambientales y riesgos por daños a terceros.
- *Riesgos financieros*, como consecuencia de los niveles de endeudamiento, evolución del circulante, exposición a diferentes divisas y tipos de interés, garantías y avales. Son también objeto de análisis y control los riesgos intrínsecos de las nuevas inversiones, así como los riesgos derivados del deterioro de los activos del Grupo.
- *Riesgos de mercado*, tanto regulatorios como estructurales, inherentes a los diversos mercados donde el Grupo está presente, así como los niveles de concentración de riesgo país.



Para gestionar estos riesgos se han establecido procedimientos específicos a diversos niveles organizativos y para cada negocio que vigilan la adopción de los perfiles de riesgo adecuados a los criterios de funcionamiento establecidos por el Consejo de Administración para cada actividad. Dichos procedimientos se articulan en torno a la política global de riesgos, que se estructura como sigue:

- El Comité de Dirección determina la política global de riesgos del Grupo y, en su caso, establece los mecanismos de gestión que aseguran el mantenimiento de los riesgos dentro de los niveles aprobados.
- El Comité de Auditoría tiene delegadas por el Consejo de Administración las funciones de supervisión del cumplimiento de los procedimientos establecidos, así como la vigilancia efectiva del cumplimiento de los niveles de riesgos relevantes para cada actividad.
- Los mecanismos de control de riesgos acordes con las políticas establecidas se desarrollan en los correspondientes sistemas de gestión.

Las actuaciones con niveles de riesgo superiores a los establecidos en la política global de riesgos deberá contar con la aprobación previa del Comité de Dirección.

Los sistemas de control de riesgos del Grupo se basan en un conjunto de acciones estratégicas y operativas dirigidas al cumplimiento de las políticas de riesgo por parte de cada área de actividad del Grupo, y asumen el modelo descentralizado que permite a cada unidad de negocio ejercer sus políticas de control y evaluación de riesgos bajo unos principios básicos. Estos principios son los siguientes:

- Definición de los límites de riesgo máximo asumibles en cada negocio de acuerdo a las características y rentabilidad esperada del mismo.
- Establecimiento de los procedimientos de identificación, aprobación, análisis, control e información de los distintos riesgos para cada área de negocio.
- Coordinación y comunicación para que las políticas y procedimientos de riesgos de las áreas de actividad sean consistentes con la política global de riesgos del Grupo.

Los sistemas suministran la información necesaria para permitir la supervisión de las exposiciones al riesgo de cada área de negocio y su valoración, así como la elaboración de la correspondiente información de gestión para la toma de decisiones.

Los sistemas de control desarrollados en cada área de negocio pueden clasificarse en las siguientes categorías:

5.3.1. Sistemas de Gestión de la Calidad

Constituyen el medio utilizado para asegurar la conformidad de los productos realizados y de los servicios prestados con los requisitos especificados por el contrato, así como con los legales y reglamentarios, a fin de garantizar la satisfacción del cliente.

Los sistemas, acordes con los requerimientos de la norma ISO 9001, se basan en la identificación previa de los procesos relevantes desde el punto de vista de la gestión de la calidad en que se organizan las actividades desarrolladas por las distintas áreas, con el fin de planificarlos y seguirlos adecuadamente.

La revisión periódica de los sistemas por parte de la Dirección y el establecimiento de objetivos permite la mejora continua de los mismos.

5.3.2. Sistemas de Gestión Medioambiental

La implantación de estos sistemas a las distintas áreas de negocio del Grupo permite desarrollar las actividades correspondientes garantizando el máximo respeto al medio ambiente.

Los sistemas, normalizados según el estándar internacional ISO 14001, se basan en la identificación y evaluación de los aspectos medioambientales sobre los que pueden producirse impactos, planificándose las actuaciones necesarias para evitarlos o minimizarlos, estableciéndose las medidas de control adecuadas, siempre acordes con los requisitos legales existentes, y con el código de conducta medioambiental propio de cada área de actividad cuyos criterios básicos son:

- Incorporación de las innovaciones tecnológicas más avanzadas en materia medioambiental como son:
 - El ahorro energético y de materias primas.
 - La utilización de materiales reciclables y biodegradables.
 - La minimización de la producción de residuos y tratamiento respetuoso con el medio ambiente.
 - La potenciación de la reforestación y ajardinamiento en las obras.
- Desarrollo de actuaciones específicas para las actividades que lo requieran, según la incidencia de impacto y el medio.
- Información continua al cliente sobre los riesgos medioambientales y las posibles medidas de prevención.

5.3.3. Sistemas de Gestión Técnico-Económicos

El Grupo dispone de diversos sistemas de control económico y productivo diseñados para conocer con fiabilidad, tanto en la fase de oferta como de ejecución del proyecto, las previsiones económicas y de plazo asociadas al mismo y la información relativa a la situación real en que se encuentra.

Dichos sistemas se integran en un sistema global de control económico y presupuestario para cada negocio, y están adaptados a las características de cada área de actividad para aportar la información necesaria a los responsables de explotación del negocio que les permite controlar los riesgos derivados de las eventuales desviaciones y adoptar las decisiones más adecuadas para optimizar la gestión.

Toda la información se vuela en un único Sistema de Información Económica que facilita el seguimiento y control de todos los parámetros consolidados de forma ágil, dinámica y rigurosa, permitiendo a los órganos de dirección del Grupo tener un conocimiento minucioso de la situación económica, de los riesgos potenciales y los asumidos, resultando un elemento esencial en los procesos de toma de decisiones.

5.3.4. Sistemas de Gestión de la Prevención de Riesgos Laborales

El Grupo ACS ha desarrollado una política de prevención de riesgos laborales, identificada plenamente con la legalidad vigente, en la que se basan los sistemas de gestión específicos de cada área de negocio. Los criterios asumidos por esta política siguen los principios básicos de formación, participación, responsabilidad individual y control de las condiciones de seguridad.

Los sistemas se adaptan a las características particulares de cada área de actividad, diseñándose e implantándose planes de prevención de riesgos laborales basados en la identificación de los riesgos existentes con el fin de eliminarlos, y en la evaluación de los existentes para minimizarlos y adoptar las medidas de protección necesarias.

Como en todos los sistemas de gestión adoptados por el Grupo, se parte de una planificación inicial específica para cada negocio, que se sigue y actualiza durante el desarrollo del mismo con el fin de mejorar continuamente su eficacia.

5.3.5. Sistemas de Control de Riesgos Financieros

Dirigidos esencialmente a identificar, evaluar y cubrir los riesgos derivados por:

- a) El impago o morosidad con determinados tipos de clientes, cuyos procedimientos se basan en:
 - Análisis de la solvencia financiera del cliente y de las condiciones del contrato propuesto por parte del Comité de Riesgos de cada actividad en sus reuniones periódicas.



5

EL GOBIERNO
CORPORATIVO
EN EL
GRUPO ACS

- Decisión de contratación o, en su caso, de establecer condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el pago del precio.

- Negociación individualizada con el cliente con apoyo jurídico.

- Firma centralizada de los contratos.

b) La variación de los tipos de cambio, que se cubren con políticas de financiación en moneda local y mecanismos de cobertura para los proyectos de infraestructuras intensivos en capital cuya financiación se realiza en moneda distinta a la local.

c) La variación de tipos de interés, cuyo seguimiento y evaluación determina la estructura de apalancamiento de cada negocio y la consolidada del Grupo.

d) El deterioro de cualquier activo tanto financiero como destinado a las actividades productivas del Grupo.

e) La nuevas inversiones, que obligan a un riguroso análisis y evaluación de los riesgos inherentes de las mismas.

El Grupo sigue una política de cobertura de riesgos accidentales que puedan afectar a los activos y actividades del Grupo mediante la suscripción de diversas pólizas de seguros para aquellos riesgos que son susceptibles de ser cubiertos, y cuyas características son revisadas periódicamente para adaptarlas a la situación actual y concreta del riesgo cubierto.

5.4 JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS

La Junta General se compone de todos los poseedores de al menos cien acciones, presentes o representadas. Los propietarios o poseedores de menos de cien acciones pueden agruparse para completar dicho número, haciéndose representar, bien sea por uno de ellos, bien por otro accionista que posea por sí solo el número de acciones necesarias para formar parte de la Junta General.

Los acuerdos se adoptan por mayoría de votos de los accionistas presentes y representados, salvo en los casos en que la Ley exija una mayoría cualificada.

La Junta General Ordinaria o Extraordinaria queda válidamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto, mientras que en segunda convocatoria es válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma. No obstante, para que la Junta General Ordinaria y Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, es necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

Cuando concurran accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el párrafo anterior sólo pueden adaptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representando en la Junta.

La sociedad no sigue política alguna referente a las delegaciones de voto en la Junta General.

5.4.1. Juntas Generales Celebradas en 2003

Resumen de asistencia en las Juntas Generales de Accionistas celebradas en el ejercicio:

Fecha Junta General	% presencia física	% representación	% voto a distancia	Total
19 de junio de 2003	43,253%	18,946%	0%	62,199%
14 de octubre de 2003	11,601%	59,785%	0%	71,386%

5.4.2. Junta General Ordinaria de 19 de junio

La Junta General Ordinaria de Accionistas, convocada el 29 de mayo de 2003, se celebró en segunda convocatoria el 19 de junio del mismo año. Todos los puntos del Orden del Día fueron aprobados, con el siguiente detalle:

			% de parentesco		% de las acciones		% de las acciones	
			Votos a favor	presentes o representadas	Abstenciones	presentes o representadas	Votos en contra	presentes o representadas
Punto 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.	39.454.328	99,02%	383.057	0,96%	8.785	0,02%	
Punto 2	Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2002	39.837.539	99,98%	8.356	0,02%	275	0,00%	
Punto 3	Ratificación, cese y nombramiento, en su caso de Consejeros. Nombramiento como Consejero de D. Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquin. Nombramiento como Consejeros de D. Álvaro Cuervo García y D. Julio Sacristán Fidalgo.	39.567.938	99,30%	50	0,00%	278.182	0,70%	
Punto 4	Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias.	39.845.895	99,999%	0	0,000%	275	0,001%	
Punto 5	Designación de auditores tanto de la Sociedad como del Grupo.	39.845.118	99,997%	0	0,000%	1.052	0,003%	
Punto 6	Modificación de los Estatutos Sociales mediante la introducción de un nuevo artículo, que será el 20 bis, relativo al Comité de Auditoría.	39.838.695	99,98%	7.200	0,02%	275	0,00%	
Punto 7	Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos.	39.845.895	99,999%	0	0,000%	275	0,001%	
Punto 8	Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.	39.845.845	100,00%	50	0,000%	275	0,00%	





5

EL GOBIERNO
CORPORATIVO
EN EL
GRUPO ACS

5.4.3. Junta General Extraordinaria de 14 de octubre

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, convocada el 10 de septiembre de 2003, se celebró en segunda convocatoria el 14 de octubre del mismo año. Todos los puntos del Orden del Día fueron aprobados, con el siguiente detalle:

		% de parentesco		% de las acciones		% de las acciones	
		Votos a favor	presentes o representadas	Abstenciones	presentes o representadas	Votos en contra	presentes o representadas
Punto 1	Aprobación del balance de fusión de la Sociedad, cerrado a 30 de abril de 2003 y verificado por el Auditor de Cuentas de la Sociedad.	45.700.582	99,93%	10.552	0,02%	20.066	0,04%
Punto 2	Aprobación de la fusión de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de Grupo Dragados, S.A., mediante la absorción de la segunda por la primera, con disolución sin liquidación de la Sociedad absorbente, ajustándose al Proyecto de Fusión depositado, con aprobación de dicho Proyecto. Determinación del tipo de canje de las acciones de la Sociedad absorbida en relación con las de la Sociedad absorbente.	45.716.326	99,97%	10.552	0,02%	4.322	0,01%
Punto 3	Aumento del capital social como consecuencia de la fusión y consiguiente modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales. Modificación del artículo 13 de los Estatutos Sociales.	45.709.707	99,97%	11.292	0,02%	10.201	0,02%
Punto 4	Cese y nombramiento de Administradores: Nombramiento como Consejero de la Sociedad de D. Agustín Batuecas Torrejo. Nombramiento como Consejero de la Sociedad de D. José María Loizaga Viguri. Nombramiento como Consejero de la Sociedad de D. Pedro López Jiménez. Nombramiento como Consejero de la Sociedad de D. Florentino Pérez Rodríguez. Nombramiento como Consejero de la Sociedad de D. José Luis del Valle Pérez. Nombramiento como Consejero de la Sociedad de Pablo Vallbona Vadell. Condicionado a la inscripción en el Registro Mercantil de la fusión mediante la absorción de Grupo Dragados, S.A. por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y con efectos desde la fecha de tal inscripción, la fijación del número de Consejeros en dieciocho.	30.141.551	65,91%	15.497.983	33,89%	91.666	0,20%
		30.141.551	65,91%	15.498.003	33,89%	91.666	0,20%
		30.141.651	65,91%	15.497.883	33,89%	91.666	0,20%
		30.005.060	65,61%	15.634.474	34,71%	91.666	0,20%
		30.141.651	65,91%	15.497.883	33,89%	91.666	0,20%
		45.629.370	99,78%	10.164	0,02%	91.666	0,20%
		45.629.370	99,78%	10.164	0,02%	91.666	0,20%
		45.629.370	99,78%	10.164	0,02%	91.666	0,20%
		45.629.370	99,78%	10.164	0,02%	91.666	0,20%
		30.141.651	65,91%	15.497.883	33,89%	91.666	0,20%
Punto 5	Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos: Delegación de facultades. Aprobación del Acta de la Junta.	45.727.332	99,99%	0	0,00%	3.868	0,01%
		45.730.060	99,998%	0	0,00%	740	0,00%

5.4.4. Junta General Ordinaria 2004

Por acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 25 de marzo de 2004, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad ha sido convocada para su celebración en Madrid, en el Palacio Municipal de Congresos de Madrid, sito en la Avenida de la Capital de España Madrid s/n, Campo de las Naciones, a las 12,30 horas del día 19 de mayo de 2004, en primera convocatoria, y al día siguiente, 20 de mayo de 2004, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria, 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 2003, 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. Informe anual de Gobierno Corporativo.
2. Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2003.
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. Reducción de capital social mediante la amortización de 902.453 acciones de la autocartera de la Sociedad con la consiguiente modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales.
7. Reducción del valor nominal de las acciones de 1,50 euros a 0,50 euros y consiguiente aumento del número de acciones en circulación al triple del actual con la consiguiente modificación del artículo 6 de los Estatutos Sociales y con delegación de facultades para su ejecución.
8. Modificación de los artículos 13, 15, 20 bis), 22, 26 y 28 de los Estatutos Sociales.
9. Autorización al Consejo de Administración para el establecimiento de un Plan de Opciones sobre Acciones.
10. Aprobación del Reglamento de la Junta e informe sobre el Reglamento del Consejo de Administración.
11. Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos.
12. Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.

5.4.5. Reglamento de la Junta General de Accionistas

Durante el ejercicio 2003 se iniciaron los trabajos de preparación del Reglamento de la Junta General y las consecuentes modificaciones de los Estatutos Sociales que se proponen por el Consejo a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el 19 y el 20 de mayo de 2004 en primera y segunda convocatoria, y que se basan en los siguientes principios recogidos en el Código de Buen Gobierno:

- Implementación de medidas que tiendan a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a acentuar la comunicación de la Sociedad con sus accionistas.
- Justificar de manera detallada las propuestas de votación que se ofrecen en la solicitud, en relación a la adopción de acuerdos que revistan cierta importancia de delegación, y revelar la existencia de conflicto de intereses, siempre que pueda plantearse esta situación.
- Creación de cauces o instrumentos de comunicación flexibles. Además de la información estándar que proporciona la Sociedad en forma de memorias anuales, semestrales o trimestrales, propiciar reuniones con los analistas de los intermediarios del mercado, para que estas experiencias puedan llegar a los inversores. El objetivo que persiguen estas medidas es arbitrar cauces permanentes de comunicación con el accionista, complementarios del que proporciona el derecho de pregunta previsto por la Ley con ocasión de la celebración de la Junta General, a fin de que en cualquier momento puedan obtenerse de la Sociedad las informaciones deseadas.



5.5. INFORMACIÓN Y TRANSPARENCIA

El derecho de información de los accionistas se encuentra recogido en diversos preceptos del Reglamento de la Junta General de la Sociedad, que se somete a su aprobación en la siguiente Junta General Ordinaria.

De este modo, a fin de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad ejerza adecuadamente las funciones que le son propias, el Consejo de Administración de la Sociedad debe poner a disposición de los accionistas, con carácter previo a la celebración de cada Junta, toda la información que sea legalmente exigible o que, sin serlo, deba ser suministrada razonablemente en función del interés social y del de los accionistas para la formación de su criterio. En esta línea, el Consejo de Administración estará obligado a atender con la máxima diligencia las solicitudes que, con ocasión de la Junta, ya sea con carácter previo o a posteriori, puedan solicitarle los accionistas siempre que no se perjudique el interés social.

De acuerdo con este firme compromiso del Grupo ACS de comunicar de una manera transparente, equitativa y simétrica la información necesaria para evaluar la marcha de la Sociedad, se han utilizado los medios más eficientes para que la misma llegue por igual, de forma inmediata y fluida a los accionistas, potenciales inversores y público en general.

5.5.1. Información Financiera

El Grupo ACS ha adoptado las medidas necesarias para asegurar que la información trimestral, semestral y anual se ponga a disposición de los accionistas de forma clara, rigurosa y rápida. Para ello la Comisión de Auditoría revisará dicha información antes de ser difundida para verificar que se elabora con arreglo a los principios, criterios y prácticas profesionales con que se realizan las cuentas, y goce de la misma fiabilidad que éstas.

5.5.2. Información de la Acción

En las páginas 178-179 del presente Informe Anual se contiene información detallada sobre los aspectos relacionados con la acción de ACS durante el año 2003.

5.5.3. Información a los Mercados

El principal canal que el Grupo ha utilizado para trasladar al mercado su evolución y principales actuaciones ha sido las comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. A lo largo del año 2003 se realizaron 36 comunicaciones, de las cuales 32 eran Hechos Relevantes y el resto corresponden a comunicaciones de resultados y presentaciones corporativas.

Los principales Hechos Relevantes fueron los siguientes:

- 15 de enero (Nº Registro 39248): la Sociedad comunica que, previo acuerdo de su Comisión Ejecutiva adoptado en reunión celebrada en el día de ayer, 14 de enero, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha presentado una Oferta Pública de Adquisición sobre 17.235.137 acciones de Grupo Dragados, S.A., representativas del 10% de su capital social, por el precio de 22,22 euros por acción, y sin que exista un número mínimo de valores a cuya adquisición se condicione la efectividad de la Oferta.
- 27 de enero (Nº Registro 39430): Banco Zaragozano comunica que la participación total de Banco Zaragozano, S.A. en el capital social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., a 27 de enero de 2003, es del 5,00017%.
- 18 de febrero (Nº Registro 39854): la Sociedad remite información sobre el Comité de Auditoría, denominado de "Auditoría y Control", cuya creación fue decidida mediante acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en sesión de 19 de febrero de 1998 en el que se decidieron asimismo, sus normas de funcionamiento y funciones.
- 18 de marzo (Nº Registro 40687): la Sociedad comunica la dimisión como Consejero de D. Alberto de Alcocer Torra.

- 29 de mayo (Nº Registro 42296): la Sociedad remite Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad a celebrar el día 18 de junio de 2003, en primera convocatoria, o el día 19 de junio de 2003 en segunda convocatoria.
- 20 de junio (Nº Registro 42770): la Sociedad comunica que el Consejo de Administración en su reunión del 19 de junio de 2003 acordó aprobar el Reglamento del Consejo de Administración.
- 20 de junio (Nº Registro 42769): ACS comunica los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas, celebrada en segunda convocatoria el día 19 de junio de 2003.
- 20 de junio (Nº Registro 42771): ACS remite los acuerdos de nombramiento de nuevos Consejeros de la Sociedad, así como los nombramientos del Presidente y Vocales de los Comités de Auditoría y de Retribuciones.
- 30 de junio (Nº Registro 43003): la Sociedad remite información sobre su participación en Xfera Móviles, S.A. El 23 de junio de 2003 se suscribieron acuerdos por virtud de los cuales distintos accionistas de Xfera prometieron adquirir, por el precio simbólico total de 1 euro, de Venditelecom España, S.L. y de Vivendi Telecom International, S.A., ambas sociedades del Grupo Vivendi Universal, S.A., que prometen vender y transmitir la totalidad de las participaciones que estas dos últimas compañías tienen en Xfera y que representan el 31,4% de su capital social. Dicha promesa está condicionada en su efectividad, además de a la sustitución de las garantías bancarias, al cumplimiento de los requisitos estatutaria y legalmente establecidos. Como consecuencia de dicha promesa, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS) podrá ver incrementada su participación, directa e indirecta, total en Xfera del 19,9% actual hasta un máximo del 34,8%, si bien en virtud de acuerdos suscritos con el accionista Sonera Holding, B.V. (Sonera) los compromisos de asistencia financiera a Xfera de ACS se reducen al 29,4%, asumiendo la diferencia Sonera.
- 3 de julio (Nº Registro 43143): los Consejos de Administración del Grupo ACS y Grupo Dragados aprueban el 2 de julio de 2003, en reunión extraordinaria, la puesta en marcha del proceso de fusión de ambas empresas por absorción de la primera sobre la segunda. La ecuación de canje derivada de la propuesta de los respectivos Consejos, será de 33 acciones nuevas de ACS por cada 68 de Grupo Dragados.
- 3 de julio (Nº Registro 43109): la Sociedad remite el texto literal de los acuerdos adoptados en el Consejo de Administración para la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A.
- 25 de julio (Nº Registro 43599): Banco Zaragozano ha acordado la venta a Deutsche Bank AG London de 2.203.200 acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. representativas del 5% del capital social de dicha sociedad. El mismo día se comunicó en Hecho Relevante con Nº Registro 43606, que la cifra constitutiva del 5% del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. eran 3.203.200 en lugar de la cifra de acciones citada en el anterior Hecho Relevante.
- 25 de julio (Nº Registro 43604): Deutsche Bank AG London notifica que ha adquirido de Banco Zaragozano 3.203.200 acciones de ACS, que equivale al 5% del capital de esta sociedad. A continuación, Deutsche Bank AG London ha vendido acciones de ACS a un número limitado de clientes institucionales a un precio de 37,15 euros por acción.
- 31 de julio (Nº Registro 43782): la Sociedad remite el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores. La Comisión Ejecutiva de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de las facultades delegadas por el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 17 de julio ha aprobado el Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, el cual se acompaña en el Hecho Relevante a efectos de su publicidad y conocimiento general.
- 11 de septiembre (Nº Registro 44466): el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en su sesión celebrada el día 10 de septiembre de 2003, acordó convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad para su celebración el día 13 de octubre de 2003, en primera convocatoria y al día siguiente, 14 de octubre de 2003, en segunda convocatoria.
- 17 de septiembre (Nº Registro 44530): la Sociedad amplía información sobre la convocatoria de Junta General Extraordinaria de Accionistas, remarcando el derecho de los accionistas a examinar en el domicilio social u obtener la entrega o el envío gratuito de la Documentación Legal puesta a disposición de los accionistas en relación a la fusión por absorción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con Grupo Dragados, S.A.



5

EL GOBIERNO
CORPORATIVO
EN EL
GRUPO ACS

- 3 de octubre (Nº Registro 44769): ACS remite informe explicativo emitido a petición de la CNMV por PriceWatherhouseCoopers Auditores, S.L., en relación con la fusión de ACS y Grupo Dragados.
- 15 de octubre (Nº Registro 44992): la Sociedad comunica reelecciones, ceses y nombramientos en el Consejo de Administración, fijando el número total de miembros en dieciocho, así como en las Comisiones Delegadas, y la reelección como Consejero Delegado de la Sociedad al Presidente del Consejo de Administración, D. Florentino Pérez Rodríguez.
- 15 de octubre (Nº Registro 44993): la Sociedad remite acuerdos adoptados en la Junta General Extraordinaria de Accionistas. Asimismo, el 16 de octubre la Sociedad informa sobre los quorums de asistencia a la Junta y sobre los resultados de votación de los acuerdos relativos a la fusión con Grupo Dragados, S.A., en Hecho Relevante con Nº Registro 45013.
- 12 de diciembre (Nº Registro 46379): la Sociedad remite información sobre inscripción de folleto, otorgamiento de la escritura de fusión y cotización de las nuevas acciones emitidas para atender al canje de las acciones de Grupo Dragados, S.A.
- 19 de diciembre (Nº Registro 46493): la Sociedad comunica nombramientos como Consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Adicionalmente, durante el ejercicio se han realizado siete presentaciones de la compañía en foros especializados en Europa, destacando la Presentación de Resultados del ejercicio 2002 celebrada el 26 de febrero de 2003 en la Bolsa de Madrid, y la Presentación del Proyecto de fusión con Grupo Dragados, que tuvo lugar el 3 de julio de 2003 en la Bolsa de Madrid y el 7 de julio en Londres. Dichas presentaciones despertaron un alto interés, contando con la presencia de más de 150 asistentes en cada una. También se han mantenido numerosas reuniones individuales con inversores institucionales y se han atendido todas las solicitudes de información requeridas por nuestros accionistas a través del teléfono de información al accionista.

5.5.4. Página Web

El Grupo ha ido actualizado progresivamente todos los contenidos de la página web corporativa (<http://www.grupoacs.com>) a lo largo del ejercicio 2003, con especial hincapié en las páginas dedicadas a Relación con Inversores, en las que se ha informado puntualmente de la evolución de la acción, la marcha económica y financiera de la Sociedad en general, y todos los movimientos corporativos del Grupo, poniendo a disposición de los accionistas de ACS todos los informes y documentación de su interés, con el objeto de facilitar su consulta y accesibilidad.

En ella se pueden consultar, además del presente Informe Anual y otra información:

- Los Estatutos Sociales.
- El Reglamento de la Junta General.
- El Reglamento del Consejo.
- El Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- El Informe de la Comisión de Auditoría.
- El Código de Conducta del Mercado de Valores.
- La convocatoria de Juntas Generales de Accionistas para los próximos días 19 y 20 de mayo, junto con los documentos e información relativa a las mismas.

5.5.5. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de Buen Gobierno

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo, disponible en la página web del Grupo, se contiene una explicación detallada sobre el cumplimiento de dichas recomendaciones.





NOTAS

Edición:

Relación con Inversores Grupo ACS

Creación y diseño:

Atenea Comunicación, S.A.

Fotografía:

Fototeca Grupo ACS

Impresión:

EGRAF, S.A.