



ANDERSEN

ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2001
junto con el Informe de Auditoría





ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

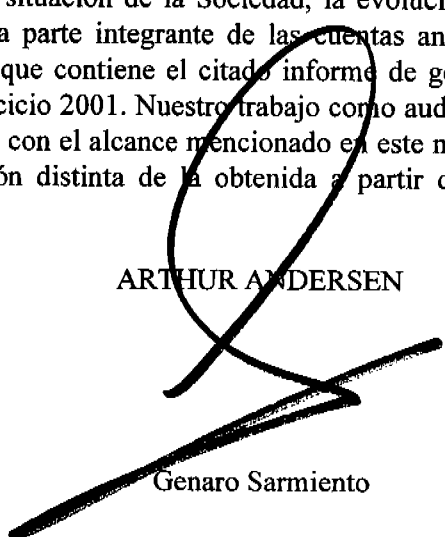
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2001, 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 30 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de un grupo de sociedades, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas que, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, suponen un aumento de las reservas al 31 de diciembre de 2001 y de los beneficios del ejercicio de 117.366 y 71.144 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de la cifra de activos de 2.977.945 miles de euros. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2001 y de los resultados de sus operaciones, así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión del ejercicio 2001 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 2001. 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.

ARTHUR ANDERSEN



Genaro Sarmiento

27 de marzo de 2002

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.

CUENTAS ANUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

E INFORME DE GESTIÓN

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

ACTIVO	Miles de euros		PASIVO	Miles de euros	
	31/12/01	31/12/00		31/12/01	31/12/00
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (nota 9)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	1.430	2.144	Capital suscrito	96.093	96.255
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	240	292	Prima de emisión	477.216	477.216
Coste	240	362	Reserva legal	19.251	15.514
Amortizaciones	--	(70)	Otras reservas	51.665	32.768
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	7.323	18.269	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	78.087	54.503
Terrenos y construcciones	--	22	Total fondos propios	722.312	676.256
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.081	30			
Otro inmovilizado material	8.081	18.836			
Amortizaciones	(758)	(619)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 10)	--	6.176
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	826.266	803.158	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 11)	5.445	7.040
Participaciones en empresas del Grupo	801.920	798.138			
Créditos a empresas del Grupo	23.952	--	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Participaciones en empresas Asociadas	3.474	4.654	Deudas con entidades de crédito	--	405
Cartera de valores a largo plazo	2.743	940	Otros acreedores	--	109
Otros créditos	9	1	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 12)	5.044	5.154
Provisiones	(5.832)	(575)	Total acreedores a largo plazo	5.044	5.668
Total inmovilizado	835.259	823.863			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	64	114	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
ACTIVO CIRCULANTE			Deudas con entidades de crédito	--	870
Existencias	--	33	Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (nota 13)	160.399	154.054
Deudores	38.848	17.785	Acreedores comerciales	1.478	1.346
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	27.158	6.169	Otras deudas no comerciales (nota 14)	6.483	7.319
Empresas del Grupo y Asociadas	10.851	9.787	Provisiones para operaciones de tráfico	1.457	815
Otros deudores	149	149	Ajustes por periodificación	28	28
Administraciones públicas	690	1.680	Total acreedores a corto plazo	169.845	164.432
Inversiones financieras temporales (nota 8)	22.416	17.072			
Tesorería	6.005	703	TOTAL PASIVO	902.646	859.572
Ajustes por periodificación	54	2			
Total activo circulante	67.323	35.595			
TOTAL ACTIVO	902.646	859.572			

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del balance de situación del ejercicio 2001

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

Miles de euros

	Miles de euros		Miles de euros	
	31/12/01	31/12/00	31/12/01	31/12/00
DEBE	HABER			
GASTOS:				
Aprovisionamientos				
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	83.968	15.040	819	1.57
Otros gastos externos	--	178	--	662
Gastos de personal	83.968	14.862	--	9
Sueldos, salarios y asimilados	6.118	6.480	85.294	18.901
Cargas sociales (nota 17)	4.793	5.128	85.294	18.677
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	1.325	1.352	--	224
Variación de las provisiones de tráfico	996	1.103		
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	1.046	176		
Otros gastos de explotación	1.046	176		
Servicios exteriores	2.647	2.684		
Tributos	2.015	2.029		
Fondo de reversión	26	53		
Beneficios de explotación	606	602	9.481	5.754
	--	--		
Gastos financieros y gastos asimilados				
Por deudas con empresas del Grupo	10.998	13.190	88.941	60.278
Por deudas con terceros y gastos asimilados	6.743	7.737	88.941	60.278
	4.255	5.453	663	489
			663	489
			2.563	5.734
			101	2.000
			2.462	3.734
Resultados financieros positivos	81.169	53.311	--	--
Beneficios de las actividades ordinarias	71.688	47.557	--	--
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	5.257	25	1.390	19
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	--	265	102	4
Gastos extraordinarios	--	881	2.423	19
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	--	16	--	4
Resultados extraordinarios positivos	--	--	1.342	1.141
Beneficios antes de impuestos	70.346	46.416	--	--
Impuesto sobre sociedades (nota 15)	(7.741)	(8.087)	--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	78.087	54.503	--	--

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

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

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

Estas actividades las desarrolla principalmente en España.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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 2001, 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 2001 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al mismo ejercicio que, igualmente, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas.

b) Principios Contables

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

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



c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido convertidas a euros aplicando el tipo de cambio oficial.

d) Adaptación al euro

Los procedimientos informáticos y administrativos se encuentran adaptados al euro y los costes de esta adaptación no han sido significativos.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Beneficio del ejercicio 2001	78.087
Distribución:	
A reservas voluntarias	39.650
A dividendos	38.437
Total	78.087

El importe total destinado a dividendos es de 0,60 Euros por acción, que supone el 40% del nominal para las acciones en circulación.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2001, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Gastos de establecimiento

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

4.2 Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se halla registrado a su precio de adquisición, que no incluye los intereses derivados de su financiación.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero recogidos como inmovilizado inmaterial se valoran por el precio al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se registra como gastos a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.

Una vez ejercida la opción de compra se traspara el coste y la amortización acumulada al inmovilizado material.

Los bienes afectos a los contratos de arrendamiento financiero se amortizan siguiendo los mismos criterios que para el inmovilizado material.

4.3 Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste.

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



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

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

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

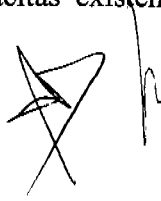
	Años de vida útil estimada
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 - 14
Otro inmovilizado material	4 - 25

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

Asimismo, en dicho epígrafe se recoge el inmovilizado afecto a la concesión correspondiente a la construcción y posterior explotación para su uso del Palacio Municipal de Deportes de Huelva por parte del Ayuntamiento de dicha ciudad que será revertido a dicho Ayuntamiento al cabo de 10 años, por lo que la Sociedad está dotando un Fondo de Reversión (véase nota 4.6) para complementar la amortización contable de dichos bienes en el plazo mencionado.

4.4 Inmovilizaciones financieras

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



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

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

4.5 Créditos no comerciales

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

4.6 Provisiones para riesgos y gastos

- Fondo de pensiones:

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

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



El Consejo de Administración de la mencionada Sociedad absorbida acordó, con fecha 2 de junio de 1993, la formalización de contratos de prestación de servicios de "Alta Dirección" con determinados directivos de la Sociedad, en los que se recogen planes de pensiones complementarios. Dicha provisión se encuentra recogida dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación.

Al margen de lo comentado anteriormente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social.

- 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, de cuantía indeterminada a cargo de la Sociedad.

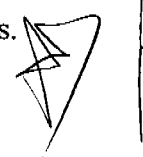
- Fondo de reversión:

Se constituye este Fondo para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que 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.

4.7 Deudas a corto y largo plazo

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



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

4.8 Impuesto sobre beneficios

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

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

4.9 Transacciones en moneda extranjera

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

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

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



4.10 Ingresos y gastos

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

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

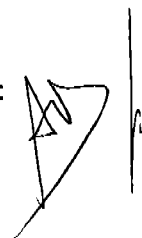
5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Están formados por los gastos de ampliación de capital y de primer establecimiento que se amortizan en el plazo de cinco años, siendo su movimiento durante el año 2001 el siguiente:

	ACS	UTE's	Total
Saldo al 31.12.00	2.123	21	2.144
Adiciones	--	--	--
Salidas	--	(21)	(21)
Amortización	(693)	--	(693)
Saldo al 31.12.01	1.430	0	1.430

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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



Concepto	Saldo a 31.12.00	Salidas	Entradas ó Dotaciones	Saldo a 31.12.01
Coste:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	362	(362)	--	--
Aplicaciones informáticas	--	--	240	240
Total coste	362	(362)	240	240
Amortización acumulada:				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(70)	70	--	--
Aplicaciones informáticas	--	--	--	--
Total amortización acumulada	(70)	70	--	--
Total coste neto	292	(292)	240	240

Las salidas corresponden en su totalidad a la UTE Almería, que ha sido cedida a Transportes Alsina Graells Sur, S.A. en el ejercicio 2001.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

Concepto	Saldo a 31.12.00	Adiciones o Dotaciones	Salidas UTE's	Saldo a 31.12.01
Coste:				
Terrenos y construcciones	22	--	(22)	--
Instalaciones técnicas y maquinaria	30	--	(30)	--
Otro inmovilizado material	18.836	128	(10.883)	8.081
Total coste	18.888	128	(10.935)	8.081
Amortización acumulada	(619)	(303)	164	(758)
Total coste neto	18.269	(175)	(10.771)	7.323

Las salidas del año corresponden, principalmente, a la Edar Cádiz - San Fernando, que ha sido cedida a Hidrogestión, S.A. y a la UTE de Almería que ha sido cedida a Transportes Alsina Graells Sur, S.A.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2001, 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.

8. INVERSIONES FINANCIERAS

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

a) Participaciones en empresas del Grupo:

	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2000	798.138	(550)
Altas/Dotaciones:		
Roura Cevasa, S.A.	3.594	
Vías y Construcciones, S.A.	17.278	
Técnicas Medioambientales TECMED, S.A.	11.533	
ACS Chile, S.A.		(2.530)
ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L.		(1.573)
ACS Colombia, S.A.		(71)
Bajas/Aplicaciones:		
Roura Cevasa, S.A.	(17.278)	
Vertederos de Residuos, S.A.	(10.143)	
Sermed, S.A.	(1.202)	
Saldo a 31 de diciembre de 2001	801.920	(4.724)

b) Participaciones en empresas Asociadas:

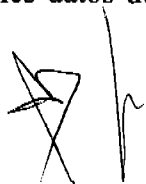
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2000	4.654	--
Altas/Dotaciones: Broadnet Consorcio, S.A.		(181)
Bajas/Aplicaciones Intercambiador de Transportes Avenida de América, S.A.	(1.180)	
Saldo a 31 de diciembre de 2001	3.474	(181)

c) Cartera de valores a largo plazo:

	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2000	940	(25)
Altas/Dotaciones: Forowap, S.A. Infinito Networks, S.A.	1.803	(902)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	2.743	(927)

- Los principales movimientos del período han sido los siguientes:
 - Ampliación de capital en Roura Cevasa, S.A.
 - Venta de Roura Cevasa, S.A. a Vías y Construcciones, S.A.
 - Venta y aportación no dineraria de Sermed, S.A. y Vertresa, S.A., respectivamente, a Tecmed, S.A.
- Las dotaciones a las provisiones se han realizado para ajustar las participaciones a su valor teórico contable.

Los principales datos de las empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:



	Domicilio social	Coste neto de la inversión	Dividendos percibidos	% participación		Capital social	Reservas	Resultado ejercicio	
				directa	indirecta			Después de impuestos	Extraord.
Concesiones									
Inversora de Infraestructuras, S.A.	Avda. de Burgos, 16 D - Madrid	40.227	0	100,00	0,00	22.237	17.874	553	-
ACS Colombia, S.A.	Santa Fé de Bogotá (Colombia)	717	0	92,00	8,00	823	(174)	(30)	(12)
PR Pisa, S.A.	Avda. de Burgos, 16 D - Madrid	180	0	66,67	33,33	270	12	(6)	-
ACS Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	52.155	0	98,48	1,52	55.612	(2.861)	48	-
Construcción									
ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	151.049	33.165	100,00	0,00	60.300	108.771	41.458	(1.779)
Vías y Construcciones, S.A.	Orense, 11 - Madrid	47.567	9.342	100,00	0,00	23.740	22.850	11.569	6
Instalaciones y Mantenimiento									
ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 - Madrid	141.382	40.061	99,67	0,33	47.131	94.221	40.214	-
Venezolana de Limpiezas Industriales (VENELIN), C.A.	Caracas (Venezuela)	1.057	0	82,80	0,00	5.656	1.989	1.160	-
Medio Ambiente									
Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.	Genova, 6 - Madrid	93.139	0	100,00	0,00	79.448	4.447	2.897	(1.617)
Inmobiliarias									
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 - Madrid	18.282	0	99,99	0,01	19.112	5.421	9.039	6
Transporte de viajeros									
Continental Auto Acciones, S.L.	Avda. de America, 9a - Madrid	191.395	6.373	100,00	0,00	63.731	126.699	2.783	1.893
Telecomunicaciones									
ACS Sonera Telefonía Movil, S.L.	Orense, 34 - Madrid	60.046	0,00	58,39	0,00	61.580	12	(1.575)	(1.497)
		797.196	88.941						

La Sociedad participada ACS Sonera Telefonía Móvil, S.A. posee el 34,18 % del capital de Xfera Móviles, S.A., dicha Sociedad se encuentra en fase de puesta en marcha de su negocio. Con fecha 26 de julio de 2001 se dictó resolución del Secretario de Estado de Telecomunicaciones por la que se ha prorrogado por motivos tecnológicos la iniciación de la prestación del servicio de comunicaciones móviles de tercera generación (UMTS). Como consecuencia, la Dirección de Xfera ha decidido modificar su plan de negocios inicial, y ha elaborado un nuevo plan de negocios que muestra la viabilidad futura del mismo. En dicho plan de negocio, Xfera Móviles, S.A. ha

tomado en cuenta determinadas tendencias e hipótesis, con respecto a la versión anterior, con el fin de reducir los riesgos financieros del proyecto optimizando recursos y adaptando el plan a la situación y entorno del mercado.

Los principales datos de las empresas Asociadas, al 31 de Diciembre de 2001, son los siguientes:

	Domicilio social	Coste neto de la inversión	Dividendos percibidos	% participación		Capital social	Reservas	Resultado ejercicio	
				directa	indirecta			Después de impuestos	Extraord.
Concesiones Broadnet Consorcio, S.A.	San Rafael, 1 (Alcobendas - Madrid)	3.293	0	21,05	0,00	16.501	(89)	(860)	(27)
		3.293	0						

Ninguna de las empresas del Grupo y Asociadas cotiza en Bolsa.

d) Créditos a empresas del Grupo

Durante el ejercicio 2001 se han concedido a ACS Sonera Telefonía Móvil, S.A. dos préstamos participativos por un importe de 13.972 y 9.980 miles de euros con vencimiento en junio 2021 y diciembre 2021, respectivamente. Dichos préstamos devengan un interés que puede alcanzar hasta el 12% anual en función de los ingresos financieros de dicha sociedad.

e) Inversiones financieras temporales

La composición de este capítulo del activo del balance al 31 de Diciembre de 2001 es la siguiente:

Créditos a corto plazo a empresas del Grupo	
Cuota consolidación fiscal a recuperar de empresas del Grupo	3.845
Otros créditos	
Inversión de excedentes de tesorería	18.571
Total Inversiones Financieras Temporales	22.416

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

9. FONDOS PROPIOS

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

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios
Saldo a 31.12.00	96.255	477.216	15.514	32.768	54.503	676.256
Distribución de beneficios:						
- Reservas			3.737	18.735	(22.472)	
- Dividendos					(32.031)	(32.031)
Dotación reserva acciones propias				604		
Reversión reserva acciones propias				(604)		
Redenominación del capital social a euros	(162)			162		
Beneficio del período					78.087	78.087
Saldo a 31.12.01	96.093	477.216	19.251	51.665	78.087	722.312

a) Capital social

El capital social está representado por 64.061.816 acciones ordinarias al portador de 1,5 Euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos. El 29 de marzo de 2001 el Consejo de Administración tomó el acuerdo de realizar la redenominación a Euros del capital social pasando las acciones de 250 ptas. a 1,5 Euros de valor nominal cada una. Esta situación ha llevado a contabilizar una reserva indisponible por redenominación al Euro de 162 miles de euros.



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

Al 31 de diciembre de 2001, el accionista con participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad era Grupo Banca March con una participación del 23,15 %.

b) Acciones Propias

Durante el ejercicio 2001 se adquirieron en Bolsa 26.000 acciones propias que representan el 0,04 % del capital social por un importe de 604 miles de Euros, habiéndose procedido a dotar la correspondiente "Reserva para acciones propias".

En el mes de Diciembre de 2001 se procedió a su enajenación, lo que reportó un beneficio de 102 miles de Euros.

Al no existir acciones propias en cartera al 31 de Diciembre de 2001, se procedió a cancelar la dotación efectuada en la cuenta de "Reserva para acciones propias".


c) Prima de emisión

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

d) 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.

e) 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 por 162 miles de Euros que es indisponible.

10. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

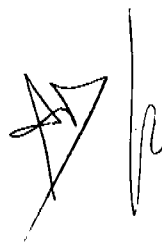
El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo a 31.12.00	6.176
Salidas	
Subvenciones	(5.315)
Imputación al resultado del ejercicio	(861)
Saldo a 31.12.01	--

Las salidas corresponden a la A.I.E. EDAR Cádiz - San Fernando.

11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:



	Fondo de pensiones	Provisión para responsabilidades	Fondo de reversión	TOTAL
Saldo a 31.12.00	220	5.911	909	7.040
Dotaciones	85	118	606	809
Reversiones	--	(2.404)	--	(2.404)
Saldo a 31.12.01	305	3.625	1.515	5.445

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

12. DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS

Al 31 de Diciembre de 2001 la composición del saldo es la siguiente:

ACS Chile, S.A.	2.650
ACS Colombia, S.A.	290
Inversora de Infraestructuras, S.A.	2.104
TOTAL	5.044

13. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO

La composición del saldo a 31 de Diciembre de 2001 es la siguiente:

ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	132.539
UTE Almería	702
UTE Ciclo Combinado Castejón	9.809
UTE Ciclo Combinado Castellón	17.349
TOTAL	160.399

Estos saldos, salvo los relativos a las UTEs, devengan intereses a tipo de mercado. Las cifras anteriores incluyen los intereses devengados a 31 de Diciembre de 2001.

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.

14. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de "Otras deudas no comerciales", a 31 de Diciembre de 2001 es la siguiente:

A corto plazo:	
- Otras deudas no comerciales	
a) Administraciones públicas	1.413
b) Otras deudas	5.070
Total a corto plazo	6.483

15. SITUACIÓN FISCAL

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

Resultado contable del período antes de impuestos	70.346
Diferencias permanentes:	
- Aumentos	3.016
- Disminuciones	(9.069)
Base Imponible	64.293
Cuota 35%	22.503
Deducciones	(31.129)
Crédito fiscal por impuesto sobre sociedades	8.626

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los principales impuestos que le son de aplicación para los cuatro últimos ejercicios.

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como sociedad absorbente de Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, Cobra, S.A., Ginés Navarro Construcciones, S.A., Invesan, S.A., Vesan, S.A. y Auxini, S.A. se ha subrogado en los beneficios y responsabilidades fiscales de éstas.

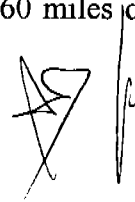
Ginés Navarro Construcciones, S.A. y Vesan, S.A. tienen pendiente de inspección solamente el impuesto sobre sociedades por el ejercicio no prescrito hasta la fecha de fusión realizada en 1997.

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

16 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Entre los pasivos de carácter contingente de la Sociedad se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, como Sociedad resultante de la fusión entre OCP, Ginés Navarro y Auxini, tanto los suscritos por las propias Sociedades como los formalizados por las Uniones Temporales de Empresas en las que participan. Al 31 de Diciembre de 2001 la Sociedad tenía prestados avales por un importe global de 5.378 miles de Euros, que en su mayor parte corresponden a avales prestados ante Organismos Públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de sus contratos.

Asimismo, la Sociedad actúa como avalista para facilitar la concesión de avales a las sociedades del Grupo y Asociadas, por un importe de 347.960 miles de Euros y frente a terceros por 253 miles de Euros, al 31 de Diciembre de 2001.



Adicionalmente, la Sociedad tiene prestados avales por importe de 613.847 miles de Euros, para garantizar la ejecución de los compromisos adquiridos en la obtención de las licencias de telecomunicaciones (Xfera Móviles, S.A. y Broadnet Consorcio, S.A.) cuyos costes son asumidos en su mayor parte por estas sociedades.

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

17. INGRESOS Y GASTOS

- a) El detalle de la partida "Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, al 31 de Diciembre de 2001, es el siguiente:

Seguridad Social a cargo de la empresa	216
Aportaciones a sistemas complementarios para pensiones	85
Otros gastos sociales (Incluye dietas Consejo)	1.024
Total	1.325

- b) Transacciones efectuadas con empresas del Grupo y Asociadas

Intereses de préstamos pagados	6.743
Intereses de préstamos recibidos	101
Servicios prestados	383
Servicios recibidos	579
Otros gastos externos	83.763
Dividendos recibidos	88.941

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



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

d) Resultados extraordinarios

Los ingresos extraordinarios corresponden principalmente a la reversión de la provisión para responsabilidades.

Los beneficios procedentes de la venta de inmovilizado corresponden a la aportación de Vertresa a Tecmed.

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

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

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

18. OTRA INFORMACIÓN

a) Los importes de los sueldos y dietas devengados por los miembros del Consejo de Administración en el curso del ejercicio han sido los siguientes:

Sueldos y honorarios profesionales	2.071
Atenciones Estatutarias	936
Total	3.007

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

- b) El Consejo de Administración de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en sesión celebrada el 16 de diciembre de 1999 y posteriormente el 13 de junio de 2000, 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.

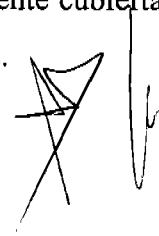
Personas beneficiarias: 24 directivos distribuidos en 4 categorías: 1ª categoría: 1 beneficiario con 257.671 acciones; 2ª categoría: 5 beneficiarios con opciones entre 127.670 y 70.000 acciones cada uno; 3ª categoría: 13 beneficiarios con 28.000 acciones cada uno y 4ª categoría: 5 beneficiarios con 15.000 acciones cada uno.

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

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

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

El precio de cotización de la acción de ACS al 31 de Diciembre de 2001 era de 27,40 euros. En opinión de la Dirección de la Sociedad, la posible minusvalía existente a dicha fecha, está razonablemente cubierta en el pasivo del balance de situación con las provisiones constituidas.



19. CUADRO DE FINANCIACIÓN

	2001	2000
ORIGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	80,494	56,141
Prima de Emisión	--	54,848
Ingresos a distribuir en varios ejercicios Subvenciones de capital	--	1,118
Enajenación y retiros de inmovilizado		
Gastos de establecimiento y a distribuir en varios ejercicios	71	--
Inmovilizaciones inmatrimales	292	18
Inmovilizaciones materiales	10,771	529
Inmovilizaciones financieras	31,193	33,723
Total orígenes	122,983	160,044
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)		77,938

	2001	2000
APLICACIONES		
Adquisición de inmovilizado		
Gastos de establecimiento y a distribuir en varios ejercicios	--	216
Inmovilizaciones inmatrimales	240	0
Inmovilizaciones materiales	128	8,282
Inmovilizaciones financieras	58,168	200,570
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5,315	--
Dividendos	32,031	25,032
Deudas a largo plazo		
De deudas con entidades de créditos y otros	624	3,846
Provisiones para riesgos y gastos	--	36
Total aplicaciones	96,668	237,982
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	26,315	

Variación del capital circulante

	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias		33	7	
Deudores	21,063		9,376	
Acreedores		5,413	16,564	
Inversiones financieras temporales	5,344			102,923
Tesorería	5,302			962
Ajustes por periodificación	52			
Total	31,761	5,446	25,947	103,885
Variación del capital circulante		26,315	77,938	

La conciliación del "Beneficio del ejercicio" con los "Recursos procedentes de las operaciones" es la siguiente:

	2001	2000
Beneficio neto del ejercicio	78.087	54.503
Dotación a las amortizaciones	996	1.107
Fondo de reversión	606	602
Dotación a la provisión para inmovilizado financiero	5.257	24
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	203	240
Reversión provisión para riesgos y gastos	(2.404)	0
Beneficio neto por bajas de inmovilizado	(1.390)	554
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(861)	(889)
Recursos procedentes de las operaciones	80.494	56.141

20.- PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2001, que el Consejo de Administración formula a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Importe en Euros
Beneficio neto del ejercicio 2001	78.086.721,94
Distribución:	
Reserva voluntaria	39.649.632,34
Dividendos	38.437.089,60
Total	78.086.721,94

INFORME DE GESTIÓN

Evolución de la coyuntura económica en el 2001. Evolución de los sectores en los que el Grupo ACS desarrolla sus actividades.

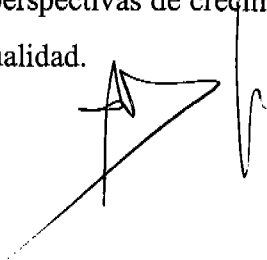
En el conjunto del año 2001, el PIB ha registrado un incremento interanual del 2,8% dentro de una trayectoria a lo largo del año de continua desaceleración. Este resultado confirma el final de una fase expansiva que comenzó en el 1993 y que tuvo su momento culminante en el año 2000 con un crecimiento del 4,1%. A pesar de esta desaceleración, este dato prácticamente duplica al esperado para el conjunto de la zona euro (se estima en un 1,5%) y por lo tanto, produce un acercamiento importante entre la economía española y la de los países comunitarios durante el pasado año.

La causa fundamental del comportamiento desacelerado global tiene su origen en la sensible moderación en el ritmo de crecimiento de la demanda interna, que paso del 4,3% del 2000 al 2,9% en el año 2001 y especialmente el notable descenso de la inversión en bienes de equipo. La demanda externa se ha mantenido en los mismos niveles que el año anterior por lo que la contribución al crecimiento ha sido prácticamente nula.

Esta situación de reducción en el crecimiento también se ha trasladado a las estadísticas de empleo aunque con menos intensidad. Así, de acuerdo con los datos de la EPA, el empleo se incrementó en un 2%, menos de la mitad del incremento registrado en el 2000, que fue del 4,2%. Esta creación de empleo se refleja en un nuevo descenso de la cifra de parados que se sitúa en el 13% de la población activa (14,1% en 2000)

En el 2001 el IPC registró una tasa de crecimiento interanual del 2,7%, determinada por el buen comportamiento de los productos energéticos. Cabe destacar que el diferencial con los países de la zona euro, que estuvo durante el año en el entorno de 1.4 puntos porcentuales, se ha reducido en el último trimestre y se ha estabilizado en los 0.7 puntos porcentuales.

El Banco Central Europeo, ante las mejores perspectivas inflacionistas, la caída del ritmo de actividad y las peores perspectivas de crecimiento, redujo los tipos de interés hasta el 3,25% en que se encuentran en la actualidad.



Por último, indicar que el Gobierno ha anunciado que el año 2001 se ha cerrado con equilibrio presupuestario en el conjunto de las Administraciones Públicas, al compensarse el déficit del Estado y de las Administraciones Territoriales (del 0,4% del PIB en ambos casos) con el superávit del 0,8% del PIB logrado por la Seguridad Social.

Evolución de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en 2001

El año 2001 ha sido un ejercicio de consolidación del Grupo ACS como culminación del plan estratégico 1999 – 2001, cuyos objetivos se han cumplido ampliamente: por un lado, la posición del Grupo en los sectores en los que ya estaba presente se ha visto fortalecida por crecimientos orgánicos medios anuales superiores del 10%, por otro lado, el peso de las actividades de servicios se ha visto incrementada como consecuencia de las inversiones realizadas y el fuerte crecimiento orgánico experimentado en el 2001. Así, al final del año, las actividades distintas del sector de construcción representan un 55,6 % del total del Grupo, superando los valores del año 2000 que ascendían al 51.4%.

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como sociedad matriz tiene como principales ingresos los dividendos obtenidos de las filiales del Grupo que han ascendido a 88.941 miles de euros, obteniendo un beneficio neto de 78.087 miles de euros.

La cifra de negocio del Grupo en 2001 fue de 3.921.382 miles de euros, lo que representa un incremento del 15 % sobre el año anterior. El beneficio de explotación creció un 25% hasta alcanzar los 267.799 miles de euros. Los beneficios netos fueron 149.231 miles de euros que, en comparación a los 120.767 miles de euros del año anterior, representan un incremento del 23,6%.

El desglose de las ventas por actividad en el 2001, es el siguiente:

Construcción	1.885.730
Obra civil	1.096.379
Edificación	789.351
Servicios	2.078.847
Comunicaciones y Energía	1.686.519
Medio Ambiente	257.491
Transporte de Viajeros	134.837
Eliminaciones Inter-Grupo y Holding	(43.195)
Total	3.921.382

La tasa de variación de las ventas respecto al año anterior ha sido del 12,3% en Construcción, mientras que los Servicios han incrementado un 16,9%.

Por lo que respecta a la internacionalización del Grupo ACS, ésta se ha mantenido en el 15,6% del total de actividad del grupo. Del total de la cifra de ventas el 9,5% representa la presencia del Grupo ACS en el mercado europeo, el 5,7% en los mercados Iberoamericanos, y el resto, el 0,4% tiene lugar en Asia y en África.

La cartera de pedidos del Grupo ACS alcanza los 3.262.264 miles de euros en Construcción y los 3.547.618 miles de euros en Servicios. Este importe asegura actividad para los próximos 22 meses al ritmo actual de ejecución.

Acciones propias

Durante el ejercicio 2001 se adquirieron en Bolsa 26.000 acciones propias que representan el 0,04% del capital social por un importe de 604 miles de euros, habiéndose procedido a dotar la correspondiente "Reserva para acciones propias".

En el mes de Diciembre de 2001 se procedió a su enajenación, lo que reportó un beneficio de 102 miles de euros.

Al no existir acciones propias en cartera al 31 de Diciembre de 2001, se procedió a cancelar la dotación efectuada en la cuenta de "Reserva para acciones propias".

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.



ACS, Actividades de Construcción y Servicios como sociedad individual no realiza actividad en materia de investigación y desarrollo.

Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio

No se ha producido ningún hecho significativo después del cierre del ejercicio.

Previsiones para el ejercicio 2002

Las previsiones del ejercicio 2002 para el sector de la construcción son muy positivas a pesar de que los principales indicadores del sector apuntan hacia una ralentización de la actividad en los primeros meses del año debido al mercado residencial.

Uno de los factores de crecimiento más significativos será el Plan de Inversiones del Gobierno, valorado en 114.000 millones de euros y destinado a mejorar las infraestructuras del país entre el 2000 y el 2007. El Plan abarca el desarrollo de nuevas redes viales y la mejora de las que están actualmente en funcionamiento, el desarrollo de los trenes de alta velocidad, los aeropuertos, las obras hidráulicas, etc. 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.

En cuanto al Grupo Cobra, las expectativas son también positivas teniendo en cuenta las favorables perspectivas del mercado nacional comentadas anteriormente. Destacar especialmente el potencial de crecimiento esperado para los sectores de los ferrocarriles, gracias a la implantación nacional del tren de Alta Velocidad, y de la energía, con el desarrollo de nuevas plantas de generación de ciclo combinado y el proceso de externalización de los grandes grupos de la industria.

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

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

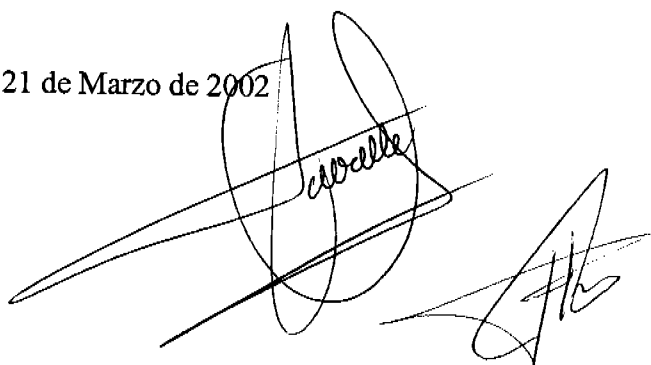
En Concesiones, el Grupo ACS seguirá desarrollando los proyectos ya iniciados y continuará expandiéndose siempre y cuando los criterios de prudencia y rentabilidad se cumplan rigurosamente.

En cuanto a las telecomunicaciones, ACS tiene la firme voluntad de participar activamente en la puesta en marcha y gestión de los proyectos en los que actualmente está involucrado, estando firmemente comprometido al desarrollo tecnológico de la sociedad de la información.

Los principales objetivos para el Grupo se resumen en:

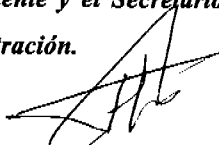
- Alcanzar una tasa de crecimiento medio anual de las ventas entre el 10% y el 15% en los próximos tres años
- Continuar la política de maximización de la rentabilidad en los negocios más tradicionales aumentando la eficiencia de los costes e incrementando la generación de caja
- Seguir desarrollando las actividades del Grupo que presentan mayor potencial de crecimiento
- Incrementar la presencia en sectores punteros con mayor componente tecnológico para mejorar la rentabilidad a largo plazo del Grupo
- Buscar nuevas oportunidades que permitan incrementar el valor de la acción

Madrid, 21 de Marzo de 2002



FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

El Informe de Gestión, las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y la Propuesta de aplicación de Resultados, correspondientes al ejercicio 2001 de "ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A." se extienden en 34 hojas de papel común, incluida esta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario y esta última en el lugar reservado al efecto los miembros del Consejo de Administración.



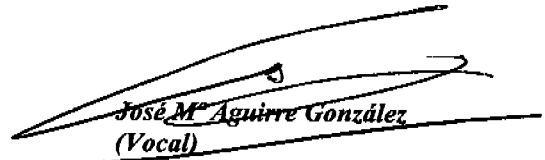
Florentino Pérez Rodríguez
(Presidente)



José M^o Loizaga Viguri
(Vicepresidente)



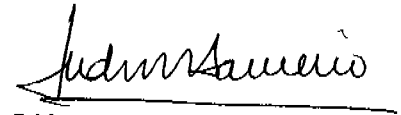
Pablo Vallbona Vadell
(Vicepresidente)



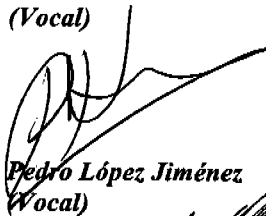
José M^o Aguirre González
(Vocal)



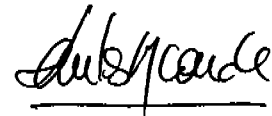
Alvaro Cuervo García
(Vocal)



Isidro Fernández Barreiro
(Vocal)

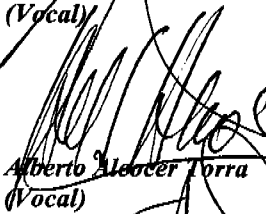


Pedro López Jiménez
(Vocal)



Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín
(Vocal)

Julio Sacristán Fidalgo
(Vocal)



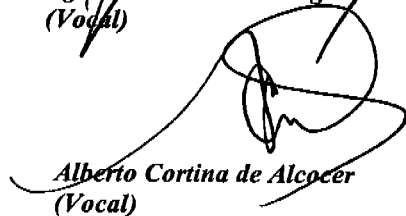
Alberto Alcocer Torra
(Vocal)



Agustín Batuecas Torrego
(Vocal)



José Luis del Valle Pérez
(Consejero - Secretario)

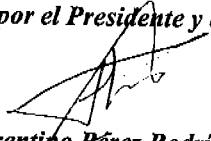


Alberto Cortina de Alcocer
(Vocal)

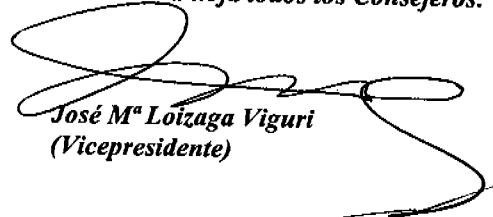
Madrid, 21 de Marzo de 2002

Los impresos "Modelo de documento de información sobre acciones propias" han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 21 de marzo de 2002.

Dicha información corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2001, estando firmadas todas sus páginas por el Presidente y el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros:



Florentino Pérez Rodríguez
(Presidente)



José Mª Loizaga Viguri
(Vicepresidente)



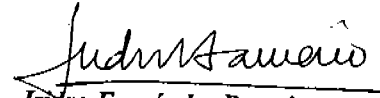
Pablo Vallbona Vadell
(Vicepresidente)



José Mª Aguirre González
(Vocal)



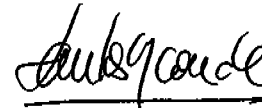
Alvaro Cuervo García
(Vocal)



Isidro Fernández Barreiro
(Vocal)



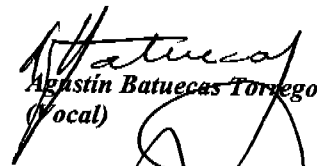
Pedro López Jiménez
(Vocal)



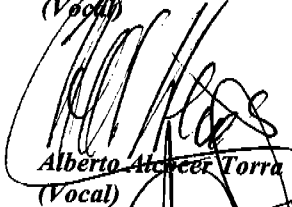
Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín
(Vocal)



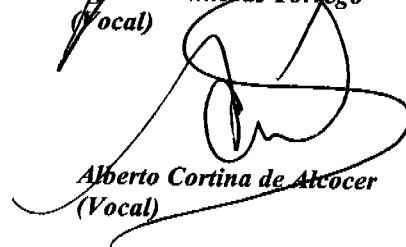
Julio Sacristán Fidalgo
(Vocal)



Agustín Batuecas Torrego
(Vocal)



Alberto Atcoer Torra
(Vocal)



Alberto Cortina de Atcoer
(Vocal)



José Luis del Valle Pérez
(Consejero - Secretario)

Madrid, 21 de Marzo de 2002



ANDERSEN

**ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados
del Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2001
junto con el Informe de Auditoría

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 7484

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

18 JUN. 2002

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2002 58946



ANDERSEN

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales del GRUPO ACS (formado por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 30 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 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 2001 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 2001. 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.

ARTHUR ANDERSEN

Gervasio Sarmiento

27 de marzo de 2002

***ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES***

***CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001***

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

	Miles de euros		Miles de euros	
	31/12/2001	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2000
ACTIVO	ACTIVO		PASIVO	
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 14)	
Gastos de establecimiento (Nota 7)	6.598	9.616	Capital suscrito	96.093
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	59.626	51.176	Prima de emisión	477.216
Coste	100.194	85.242	Reserva de revalorización	2.122
Amortizaciones	(40.568)	(34.066)	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	153.207
Inmovilizaciones en proyectos (Nota 9)	216.422	155.506	Reservas distribuibies	133.794
Inmovilizaciones materiales (Nota 10)	363.183	325.893	Reservas no distribuibies	19.413
Terrenos y construcciones	146.318	131.610	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	
Instalaciones técnicas y maquinaria	241.599	173.987	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	41.002
Otro inmovilizado material	294.927	320.135	Diferencias de conversión	(2.940)
Anticipos e Inmovilizaciones en curso	11.822	4.435	De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(5.109)
Amortizaciones	(331.483)	(304.274)	De Sociedades puestas en equivalencia	(2.650)
Inmovilizaciones financieras	274.615	264.638	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante (Beneficio)	
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 6)	76.064	86.870	Pérdidas y ganancias consolidadas	149.231
Cartera de valores a largo plazo (Nota 11)	148.662	118.147	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	151.323
Otros créditos	55.822	63.606	Total fondos propios	(2.092)
Provisiones (Nota 11)	(5.933)	(3.985)		910.822
Total inmovilizado	920.444	806.829	SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)	25.992
			DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	30
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	17.003
De sociedades consolidadas por integración global	93.458	77.549		
De sociedades puestas en equivalencia	30	54	FINANCIACION EN PROYECTOS (Nota 9)	179.913
Total fondo de comercio	93.488	77.603	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 17)	27.322
			ACREDORES A LARGO PLAZO (Nota 18)	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.282	18.697	Deudas con entidades de crédito	227.507
			Otros acreedores	14.094
ACTIVO CIRCULANTE			Otras deudas a largo plazo	601
Existencias (Nota 13)	184.138	199.368	Total acreedores a largo plazo	242.202
Deudores (Nota 12)	2.176.848	1.899.859	ACREDORES A CORTO PLAZO	
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1.964.042	1.757.278	Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	193.743
Otros deudores	237.249	165.855	Acreedores comerciales	1.881.913
Provisiones	(24.443)	(23.274)	Otras deudas no comerciales (Nota 18)	351.247
Inversiones financieras temporales	352.127	229.995	Provisiones para operaciones de tráfico	36.247
Cartera de valores a corto plazo (Nota 11)	304.491	195.563	Ajustes por periodificación	12.486
Otros créditos	48.183	34.973	Total acreedores a corto plazo	2.475.636
Provisiones	(547)	(541)		
Tesorería	124.331	95.633	TOTAL PASIVO	3.880.591
Ajustes por periodificación	15.933	10.734		
Total activo circulante	2.853.377	2.435.589		
			TOTAL ACTIVO	3.338.718
TOTAL ACTIVO	3.880.591	3.338.718		

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

		Miles de euros		Miles de euros	
DEBE		31/12/2001	31/12/2000	HABER	
GASTOS:					
Consumos y otros gastos externos		2.290.698	1.973.039		3.921.382
Reducción de existencias de productos terminados y en curso		4.646	44.577		22.324
Gastos de personal		867.141	761.891		2.641
Sueldos, salarios y asimilados		682.708	598.259		59.076
Cargas sociales		184.433	163.632		63.611
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado		74.032	59.975		
Variación de provisiones de tráfico		8.963	4.327		
Otros gastos de explotación		492.144	421.947		
Beneficios de explotación		267.799	214.284		
Gastos financieros		68.976	56.430		78
Variación de provisiones de inversiones financieras		28	24		16.280
Diferencias negativas de cambio		1.273	1.946		1.019
Resultados negativos de conversión		150	18		1.711
Resultados financieros positivos					
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	--		41.380
Amortización del Fondo de Comercio (Nota 5)		6.208	4.291		505
Beneficios de las actividades ordinarias		220.716	172.785		
Pérdidas procedentes del inmovilizado		2.193	1.861		11.844
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material		3.015	1.695		6
Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional			6		3
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante		9.394	264		128
Gastos extraordinarios		1.623	5.772		319
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores			998		10.442
Resultados extraordinarios positivos		1.562	3.768		
Beneficios consolidados antes de impuestos		222.278	176.553		
Impuesto sobre sociedades (Nota 19)		70.955	53.256		370
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)		151.323	123.297		
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 21.4)		(2.092)	(2.530)		1.916
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (Beneficio) (Nota 21.4)		149.231	120.767		
					222
					--

Las notas 1 a 22 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001



**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

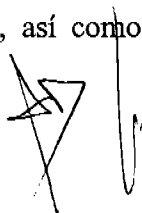
MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

1. 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. La realización de estudios, proyectos y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montaje en relación con la producción y distribución de energía.
3. Señalización vertical y horizontal de vías públicas, pinturas industriales, revestimientos y mantenimiento de instalaciones y edificios así como la conservación integral de carreteras.
4. Desarrollo y comercialización de promociones inmobiliarias.
5. Actividades de cambio de imagen y relanzamiento de sociedades o nombres comerciales, así como todo lo relacionado con fabricación e instalación de elementos publicitarios.
6. 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.

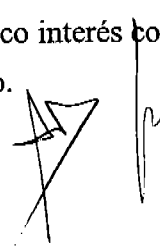


7. Actividad medioambiental, que abarca desde la consultoría e ingeniería y la explotación de depuradoras de aguas hasta la gestión de residuos industriales, urbanos, agrícolas y hospitalarios.
8. La construcción, mantenimiento, explotación y venta de la energía eléctrica obtenida por el aprovechamiento de la energía eólica y otras energías renovables.
9. 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.
10. La prestación de servicios de alumbrado, mantenimiento urbano, instalaciones eléctricas y limpiezas industriales
11. El ejercicio de actividades de telecomunicación en cualquiera de sus modalidades.
12. 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.

2. SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO ACS

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

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



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

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

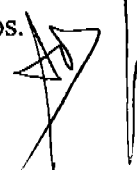
a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad correspondientes al ejercicio 2001 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido convertidas a euros aplicando el tipo de cambio oficial.

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) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2001 son las siguientes:

Incorporaciones e incrementos de participación:

Autobuses del Norte, S.A.
Autobuses Madrid-Granada, S.A.
Orto Parques y Jardines, S.L
ABG Servicios Medioambientales, S.A.
Valdemingomez 2000, S.A.
Monelec, S.L.
Tedagua, S.A.
Movelia Tecnologías, S.L.
Covaersa
Vent, Sol y Energia
CIER, S.L.
Desarrollos Energéticos Riojanos
Trafiurbe, S.A.
Operadora del Pacífico
Técnicas de Recuperación e Inertización

Recuperación Integral de Residuos de Castilla y León, S.A.
Ejido Medio Ambiente, S.A.
C.A. Group, S.A.
Novabeira Gestión de Residuos, Ltda.
Residencial Monte Carmelo, S.A.
Promservi, S.A.
Citri, S.A.
Investambiente Lda.
Real Verde Técnicas de Ambiente. Ltda.

Bajas:

Siete, S.L. (fusionada)
Valtransit, S.L. (fusionada)
Signtech España, S.A. (disuelta)
Servia, Conservación y Mantenimiento, S.A. (disuelta)
Insular de Construcciones y Obras, S.A. (disuelta)
Daisy-Sof (disuelta)
Los Abades de la Gineta, S.A.
Meta Protección del Medioambiente, S.A.
Cevasa do Brasil
Técnicas Medioambientales Winco
Ecotérmica de Oriente
Planta Incineradora de Residuos Bioinfecciosos
Geologic de Méjico
Rumoflex
Servap Internacional (disuelta)
Ingeniería para Municipios del Sureste (disuelta)
Trema Osnur
Viajes por Carretera, S.A.
Deinca (disuelta)
Cica, S.L.
Vasco Navarros
Hermes, S.L.



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

c) Uniones Temporales de Empresas

Los diferentes epígrafes de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las sociedades del Grupo se integran proporcionalmente a la participación que se posee en ellas. En el Anexo IV se detallan las principales Uniones Temporales de Empresas que se encontraban en funcionamiento durante el ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2001.

d) Adaptación al Euro

Los procedimientos informáticos y administrativos de adaptación al euro están finalizados y los costes de esta adaptación no han sido significativos.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Fondo de comercio de consolidación

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



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

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

No obstante lo anterior, en la adquisición del Grupo Continental Auto realizada en 1999 se produjo un fondo de comercio de 134.062 miles de euros que se canceló contra reservas de libre disposición por importe de 87.141 miles de euros un vez considerado el impuesto anticipado asociado.

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

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

c) *Homogeneización de partidas*

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

d) *Conversión de estados financieros en divisas de sociedades extranjeras*

Los estados financieros nominados en divisas correspondientes a las sociedades dependientes que se encuentran en el extranjero, se convierten a euros a través de la aplicación del método del tipo de cambio de cierre, con excepción de:

- Capital y reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos.

- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias que se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período.

Las diferencias de cambio por conversión producidas en las sociedades extranjeras se muestran en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los fondos propios del balance de situación consolidado adjunto.

En relación con las participaciones que el Grupo posee en Argentina, de acuerdo con las disposiciones de los organismos oficiales, se han convertido al tipo de cambio de referencia del mercado posterior al 31 de diciembre de 2001. El impacto de la devaluación posterior, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no es significativo.

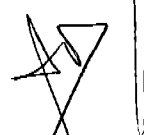
e) *Gastos de establecimiento*

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 generalmente en un plazo de 5 años.

f) *Inmovilizado inmaterial*

En este epígrafe se recogen:

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



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

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

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

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

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

g) *Inmovilizado en proyectos*

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

En esta figura la base del acuerdo entre la Sociedad y la entidad financiera estriba generalmente en la asignación de los flujos de caja que el proyecto genera a la

amortización de la financiación y a atender la carga financiera, con exclusión o bonificación cuantificada de cualquier otro recurso patrimonial, de manera que la recuperación de la inversión por la entidad financiera sea exclusivamente a través de los flujos de caja del proyecto objeto de la misma, existiendo subordinación de cualquier otro endeudamiento al que se deriva de la financiación sin recurso aplicada a proyectos, mientras este no haya sido reembolsado en su totalidad.

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.

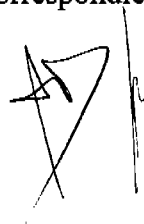
También se recogen los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo.

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

h) Inmovilizado material

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

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



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

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

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

i) Valores mobiliarios a corto y a largo plazo

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

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

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



j) Créditos no comerciales

Se registran por su valor nominal, clasificándose a corto y a largo plazo según sea su vencimiento inferior o superior 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) Existencias

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

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

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

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

k.4) Los trabajos auxiliares y gastos iniciales de proyecto recogen, fundamentalmente, los trabajos para instalaciones de obras, tanto específicas

como generales, valoradas al coste de adquisición o producción y los costes incurridos con anterioridad a la firma del contrato. Su imputación al coste de obras se realiza en función de la producción ejecutada.

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

l) *Acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo*

El Grupo no poseía al 31 de Diciembre de 2001 acciones de la Sociedad Dominante.

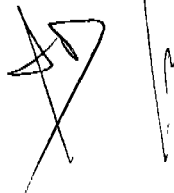
m) *Subvenciones*

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

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

n) *Provisiones para pensiones y obligaciones similares*

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

Handwritten signature and initials in black ink, consisting of a stylized name and a set of initials.

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

En el Consejo de Administración de fecha 2 de junio de 1993, se acordó la formalización de contratos de prestación de servicios de “Alta Dirección” con determinados directivos de la sociedad, en los que recogen planes de pensiones complementarios.

Asimismo, Auxini, S.A., tenía contraída la obligación de abonar, a un determinado número de trabajadores ya jubilados, un complemento a sus pensiones de jubilación.

El balance de situación adjunto recoge las provisiones adecuadas para cubrir los costes que se derivan de los compromisos anteriores.

o) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

- o.1) **Provisión para responsabilidades.** Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones y obligaciones pendientes o que se puedan producir, de cuantía indeterminada a cargo del Grupo. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

- o.2) Provisión para riesgos. Corresponde al importe estimado de posibles obligaciones cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual.
- o.3) Fondo de reversión. Se constituye un fondo de reversión para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten al finalizar los períodos de concesión. El fondo se calcula sobre la base de complementar la amortización del activo en cuestión, de forma que al finalizar el período de concesión el valor neto contable sea cero.

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

- o.4) Indemnizaciones por despido. De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las Sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Las Direcciones de las Sociedades consideran que en base a estimaciones de los posibles despidos del personal fijo que en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es significativo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto. Por otra parte, las Sociedades tienen registrada en el capítulo de "Provisiones para operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación una provisión para atender,

de acuerdo con las actuales disposiciones legales, el coste de los despidos del personal temporal.

p) *Deudas a corto y largo plazo*

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

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

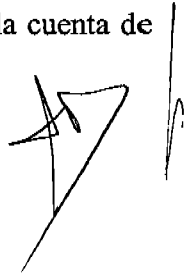
q) *Impuesto sobre beneficios*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula, en cada sociedad, en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose 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 el Grupo posee más del 90% de su capital tributan en régimen de consolidación fiscal a partir del 1 de enero de 1999, de acuerdo con las normas al respecto en la legislación vigente.

r) *Transacciones en moneda extranjera*

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



s) *Ingresos y gastos*

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsible 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.

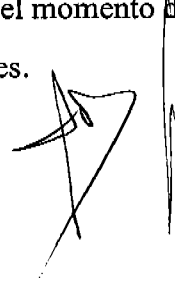
Dicho criterio establece como resultado de las obras con beneficio final esperado, el correspondiente a aplicarle al mismo, el porcentaje que resulte de comparar los costes reales incurridos respecto de los costes totales previstos; y en el caso de obras con pérdida final esperada, la totalidad de la 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".

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

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

A handwritten signature or mark consisting of several overlapping, stylized lines, possibly representing a name or initials, located at the bottom right of the page.

5. 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 al 31 de diciembre de 2000	77.603
Adiciones	22.093
Amortizaciones	(6.208)
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	93.488

La principal adición en el Fondo de Comercio de consolidación, por un importe de 16.906 miles de euros, corresponde a la adquisición por parte del Grupo Continental Auto del 50% restante en las sociedades del Grupo ANSA y Bus Madrid Granada, S.A.

A 31 de Diciembre de 2001, el detalle por sociedades del Fondo de Comercio es el siguiente:

	Fondo de Comercio	Amortización acumulada	Importe neto
Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.	47.270	(5.770)	41.500
Autobuses del Norte, S.A.	23.187	(1.749)	21.438
Bus Madrid - Granada	6.749	(72)	6.677
Consenur, S.A.	6.010	(1.202)	4.808
Aseo Urbano, S.L.	4.610	(258)	4.352
Autobuses Galiano	2.542	(282)	2.260
Tedagua	2.404	(240)	2.164
Otros	13.740	(3.451)	10.289
TOTAL	106.512	(13.024)	93.488

6. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

Saldo a 31 de diciembre de 2000	86.870
Compras y suscripciones de capital	811
Resultado del ejercicio	505
Ventas	(1.136)
Otros conceptos	(10.986)
Saldo a 31 de Diciembre de 2001	76.064

Las compras y suscripciones de capital corresponden fundamentalmente a las sociedades Citri, S.A. y a Movelia Tecnologías, S.L.

La venta corresponde principalmente a la enajenación de Los Abades de la Gineta, S.A.

El epígrafe “otros conceptos” corresponde principalmente a diferencias de conversión del peso chileno al euro y determinadas provisiones en las participadas para ajustar al valor de mercado.

El detalle por sociedades de este epígrafe es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.01
Pydhesa (Grupo Imes)	10.632
Cygnus – Audeli (Grupo Imes)	1.551
Conda, S.A. (Grupo Continental Auto)	1.731
Autopista Trados – 45 (Grupo Inversora de Infraestructuras)	11.095
Rutas del Pacífico (Grupo ACS Chile)	49.541
Citri, S.A.	721
Otras sociedades	793
TOTAL	76.064

7. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

Saldo a 31.12.00	9.616
Variaciones del perímetro	(89)
Adiciones	1.256
Amortización	(3.475)
Reducciones	(710)
Saldo a 31.12.01	6.598

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

8. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

	Saldo a 31.12.00	Salidas del perímetro de consolidación	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.01
Inversión	85.242	(145)	22.513	(7.416)	100.194
Amortización acumulada	(34.066)	73	(9.051)	2.476	(40.568)
TOTALES	51.176	(72)	13.462	(4.940)	59.626

Las salidas del perímetro de consolidación corresponden a gastos de investigación y desarrollo de las sociedades del subgrupo Roura Cevasa.

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

El detalle por conceptos del inmovilizado inmaterial, al 31 de Diciembre de 2001, es el siguiente:

CONCEPTO	Coste	Amortización acumulada	Importe neto
Gastos de Investigación y Desarrollo	12.694	(6.846)	5.848
Concesiones Administrativas	19.496	(7.110)	12.386
Propiedad Industrial	1.755	(1.352)	403
Derechos de traspaso	992	(920)	72
Aplicaciones Informáticas	11.726	(7.927)	3.799
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	49.679	(15.494)	34.185
Otros	3.852	(919)	2.933
TOTAL	100.194	(40.568)	59.626

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

Coste de los bienes en origen	53.352 miles de euros
Cuotas pendientes de pago (incluida la opción de compra)	26.907 miles de euros

9. INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones en Proyectos" que figura en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2001, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras cuya explotación constituye el objeto de las respectivas sociedades, de acuerdo con el siguiente detalle:

Sociedad	Tipo de infraestructura	Importe
Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A.	Intercambiador de Transportes	22.532
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	Parque eólico	45.106
Societat Eólica de L'Enderrocada, S.A.	Parque eólico	28.680
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	Parque eólico	41.722
Energías Ambientales de Novo, S.A.	Parque eólico	5.806
Vertresa RWE Senda UTE (*)	Planta de tratamiento integral de R.S.U.	43.254
Tecmed BKU UTE	Planta de tratamiento integral de R.S.U.	42.833
Total Coste		229.933
Amortización acumulada		(13.511)
Valor neto de Inmovilizado en Proyectos		216.422

(*) Incluye 818 miles de euros de gastos de establecimiento.

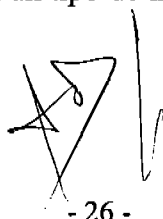
En el epígrafe "Financiación en proyectos" se recoge el importe de la financiación asociada a los proyectos. El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

Sociedad	Corto plazo	Largo plazo	Total
Intercambiador de Transportes Avda. de América, S.A.	938	14.358	15.296
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	2.584	40.628	43.212
Societat Eólica de L'Enderrocada, S.A.	1.539	17.796	19.335
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	--	40.112	40.112
Vertresa RWE Senda UTE	--	32.809	32.809
Tecmed - BKU UTE	162	28.987	29.149
TOTAL	5.223	174.690	179.913

El detalle por vencimientos a largo plazo es el siguiente:

	Vencimiento en				Total
	2003	2004	2005	2006 y resto	
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	11.335	9.917	10.548	142.890	174.690

- Intercambiador Transportes Avda. de América, S.A.
Corresponde a un préstamo, a 15 años a un tipo de mercado referenciado al Euribor que financia la construcción del Intercambiador y todas sus instalaciones técnicas.
- Energías Ambientales de Somozas, S.A.
Corresponde a un préstamo referenciado al Euribor cuyo vencimiento será el 15/12/13. Adicionalmente existe un crédito IVA con vencimiento 27/10/02.
- Societat Eólica de L'Enderrocada, S.A.
Corresponde a un préstamo con vencimiento en Septiembre 2012 con un tipo de interés referenciado al Euribor.
- Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.
La financiación se realiza con un préstamo con vencimiento 31/12/2015 referenciado al euribor, aunque actualmente se funciona con un crédito puente.
- Vertresa RWE Senda UTE
Es un préstamo a 15 años con un tipo de interés referenciado al Mibor que oscila en función de los ratios de deuda
- Tecmed - BKU UTE



Corresponde a un crédito puente referenciado al Euribor para la construcción de la planta de tratamiento de residuos que será sustituido por un préstamo a 14 años referenciado al Euribor en función de los ratios y el porcentaje de amortización del préstamo.

10. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos que han tenido las diferentes cuentas del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada durante el ejercicio 2001 han sido los siguientes:

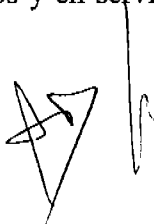
CONCEPTO	Saldo a 31.12.00	Variaciones en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo a 31.12.01
Terrenos y construcciones	131.610	1.887	14.442	(2.831)	1.210	146.318
Instalaciones técnicas y maquinaria	173.987	1.929	35.122	(11.714)	42.275	241.599
Otro inmovilizado	320.135	3.172	49.331	(39.204)	(38.507)	294.927
Anticipos e inmovilizaciones en curso	4.435	(750)	9.478	(643)	(698)	11.822
Total inmovilizado material	630.167	6.238	108.373	(54.392)	4.280	694.666
Amortización acumulada	(304.274)	(5.920)	(53.294)	36.542	(4.537)	(331.483)
Total inmovilizado material neto	325.893	318	55.079	(17.850)	(257)	363.183

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 9.502 miles de euros de capital pendiente de vencimiento.

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende a 62.469 miles de euros, con una amortización acumulada de 35.040 miles de euros.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de Diciembre de 2001 se encontraban totalmente amortizados y en servicio elementos cuyo coste histórico ascendía a 73.834 miles de euros.



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

11. VALORES MOBILIARIOS

a) Cartera de valores a largo plazo

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Coste	Provisiones
Saldo a 31.12.00	118.147	(3.985)
Adiciones o dotaciones	36.411	(2.813)
Salidas o reducciones	(5.896)	865
Saldo a 31.12.01	148.662	(5.933)

Las adiciones del ejercicio corresponden principalmente a la inversión efectuada en Xfera Móviles, S.A. y a Red Eléctrica del Sur, S.A..

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de Diciembre de 2001 es la siguiente:

	Coste	Provisión
Xfera Móviles, S. A.	85.121	(1.497)
Broadnet Consorcio, S.A.	3.474	(180)
Build 2 Build, S.A.	2.055	(132)
Autopista Central Gallega, Concesionaria Española, S.A.	3.804	--
Accesos Madrid, Concesionaria Española, S.A.	22.255	--
PGA Golf de Cataluña, S.A.	1.995	(138)
Sarriá Park, S.A.	2.705	--
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	3.414	(1.442)
Parque Temático de Madrid, S.A.	2.470	--
Red Eléctrica del Sur, S.A.	5.932	--
Compañía Nueva Plaza de Toros de Barcelona, S.A.	2.110	--
Otras participaciones	13.327	(2.544)
Total	148.662	(5.933)

El Grupo posee el 19,96% del capital de Xfera Móviles, S.A. Dicha Sociedad se encuentra en fase de puesta en marcha de su negocio. Con fecha 26 de julio de 2001 se dictó resolución del Secretario de Estado de Telecomunicaciones por la que se ha prorrogado por motivos tecnológicos la iniciación de la prestación del servicio de comunicaciones móviles de tercera generación (UMTS). Como consecuencia, la Dirección de Xfera ha decidido modificar su plan de negocios inicial, y ha elaborado un nuevo plan de negocios que muestra la viabilidad futura del mismo. En dicho plan de negocio, Xfera Móviles, S.A. ha tomado en cuenta determinadas tendencias e hipótesis, con respecto a la versión anterior, con el fin de reducir los riesgos financieros del proyecto optimizando recursos y adaptando el plan a la situación y entorno del mercado.

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.

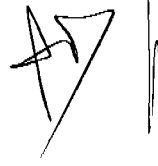
b) *Cartera de valores a corto plazo*

Recoge por un importe de 304.491 miles de euros, las inversiones en Fondos Públicos realizadas para materializar los excedentes de tesorería. Estos activos son de alta liquidez y tienen una elevada rotación.

Por estas inversiones se obtienen rentabilidades de mercado.

c) *Moneda extranjera*

Los valores mobiliarios al 31 de diciembre de 2001 en moneda extranjera corresponden principalmente a nuevos soles peruanos por importe de 5.932 Miles de euros recogido a largo plazo



12. DEUDORES

12.1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe al 31 de Diciembre de 2001 es la siguiente:

Clientes y efectos a cobrar	1.554.018
Obra ejecutada pendiente de certificar	410.024
Total	1.964.042
Anticipos recibidos por pedidos	(325.629)
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(24.335)
Total saldo neto de clientes	1.614.078

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

	Miles de euros
Construcción	992.620
Servicios	621.458
Total	1.614.078

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

Sector Público	578.534
Estado	158.102
Comunidades Autónomas	206.598
Ayuntamientos	74.381
Organismos autónomos y Empresas Públicas	139.453
Sector Privado	414.086
Total	992.620

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 contratos en ejecución

al 31 de Diciembre de 2001 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 pendientes de cobro al sector público es de 8,3 meses.

El saldo de "Clientes y efectos a cobrar", a 31 de Diciembre de 2001, está minorado en 152.206 miles de euros correspondientes a certificaciones cedidas en factoring sin recurso en el área de Construcción y 161.703 miles de euros en el área de Servicios.

12.2 Créditos no comerciales

Otros deudores a corto plazo

El detalle de este epígrafe a 31 de Diciembre de 2001 es el siguiente:

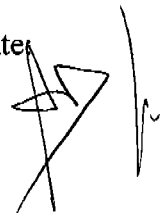
Personal	2.620
Administraciones Públicas	134.032
Otros	100.597
Total	237.249

Provisiones	108
--------------------	------------

El importe en moneda extranjera asciende al 31 de diciembre de 2001 a 5.097 Miles de euros, de los cuales 1.785 Miles de euros corresponden a bolivianos.

13. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias al 31 de Diciembre de 2001 es el siguiente:



Productos inmobiliarios pendientes de venta	69.711
Materias primas y otros aprovisionamientos	76.563
Trabajos auxiliares y otros	21.403
Productos en curso	12.032
Anticipos	5.415
Provisiones	(986)
TOTAL	184.138

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.

14. FONDOS PROPIOS

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

	Capital	Prima emisión	Reserva Revaloriz.	Reservas de la Sociedad Dominante		Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión		Resultado	Totales
				Reservas no distribuibles	Otras reservas	Integración Global	Puesta en equivalencia		
Saldo al 31.12.00	96.255	477.216	2.122	15.514	86.895	12.549	3.564	120.767	814.882
Redenominación del capital a euros	(162)	--	--	162	--	--	--	--	--
Distribución de Beneficio:									
a reservas	--	--	--	3.737	46.828	36.055	2.116	(88.736)	--
a dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(32.031)	(32.031)
Dotación reserva acciones propias	--	--	--	604	--	--	--	--	604
Reversión reserva acciones propias	--	--	--	(604)	--	--	--	--	(604)
Variaciones en perímetro de consolidación, diferencias de conversión y otros	--	--	--	--	71	(10.252)	(11.079)	--	(21.260)
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	149.231	149.231
Saldo al 31.12.01	96.093	477.216	2.122	19.413	133.794	38.352	(5.399)	149.231	910.822

a) Capital social

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

El 29 de marzo de 2001, el Consejo de Administración tomó el acuerdo de realizar la redenominación a euros del capital social pasando las acciones de 250 ptas. a 1,5 Euros de valor nominal cada una. Esta situación ha supuesto la contabilización de una reserva indisponible de 162 miles de euros.

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

Al 31 de diciembre de 2001, el accionista con participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad era Grupo Banca March con una participación del 23,15%.

Acciones Propias

Durante el ejercicio 2001 se adquirieron en Bolsa 26.000 acciones propias que representan el 0,04% del capital social por un importe de 604 miles de euros, habiéndose procedido a dotar la correspondiente "Reserva para acciones propias".

En el mes de Diciembre de 2001 se procedió a su enajenación, lo que reportó un beneficio de 102 miles de euros.

Al no existir acciones propias en cartera al 31 de Diciembre de 2001, se procedió a cancelar la dotación efectuada en la cuenta de "Reserva para acciones propias".

b) Prima de emisión

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



c) Reserva de revalorización

Al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, la Sociedad Dominante se acogió a la actualización de balances, la cual supuso 2.170 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.

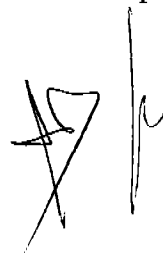
Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

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, se ha registrado una reserva por redenominación a euros de 162 miles de euros que es indisponible.

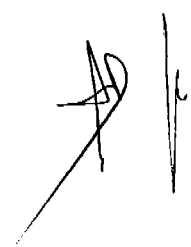
Reservas distribuibles

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

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

El desglose por sociedades de estos epígrafes, a 31 de Diciembre de 2001, es el siguiente:

Reservas en sociedades consolidadas por integración global:



Subgrupo ACS Proyectos, Obras y Construcciones	32.166
Subgrupo Vías	4.081
Subgrupo Inmobiliarias	7.699
Subgrupo Cobra	26.481
Subgrupo Eyra	2.789
Subgrupo Etra	11.005
Subgrupo Imes / Venelin	(3.721)
Subgrupo Semi	7.092
Subgrupo Maessa	4.682
Subgrupo Api	9.045
Subgrupo Roura Cevasa	8.696
Subgrupo Tecmed	12.513
Subgrupo Continental Auto	6.160
Amortización Fondo de Comercio Continental Auto	(87.141)
Otros	(545)
TOTAL	41.002

Tal como se indica en la Nota 4.a., el grupo, en aplicación del principio de prudencia, decidió amortizar de forma acelerada el fondo de comercio generado en la adquisición durante el ejercicio 1999 del Grupo Continental Auto, mediante un cargo contra las reservas de consolidación de 87.141 miles de euros, que corresponde al importe del fondo de comercio neto del impuesto anticipado registrado.

Reservas de sociedades puestas en equivalencia:

Hidrorecursos (Subgrupo Castelminas)	(655)
Rutas del Pacífico (Subgrupo ACS Chile)	1.629
Conda (Subgrupo Continental Auto)	415
Phydesa (Subgrupo Imes)	(5.091)
Cygnus (Subgrupo Imes)	685
Otros	77
TOTAL	(2.940)

f) Diferencias de conversión

Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global:

Al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 2.650 miles de euros que corresponden principalmente al subgrupo Venelín, subgrupo Cobra y subgrupo Roura Cevasa.

Diferencias de conversión en sociedades consolidadas puestas en equivalencia:

Al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 2.459 miles de euros que corresponden a Rutas del Pacífico, S.A.

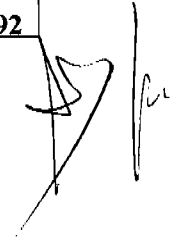
15. SOCIOS EXTERNOS

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

Saldo a 31.12.00	21.955
Resultado del ejercicio	2.092
Variación en el perímetro de consolidación	1.945
Saldo a 31.12.01	25.992

La composición del saldo, al 31 de Diciembre de 2001, es la siguiente:

Sociedades dependientes de	Capital	Reservas	Resultado	Total
Subgrupo ACS Provectos. Obras v	301	24	0	325
Subgrupo Vías	30	601	90	721
Subgrupo Cobra	1.268	4.664	30	5.962
Subgrupo Etra	427	1.580	66	2.073
Subgrupo Eyra	7.819	439	883	9.141
Subgrupo Maessa	24	120	36	180
Subgrupo Imes	102	66	42	210
Subgrupo API	30	0	(6)	24
Subgrupo Tecmed	3.245	1.755	379	5.379
ACS Actividades	974	341	428	1.743
Subgrupo Continental Auto	60	30	144	234
TOTAL	14.280	9.620	2.092	25.992



16. SUBVENCIONES

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo a 31.12.00	10.988
Adiciones	1.592
Imputación al resultado del ejercicio	(319)
Saldo a 31.12.01	12.261

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

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

17. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo a 31.12.00	27.496
Variaciones en el perímetro de Consolidación	(66)
Dotaciones	5.969
Aplicaciones o reducciones	(6.077)
Saldo a 31.12.01	27.322

Del saldo de este epígrafe, 313 miles de euros corresponden a provisiones para pensiones y obligaciones similares.

Adicionalmente, 8.756 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 la nota 4.o.

18. DEUDAS NO COMERCIALES

El desglose de las deudas no comerciales es el siguiente:

Conceptos	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos con garantía real	20.939	133.329	154.268
Créditos dispuestos	130.342	75.979	206.321
Descuento comercial	32.587	--	32.587
Descuento de certificaciones	1.953	--	1.953
Arrendamiento financiero	4.562	18.199	22.761
Intereses a pagar no vencidos	3.360	--	3.360
Deudas con entidades de crédito	193.743	227.507	421.250
Otros acreedores	351.427	14.695	366.122
Totales	545.170	242.202	787.372

El límite de las pólizas de crédito concedidas al Grupo asciende 852.518 miles de euros, de los cuales había disponibles 646.197 miles de euros a 31 de Diciembre de 2001.

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

Además de las anteriores, las deudas con entidades de crédito a largo plazo más importantes son las siguientes:

- Préstamo hipotecario de 9.502 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.

Los intereses devengados por el endeudamiento financiero han venido referenciados por el Mibor más un diferencial no mayor del 0,2% como término medio.

Por otra parte, la composición de la deuda bancaria a largo plazo al 31 de Diciembre de 2001, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Vencimiento en					
	2003	2004	2005	2006	2007 y resto	Total
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	72.831	54.217	29.642	20.951	49.866	227.507

El importe de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2001 asciende a 11.083 Miles de euros correspondientes principalmente a 5.607 Miles de euros a pesos argentinos y 2.440 Miles de euros a nuevos soles peruanos.

19. SITUACIÓN FISCAL

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

Resultado contable del ejercicio			222.278
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes:			
- De los ajustes por consolidación	24.533	(12.327)	12.206
- De las sociedades individuales	9.087	(20.867)	(11.780)
- Bases Imponibles Negativas del Ejercicio pendientes de Compensación			7.909
Diferencias temporales	29.618	(41.091)	(11.473)
Compensación de Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores			(10.187)
Base Imponible (resultado fiscal)			208.953

Resultado contable ajustado	220.426
Cuota del impuesto sobre sociedades	75.788
Deducciones y bonificaciones	(4.833)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	70.955

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

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

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

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

De las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores se han compensado 10.187 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 2001 pendientes de compensación por un importe de 7.909 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, al 31 de Diciembre de 2001, ascienden a 22.922 miles de euros, cuyo detalle por ejercicios fiscales es el siguiente:

EJERCICIO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
IMPORTE	1.022	156	1.154	517	2.380	1.406	2.260	6.118	7.909

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

Las deducciones fiscales, básicamente, por apoyo a la exportación, doble imposición de dividendos y reducción por reinversión que se han aplicado en los Impuestos sobre Sociedades correspondientes al año 2001, ascienden a 4.833 miles de euros.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como sociedad absorbente de Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, COBRA, S.A., GINÉS NAVARRO CONSTRUCCIONES, S.A., INVESÁN, S.A. y VESÁN, S.A. se ha subrogado en los beneficios y responsabilidades fiscales de éstas.

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

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

20. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de Diciembre de 2001, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros, por un importe de 1.117.419 miles de euros, otorgados fundamentalmente para la ejecución de obras.

Asimismo, varias sociedades del Grupo actúan como avalistas para facilitar la concesión de avales a otras sociedades del Grupo y Asociadas, por un importe de 347.960 miles de euros y frente a terceros por 253 miles de euros. Adicionalmente, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tiene prestados avales por importe de 613.487 miles de euros para garantizar la ejecución de los compromisos adquiridos en la obtención de las licencias de telecomunicaciones (Xfera Móviles S.A. y Broadnet Consorcio, S.A.) cuyos costes son asumidos en su mayor parte por estas sociedades.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos no previstos al cierre del ejercicio 2001, que pudieran originarse por las garantías prestadas no serían significativos.

21. INGRESOS Y GASTOS

21.1 Distribución de la cifra de negocios

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

a) POR ACTIVIDAD	
Construcción	1.885.730
Obra Civil	1.096.379
Edificación	789.351
Servicios	2.078.847
Comunicaciones y Energía	1.686.519
Medio Ambiente	257.491
Transporte de viajeros	134.837
Eliminaciones Inter-Grupo y Holding	(43.195)
Total	3.921.382
b) POR MERCADOS	
Mercado nacional	3.311.216
Mercado exterior:	610.166
Europa	374.845
América	221.899
Otros	13.422
Total	3.921.382

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

Administración Central	600.994
Administración Autonómica	446.005
Administración Local	79.292
Organismos Privados	603.140
Exterior	156.299
Total Construcción	1.885.730

Al 31 de Diciembre de 2001, la cartera de pedidos en el área de construcción ascendía a 3.262.264 miles de euros y en el área de servicios a 3.547.618 miles de euros.

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

Mercado nacional	3.086.858
Obra civil	2.187.209
Edificación	899.649
Mercado exterior	175.406
Total cartera	3.262.264

Durante el ejercicio 2001 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 239.898 Miles de euros y por compras y servicios recibidos 7.224 Miles de euros.

21.2 Personal

El número medio de personas empleadas en las Sociedades del Grupo a lo largo de 2001 ha sido de 30.107 personas, de las cuales 24 son empleadas por la Sociedad Dominante.

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

Categoría	Número de personas
Titulados superiores	1.518
Titulados medios	2.131
Técnicos no titulados	2.614
Administrativos	2.552
Resto de personal	21.292
TOTAL	30.107

21.3 Resultados extraordinarios

En el capítulo de Resultado extraordinarios destacan los beneficios por la venta de flota de transporte y de inmuebles de diversas sociedades del Grupo.

21.4 Aportación de cada Sociedad al resultado consolidado

La aportación de cada subgrupo incluido en el perímetro de consolidación a los resultados del ejercicio 2001, ha sido la siguiente:

	Resultado agregado	Socios externos	Resultado atribuido a la Dominante
ACS Actividades de Construcción y Servicios	(10.277)	--	(10.277)
Subgrupo ACS Proyectos, Obras y Construcciones	49.890	--	49.890
Subgrupo VIAS	14.304	(90)	14.214
Subgrupo Inmobiliario	9.039	--	9.039
Subgrupo COBRA / Eyra	28.104	(908)	27.196
Subgrupo Etra	9.424	(66)	9.358
Subgrupo Semi / Maessa	9.887	(36)	9.851
Subgrupo Api	4.994	12	5.006
Subgrupo Imes / Venelín	14.911	(246)	14.665
Subgrupo Roura Cevasa	1.196	--	1.196
Subgrupo Tecmed	8.048	(379)	7.669
Subgrupo Continental Auto	10.998	(144)	10.854
Varias	805	(235)	570
TOTAL	151.323	(2.092)	149.231

22. OTRA INFORMACIÓN

Durante el presente ejercicio las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores o consejeros, ascienden a 4.560 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales, y 1.167 miles de euros correspondientes a atenciones estatutarias.

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

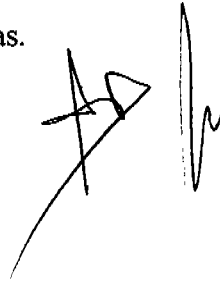
El Consejo de Administración de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en sesión celebrada el 16 de diciembre de 1999 y posteriormente el 13 de junio de 2000, en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1999, adoptó establecer un Plan 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: 1ª categoría: 1 beneficiario con 257.671 acciones; 2ª categoría: 5 beneficiarios con opciones entre 127.670 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.
- El precio de adquisición será de 27,31 euros por cada acción para un total de 1.095.000 acciones y de 30,57 euros para las restantes 192.235 acciones.



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

El precio de cotización de la acción de ACS al 31 de Diciembre de 2001 era de 27,40 euros. En opinión de la Dirección de la Sociedad Dominante, la posible minusvalía existente a dicha fecha, está razonablemente cubierta en el pasivo del balance de situación con las provisiones constituidas.

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes that form a unique, cursive-like mark.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
DOMINANTE						
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102, Madrid	Sociedad Dominante				
CONCESIONES						
Inversora de Infraestructuras, S.A.	Avda. de Burgos, 16-D, 3º dcha., Madrid	Concesiones	100,00		40.436	
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	270	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
CONSTRUCCIÓN						
Subgrupo ACS						
ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	Avda. de Pío XII, 102, Madrid	Construcción	100,00		151.046	
Acainsa, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00		2.983	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
ACS Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	Construcción	98,48	1,52	53.079	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
ACS Colombia, S.A.	Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Construcción	92,00	8,00	717	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Aparcamiento Tramo C. Rambla- Coslada, S.L.	Orense, 34 Madrid	Explotación de aparcamientos	99,99		2.299	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Cariátide, S.A.	Orense, 34 (Madrid)	Holding inmobiliario	99,99		1.785	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Castellano Leonesa de Minas, S.A.	Prado de la Guzpeña-León	Minería sin actividad	100,00		612	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Codoca C. por A	Avda. de México, 30 Sto. Domingo (Rep. Dominicana)	Construcción	95,00		0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Gestifisa, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00		108	Aparcamiento Tr. C. Rambla- Coslada, S.L.
Grupo Comercializador del Sur, S.A. de C.V.	Méjico	Inmobiliaria	50,00		0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Hullera Oeste de Sabero, S.A.	Ramiro Valbuena, 16 Leon	Minería sin actividad	100,00		304	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Inmobiliaria Alabega, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	99,99	99,99	5.993	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Lucampa, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	99,99	99,99	1.683	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Obrecol, S.A.	Rua Joaquim A. de Aguiar, 41 Lisboa - Portugal	Construcción	96,40	96,40	3.965	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Promotora Inmobiliaria La Cima, C.V.	Méjico	Inmobiliaria	99,84	99,84	1.590	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.
Subgrupo Vías						
Vías y Construcciones, S.A.	Orense, 11 Madrid	Construcción	99,99	99,99	47.567	
Apadii, Armaduras, Plásticos y Accesorios de Iluminación, S.A.	Portugal	Imagen corporativa	99,96	99,96	3.636	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Brasil Ltda.	Brasil	Imagen corporativa	100,00	100,00	601	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Chile, S.A.	Chile	Imagen corporativa	100,00	100,00	54	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Venezuela, S.A.	Venezuela	Imagen corporativa	100,00	100,00	6	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa Internacional S.A.	París (Francia)	Imagen corporativa	100,00	100,00	222	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa Perú, S.A.	Perú	Imagen corporativa	100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Continental Rail, S.A.	Avda. de America, 2 - Madrid	Transporte	100,00	100,00	30	Vías y Construcciones, S.A. Y Continental Auto, S.L.
Electren, S.A.	Raimundo Fdez. Villaverde, 53 - Madrid	Construcción 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.,
Parque Ávila	Orense, 11 Madrid	Inmobiliaria	100,00	100,00	902	Vías y Construcciones, S.A.,
Proconviás, S.A.	Orense, 11 Madrid	Inmobiliaria	100,00	100,00	60	Vías y Construcciones, S.A.
Rótulos Roura Ecuador, S.A.	Ecuador	Imagen corporativa	100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Roura Cevasa Argentina, S.A.	Argentina	Imagen corporativa	100,00	100,00	12	Roura Cevasa, S.A.
Roura Cevasa Publicidad, S.A.	Argentina	Imagen corporativa	100,00	100,00	186	Roura Cevasa, S.A.
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5 Barcelona	Imagen corporativa	100,00	100,00	17.279	Vías y Construcciones, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION			Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL		
Vías y Construcciones Portugal, S.G.P.S., S.A.	Portugal	Sociedad de Cartera	100,00		100,00	2.620	Vías y Construcciones, S.A.
Subgrupo INMOBILIARIAS							
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	18.282	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Roperfeli, S.L.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00		100,00	0	Cogesa y ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
SERVICIOS							
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Avda. Pío XII, 102, Madrid	Servicios	99,67	0,33	100,00	141.382	Cogesa
INSTALACIONES Y MANTENIMIENTO							
Subgrupo Cobra							
Cobra Instalaciones y Servicios S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Servicios	100,00		100,00	44.162	ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Carrera 13 nº 77-22 Of. 401 - Santafé de Bogota (Colombia)	Servicios	100,00		100,00	18	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Actividades de Montajes y Servicios, S.A.	Nuestra Señora de Fátima, 38 (La Coruña)	Servicios	100,00		100,00	60	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Moncobra, S.A.
Actividades de Servicios e Instalaciones, S.A.	Calle A, 5-01 Zona 12 Guatemala city (Guatemala)	Servicios	98,00		98,00	12	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Argencobra, S.A.	Viamonte, 1145 Buenos Aires 1053 (Argentina)	Servicios	100,00		100,00	(865)	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros
Atlí-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Instalaciones Industriales	100,00		100,00	475	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Moncobra, S.A., Cobra Inversiones y Gestión, S.L.
C.A. Group, S.A.	Viamonte, 1145 Buenos Aires 1053 (Argentina)	Instalaciones	60,00		60,00	1.070	Atlí-Cobra, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION			Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL		
Catalana de Treballs Publics, S.A.	Pi i Margall, 82 - Barcelona	Servicios		100,00	100,00	90	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Y Moncobra
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 - Sopocach - LA PAZ (Bolivia)	Servicios		100,00	100,00	6	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros
Cobra Chile, S.A.	Avda. José Pedro Alessandri, 2323 - Macul Santiago (Chile)	Servicios		100,00	100,00	264	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	Fernando Villalón, 3 - Sevilla	Servicios		100,00	100,00	(24)	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Y Moncobra
Cobra Instalaciones y Servicios Ltda.	Rua Castro Alves, 241 - Canoas RS (Brasil)	Servicios		100,00	100,00	(210)	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	La Vereda, 6 - Nave 4 Manoguyabo. Santo Domingo (R. Dominicana)	Servicios		100,00	100,00	204	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y otros
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Sociedad de Cartera		100,00	100,00	391	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y PR PISA
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Servicios		100,00	100,00	60	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Catalana de Treballs Publics, S.A.
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Instalación sistemas de seguridad		100,00	100,00	120	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Y Moncobra, S.A.
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Instalaciones		100,00	100,00	174	Cobra Inversiones y Gestión, S.L. Y Cobra Instalaciones y Servicios
CobraPerú, S.A.	Jr. Salaverry, 30 - Callao -Lima (Perú)	Servicios		100,00	100,00	6.659	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Otros
Emplogest, S.A.	Rua Profesor Fernando de Fonseca, Lote B-1 Lisboa (Portugal)	Sociedad de Cartera		98,25	98,25	1.280	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Otros
Ingeniería y Aplicaciones de Sistemas Informáticos, S.A. (IASI)	Avda. José Pedro Alessandri, 2323 - Macul Santiago (Chile)	Servicios		61,09	61,09	138	Cobra Chile, S.A. y CME

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA	
			DIRECTA	INDIRECTA			
			TOTAL				
Mexicobra, S.A. de C.V.	Alejandro Dumas, 160 Colonia Polanco Reforma 11500 - MEXICO DF	Servicios	100,00	100,00	(691)	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	
Moncobra Canarias Instalaciones, S.A.	c/ León y Castillo, 238 - Las Palmas de Gran Canaria	Instalaciones	100,00	100,00	60	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Moncobra, S.A.	
Moncobra S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Instalaciones	100,00	100,00	4.183	Cobra Instalaciones y Servicios,S.A y Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	
MPC Engenharia Ltda.	Rua B, Quadra 06 - Lote 14 - Jardim Brastia - Pernambuco - Salvador de Bahia (Brasil)	Servicios	75,00	75,00	(234)	Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A.	
Procme, Ltda.	Rua Alfredo Trindade, 4-A - 1649-027 Lisboa (Portugal)	Sociedad de Cartera	74,55	74,55	703	Cobra Instalaciones y Servicios,S.A., Emplogest,S.A y Otros	
Sistemas electrónicos Coimel, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Servicios	100,00	100,00	0	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Otro	
Spocobra Instalacoes e Servicos, Ltda.	Rua Joao Ventura Bautista, 986 - Vila Guilherme - Sao Paulo (Brasil)	Servicios	56,00	56,00	877	Cobra Instalacoes y Servicios Ltda (Brasil) y Otros	
Tedagua, S.A.	Polígono de Arinaga II Fase, Agüimes. Gran Canaria	Instalaciones	100,00	100,00	5.607	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Moncobra, S.A.	
Subgrupo Etra							
Electronic Traffic,S.A.	Tres Forques, 147 Valencia	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	22.298	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energia, S.L.	
Enq, S.L.	C/Yaguas y Miranda,19-9ª Dcha. PAMPLONA 31002	Software	99,54	99,54	1.166	Electronic Traffic ,S.A.	
Equipos de señalización y control, S.A.	Severino Cobas 100, Vigo	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	571	Electronic Traffic ,S.A.	
Etra Cataluña, S.A.	Mercuri, 30-32 Barcelona	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	2.626	Electronic Traffic ,S.A.	

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Etra Investigación y Desarrollo, S.A.	Tres Forques, 147 Valencia	I+D	100,00	100,00	3.330	Electronic Traffic ,S.A.
Etralux, S.A.	Tres Forques, 147 Valencia	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	1.503	Electronic Traffic ,S.A.
Etranorte, S.A.	Bizcargi, Bloque, 2 nº 5 Bilbao	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	601	Electronic Traffic ,S.A.
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoterías, 28 Madrid	Gestión de Agua	100,00	100,00	7.314	Electronic Traffic ,S.A.
Lumican, S.A.	Arco, 40 - Gran Canaria	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	307	Electronic Traffic,S.A.
Monelec, S.A.	Cerranistas, 14 - Malaga	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	2.284	Etralux, S.A.
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva-Murcia	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	565	Electronic Traffic,S.A.
Saneamiento Norte, S.A.	Municipio Escobar (Buenos Aires) ARGENTINA	Gestión de Agua	73,00	73,00	1.731	Hidrogestión.S.A.
Sidétel, S.A.	Avda. Manoterías, 28 Madrid	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	385	Electronic Traffic ,S.A.
Tecnología de Sistemas Electronicos,S.A. (EYSSA- TESIS)	Rua General Pimenta de Castro, 11-1º - 1740- 018 Lisboa - Portugal	Regulación de Tráfico	70,00	70,00	4.309	Electronic Traffic,S.A.
Subgrupo Eyra						
Energías y Recursos Ambientales,S.A.	Avda. Pio XII, 102 - Madrid	Energías renovables	100,00	100,00	4.207	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Easa Somozas, S.A.	José Luis Bugallal M-10 La Coruña	Producción Energía	46,56	46,56	577	Energías Ambientales, S.A, y Otros.
Energías Ambientales de Novo, S.A.	José Luis Bugallal M-10 La Coruña	Producción Energía	60,00	60,00	889	Energías y Recursos Ambientales,S,A y Otro
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	José Luis Bugallal M-10 La Coruña	Producción Energía	60,00	60,00	2.879	Energías y Recursos Ambientales,S,A y Otro
Energías Ambientales, S.A.	José Luis Bugallal M-10 La Coruña	Producción Energía	60,00	60,00	9.304	Energías y Recursos Ambientales,S,A y Otro
Parque Eólico El Perui, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Producción Energía	100,00	100,00	6	Energías y Recursos Ambientales,S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA	
			DIRECTA	INDIRECTA			
			TOTAL				
Parque Eólico el Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Producción Energía	100,00	100,00	6	Energías y Recursos Ambientales, S.A.	
Parque Eólico La Boga, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Producción Energía	100,00	100,00	6	Energías y Recursos Ambientales, S.A.	
Parque Eólico La Nava, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Producción Energía	100,00	100,00	6	Energías y Recursos Ambientales, S.A.	
Sociedad Eólica de la Enderrocada, S.A.	Amistat, 23 - Barcelona	Producción Energía	48,00	48,00	2.753	Energías Ambientales, S.A. y Otros.	
Subgrupo Semi							
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Barquillo, 19 (Madrid)	Servicios	99,73	99,73	7.092	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	
Intebe	Ctra. Comarcal 1411 - PK 91 - Cercs - Barcelona	Mantenimiento	67,00	67,00	162	Accionistas varios	
Maetel	c/ Dr. Cerrada, 24 - Zaragoza	Montaje	99,40	99,40	180	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordiu, 35 - 5ª oficina 515-517 (Madrid)	Construcción	99,99	99,99	90	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	
Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A.(MAESSA)	Gran Via, 67 - Madrid	Mantenimientos Industriales	100,00	100,00	2.344	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. Y Sociedad Española de Montajes, S.A.	
Redouani Electricité Generale, S.A.	22, Rue Le Catelet, Appt. N° 16 Sémétage-Belvédère-Casablanca (Marruecos)	Servicios	99,99	99,99	210	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION			Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL		
Subgrupo Api							
Aplicación de Pinturas, API, S.A.	c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Pintura y señalización	100,00	100,00	100,00	3.907	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
API Conservación, S.A.	c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Conservación de Carreteras	100,00	100,00	100,00	211	Aplicación de Pinturas, API, S.A.
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella s/n Aranjuez (Madrid)	Fabricación	100,00	100,00	100,00	349	Aplicación de Pinturas, API, S.A.
Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	America, 2 Los Villares De la Reina Salamanca	Construcción y Señalización	100,00	100,00	100,00	60	Aplicación de Pinturas, API, S.A.
Trafurbe Comercio e Industria Maquinas para Sinalizaço, S.A.	Quinta das Mas Fetais Camarate, 2685-561 - Sacavem (Portugal)	Pintura y señalización	60,00	60,00	60,00	499	Aplicación de Pinturas, API, S.A.
Subgrupo Imes							
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)	Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Servicios	100,00	100,00	100,00	57.367	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Vencim)	Caracas (Venezuela)	Limpieza	82,80	82,80	82,80	1.057	
Albatros Logistic, S.A.	Doctor Franklin, 13 - 24 - Pol. Indust. San Marcos - Getafe - Madrid	Almacenamiento	100,00	100,00	100,00	2.892	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Cosersa, S.A.	Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Limpieza Industrial	100,00	100,00	100,00	210	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Dimática, S.A.	Pradillo, 48 y 50 - Madrid	Comercialización equipos informáticos	100,00	100,00	100,00	120	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Josébeso	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00	100,00	100,00	78	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Mimeca	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00	100,00	100,00	42	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Promservi, S.A.	Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Promoción Inmobiliaria	100,00	100,00	100,00	1.503	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Sermacon	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00	100,00	54	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Sermicro, S.A.	Pradillo, 48 y 50 - Madrid	Mantenimiento equipos informáticos	100,00	100,00	120	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Serveis Catalans	Ntra. Sra. De Bellvitche, 238 - 244 - Barcelona	Instalaciones eléctrica	100,00	100,00	60	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Weinfér	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00	100,00		Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
MEDIO AMBIENTE						
Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.	c/ Genova, 6 - Madrid	Medioambiente	100,00	100,00	93.139	
Asco Urbano Medio Ambiente, S.L.	c/ Genova, 6 - Madrid	Medioambiente	100,00	100,00	6.521	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Bias Moreno, S.L.	Avda. Mistral, 44 Barcelona	Medioambiente	60,00	60,00	(48)	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Centro de Transferencias, S.A.	Polígono Los Barriales, s/n Valladolid	Medioambiente	70,00	70,00	1.208	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Claerh, S.A.	Polígono Industrial Oeste, Alcantarilla, (Murcia)	Medioambiente	51,00	51,00	307	Consensur
Consensur S.A.	Polígono Industrial Finanzauto, c/ Ebro, Arganda del Rey - Madrid	Medioambiente	100,00	100,00	1.863	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y SOCAMEX
Cytrar, S.A. de C.V.	México	Medioambiente	100,00	100,00	4.460	Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Ejido Medioambiente, S.A.	Paraje Chozas de Redondo - El Ejido- Almería	Medioambiente	65,00	65,00	391	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y Socamex, S.A.
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Mistral, 44 Barcelona	Medioambiente	60,00	60,00	(150)	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Galvagestió, S.A.	C/ Industria s/n Nave 4 Pol. Ind. " El Sur" El Papiol - Barcelona	Medioambiente	51,00	51,00	(156)	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Gestión y Protección Ambiental, S.L.	Condado de Treviño, 19 - Burgos	Medioambiente	53,00	53,00	100	Cetransa
Investambiente, S.A.	Portugal	Medioambiente	52,00	52,00	174	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Novabeira, S.A.	Portugal	Medioambiente	50,16	50,16	12	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y Investambiente, S.A. y Novaflex, S.A.
NOVAFLEX, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.	Portugal	Medioambiente	100,00	100,00	2.080	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Orto, Parques y Jardines, S.L.	Lugar Dócean s/n. Parroquia de Orto - A Coruña	Medioambiente	100,00	100,00	2.254	Aseo Urbano, S.A. y Socamex, S.A.
Parques y Jardines Conservación, S.A.	c/ Barrio de la Torre, 56 - Santander	Medioambiente	60,00	60,00	36	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Procesadora de Residuos Urbanos de Valencia, S.A. (PRUVALSA)	Venezuela	Medioambiente	82,00	82,00	294	Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A.
Real Verde, Lda.	Portugal	Medioambiente	95,00	95,00	78	Novaflex, S.A.
Recuperación Integral de Residuos de Castilla y León, S.A.	Polígono Industrial Ntra. Sra. de Los Angeles. Parcela 10, nave 8 y 9 - Palencia	Medioambiente	100,00	100,00	108	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y Consenur, S.A.
Residuos de la Janda, S.A.	C/La Barca de Vejer s/n, Vejer de La Frontera, (Cadiz)	Medioambiente	60,00	60,00	(12)	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Residuos Sólidos Urbanos de Jaen, S.A.	Palacio de la Exema. Diputación de Jaén - Jaén	Medioambiente	60,00	60,00	216	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Sanypick Plastic, S.A.	c/ Genova, 6 - Madrid	Medioambiente	51,00	51,00	30	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Serned, S.A.	c/ Orense, 10 - Madrid	Servicios Médicos	100,00	100,00	1.202	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y Socamex, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
			TOTAL			
Sevicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.	México	Medioambiente	100,00	100,00	240	Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE)	Ctra. San Vicente-Agost Km. 10,2 - Alicante	N/D	99,55	99,55	(30)	Valenciana de Protección Ambiental,S.A.
Socamex, S.A.	C/ Caballo s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal - Valladolid	Medioambiente	100,00	100,00	986	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y CONSENUUR
Sociedad de Maquinaria Exterior, S.L.	C/ Viladomat, 66 Barcelona	Medioambiente	80,75	80,75	60	Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.
Sociedad de Reciclaje Asturiana, Sorea, S.A.	Emilio Tuya, 64 Gijón	Medioambiente	51,00	51,00	30	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Steam, S.A.	Francia	Medioambiente	27,54	27,54	18	Tecmed Environment
Tecmed Environment, S.A.	Francia	Medioambiente	54,00	54,00	(192)	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.	México	Medioambiente	100,00	100,00	5.956	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
TECMED, Técnicas Medioambientales de Marruecos, S.R.L.	Marruecos	Medioambiente	100,00	100,00	12	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A.	Génova, 6 - 5ª planta - Madrid	Medioambiente	100,00	100,00	60	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y Consenur, S.A.
Técnicas Medioambientales Canarias, TMCAN, S.A.	C/ Puerta Canceca 49, Sta Cruz de Tenerife	Medioambiente	80,00	80,00	(18)	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y SOCAMEX
Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A.	Venezuela	Medioambiente	100,00	100,00	361	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A.	México	Medioambiente	100,00	100,00	6	Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.	Real de Montroy - Paraje Cabrera de Pino s/n - Valencia	Medioambiente	85,00	85,00	1.346	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.



SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	C/ Jesús, 37 - Valencia	Medioambiente	99,55	99,55	1.623	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Ventaderos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	Dr. Zamenhof, 38 - Madrid	Medioambiente	83,96	83,96	11.533	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Vicens Orts, S.L.	Via Aurelia, s/n Salou - Tarragona	Medioambiente	60,00	60,00	(54)	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
TRANSPORTE VIAJEROS						
Continental Auto, S.L.	Av. de America 9a. Madrid	T.Regular Viajeros	100,00	100,00	191.395	
Alsina Express, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	Paqueteria	100,00	100,00	66	T.Alsina Graells Sur, S.A., filiosa
Anonima Alsina Graells de A.T., S.A.	Av. Empresari Josep Segura I Farré-Lerida	T.Regular Viajeros	100,00	100,00	96	Continental Auto, S.L., T.Alsina Graells Sur, S.A.
Autobuses Consol, S.A.	C/ Puerta del Vado, 1 Alcalá de Henares-Madrid	T.Regular Viajeros	50,925	50,925	36	Continental Auto, S.L.
Autobuses Madrid Granada, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	T.Regular Viajeros	100,00	100,00	7.735	Continental Auto, S.L.
Autocares del Norte, S.A.	C/ Autonomia ,17 Bilbao	T.Regular Viajeros	100,00	100,00	29.450	Continental Auto, S.L.
Autocares Discrecionales del Norte, S.L.	C/ Autonomia, 17 Bilbao	T.Discrecional de Viajeros	100,00	100,00	72	Autocares del Norte, S.A.
Estacion de Autobuses de Andorra, S.A.	Andorra	Explotacion De Estaciones	76,99	76,99	12	S.A. Anonima Alsina Graells De A.T., S.A.
Estacion de Servicio Alavesa, S.A.	C/Urteaga, 19 Vitoria	Alquiler Inmuebles	100,00	100,00	3.468	Continental Auto, S.L.
Explotacion Comercial de Intercambiadores, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	Explotacion de Estaciones	100,00	100,00	240	Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A.
General de Tptes. por Autopista, S.A.	C/ Autonomia, 17 Bilbao	T.Regular Viajeros	100,00	100,00	379	Continental Auto, S.L., Autocares del Norte, S.A.
Intercambiador de Tptes. de Avenida de America, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	Explotacion de Estaciones	99,00	99,00	4.646	Continental Auto, S.L.
Jimenez Lopera, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	T. Mercancias	100,00	100,00	1.569	Continental Auto, S.L.
S.A.T. La Castellana, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	Sin Actividad	99,47	99,47	60	Continental Auto, S.L.
Servicios Generales de Automocion, S.A.	C/ Autonomia ,17 Bilbao	Suministros y Recambios	100,00	100,00	12	Autocares del Norte, S.A.
Setra Ventas y Servicios, S.A.	C/ Limite S/N Torrejon De Ardoz -Madrid	Venta Recambios	100,00	100,00	643	Continental Auto, S.L.
Tptes. Alsina Graells Sur, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	T.Regular Viajeros	100,00	100,00	16.672	Continental Auto, S.L.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL Y POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
CONCESIONES						
Autopista Trados-45, S.A.	c/ Orense, 70, Madrid	Sociedad Concesionaria	50,00	50,00	11.095	Inversora de Infraestructuras, S.A.
Rutas de Pacifico, S.A.	Santiago de Chile - (Chile)	Sociedad Concesionaria	50,00	50,00	46.170	ACS - Chile
TELECOMUNICACIONES						
ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L.	c/ Orense, 34 - Madrid	Telecomunicaciones	58,39	58,39	60.046	
CONSTRUCCIÓN						
ACS, Sacyr Chile, S.A.	Santiago de Chile - (Chile)	Construcción	50,00	50,00	75	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Subgrupo INMOBILIARIAS						
Gaviel, S.A.	Paseo de Gracia, 29 Barcelona	Inmobiliaria	50,00	50,00	703	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Grupo Comercializador del Sur, S.A.	Méjico	Inmobiliaria	50,00	50,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Nisa Gav, S.A.	Paseo de Gracia, 29 Barcelona	Inmobiliaria	50,00	50,00	565	Gaviel, S.A.
Promotora Inmobiliaria La Cima, S.A. de C.V.	Méjico	Inmobiliaria	50,00	50,00	1.590	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
SERVICIOS						
Subgrupo Maessa						
SENAXSA	Polig. Ind. Baix Ebre - Parcela 89 - Campredo - Tarragona	Montaje	50,00	50,00	30	SENUSA
Subgrupo Imes						
Pydhesa	Alfonso XII, 15 - Madrid	Hidrocarburos	45,39	45,39	391	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Cygnus	Aguehol, 7 - Madrid	Transporte aéreo	40,00	40,00	505	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
IMAGEN CORPORATIVA						
JC Decaux Cevasa, S.A.	Poligono Industrial "Las Mercedes" - Madrid	Explotación de Publicidad	50,00	50,00	30	Roura Cevasa, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL Y POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
MEDIO AMBIENTE						
ABG	Colón de Larrategui, 26 - Bilbao	Medio Ambiente	20,00	20,00	24	Técnicas Medioambientales, TEDMED, S.A.
Citri, S.A.	Portugal	Medio Ambiente	26,00	26,00	721	Técnicas Medioambientales, TEDMED, S.A. y Novaflex
Consorcio Integral de Residuos Agrícolas de Almería, S.L.	c/ Los Picos, 46 - Almería	Medio Ambiente	40,00	40,00	0	Técnicas Medioambientales, TEDMED, S.A.
Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (Degersa)	Avda. Barón de Carcer, 37 - Valencia	Medio Ambiente	40,00	40,00	24	Técnicas Medioambientales, TEDMED, S.A.
Energía y Medio Ambiente, S.A.	c/ General Moseardó, 27 - Madrid	Medio Ambiente	33,00	33,00	6	Técnicas Medioambientales, TEDMED, S.A.
INTERENVASES, S.A.	Pol. Indust. de Araia - Vial Secundaria s/n - Araia (Alava)	Medio Ambiente	42,50	42,50	307	Técnicas Medioambientales, TEDMED, S.A.
Resigis - Gestao de Residuos Hospitalares Lda.	Portugal	Medio Ambiente	50,00	50,00	12	Novaflex, Técnicas do Meio Ambiente
Sistemas de Reducción, S.A.	Pasaje Vicent Marri, 13 - Barcelona	Medio Ambiente	40,00	40,00	240	Técnicas Medioambientales, TEDMED, S.A.
Soluciones Bema, S.L.	c/ Somosierra, 24 - San Sebastian de los Reyes - Madrid	Medio Ambiente	20,00	20,00	0	Técnicas Medioambientales, TEDMED, S.A.
Técnicas Especiales de Reducción de Altamira, S.A. de C.V.	Mejico	Medio Ambiente	44,95	44,95	619	Tecmed, Técnicas Medioambientales de Mexico
Valderingomez 2000, S.A.	Génova, 6 - 5ª planta - Madrid	Medio Ambiente	33,58	33,58	1.202	Verredero de Residuos, S.A.
Zoreda Internacional, S.A.	C/ Rodriguez San Pedro, 5 - Gijón	Medio Ambiente	40,00	40,00	48	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL Y POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
			TOTAL			
TRANSPORTE DE VIAJEROS						
Compañía Navarra de Autobuses, S.A.	Pamplona-Navarra	T.Regular Viajeros	31,24	31,24	1.503	Continental Auto, S.L.
Eix Bus	Serdencya, 16 (Girona)	T.Regular Viajeros	33,33	33,33	19	S.A. Anonima Alsina Graells De A.T., S.A.
Estacion de Autobuses de Cartagena, S.A.	Cartagena-Murcia	Explotacion de Estaciones	27,50	27,50	24	T.Alsina Graells Sur, S.A.
Estacion de Autobuses de Vitoria, S.A.	C/ Urartea 19 Vitoria	Explotacion de Estaciones	25,00	25,00	6	Continental Auto, S.L.
La Union Alavesa, S.A. C/Urartea, 19 Vitoria	C/Urartea, 19 Vitoria	T.Regular Viajeros	50,00	50,00	228	Estacion de Servicio Alavesa, S.A.
Transpisa	Aigueta, 16 (Andorra La Vella) Principado de Andorra	T.Regular Viajeros	33,00	33,00	12	S.A. Anonima Alsina Graells De A.T., S.A.
Movelia Tecnologias, S.L.	Avda. de America, 9a - Madrid	Transporte	28,00	28,00	180	Continental Auto, S.L. y Transportes Alsina Graells Sur, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
ACS, Siglo XXI Promociones Castilla La Mancha, S.A.	Avda. Pro XII, 102 - Madrid	Inmobiliaria	51,00	51,00	102	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Agencia Riomar		Agencia de Viajes	50,00	50,00	12	Autocares del Norte, S.A.
Arcillas Blancas, S.A.	Alfonso XII, 13-15 - Madrid	Explotación Minera	53,12	53,12		Instalación y Montajes Eléctricos, S.A. (Imes) y Pydhesa
Autopulman Soltur		T.Discrecional De Viajeros	50,00	50,00	2	Autocares del Norte, S.A.
Broadnet Consorcio, S.A.	San Rafael, 1 (Alcobendas - Madrid)	Telecomunicaciones	21,05	21,05	3.293	
Build 2 Build, S.A.	Avda. del Partenón, 4 - Madrid	Telecomunicaciones	20,53	20,53	1.921	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Cevasa do Brasil, S.A.	Brasil	Sin actividad	100,00	100,00	24	Roura Cevasa, S.A.
Cier, S.L.	Polígono Industrial Las Merindades nº 6 - Villarcayo - Burgos	Instalación, construcción y explotación de energías renovables	50,00	50,00	361	Energías y Recursos Ambientales, S.A.
Corfica ,S.L.	Josep Tarradellas, 14 (Barcelona)	Sin actividad	50,00	50,00	35	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Corporación Constructora del Sur,S.A. de C.V.	Cuernavaca (México)	Construcción	100,00	100,00	3	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. y Gines Navarro Construcciones, S.A. de C.V.
Covaersa	Sagrado Corazon de Jesús, 17 - Alicante	Promoción y Construcción de instalaciones energéticas	50,00	50,00	150	Energías y Recursos Ambientales, S.A.
Desarrollos Energéticos Riojanos, S.L.	Polígono Industrial Las Merindades nº 46 - Villarcayo - Burgos	Promoción y Construcción de instalaciones energéticas	50,00	50,00	18	Energías y Recursos Ambientales, S.A.
Disneon, S.A.	Barcelona	Sin actividad	100,00	100,00	60	Roura Cevasa, S.A.
Estacion de Autobuses de Almuñecar, S.A.	Avda.Juan Carlos I S/N (Almuñecar-Granada)	Explotacion de Estaciones	90,00	90,00	0	T.Aisina Graells Sur, S.A.



SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2001

SOCIEDADES EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Expansion Transmissao	Avda. Marechal Camera, 160 - Rto de Janeiro - Brasil	Transporte de energía	25,00	25,00	331	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Ginés Navarro Construcciones, S.A. de C.V.	Méjico	Construcción	100,00	100,00	112	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.
Operadora del Pacífico, S.A.	San Sebastian, 2750 - Oficina 404 - Las Condes - Santiago de Chile - Chile	Conservación y Mantenimiento de Autopistas	50,00	50,00	84002	Api Conservación, S.A.
PGA Golf Cataluña, S.A.	Josep Tarradellas, 114 (Barcelona)	Campo de Golf	20,00	20,00	1.856	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Red Eléctrica del Sur, S.A.	Avda. San Felipe 758 - Lima - Perú	Transporte de energía	20,00	20,00	5.932	Cobra Perú, S.A.
Urbanismo y Ciudad, S.A.	Avda. Europa, 22. Alcobendas (Madrid)	Inmobiliaria	25,00	25,00	1.487	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Vent, Sol y Energía	Valencia	Energetica	50,00	50,00	48	Energías y Recursos Ambientales, S.A.
Xfera Móviles, S.A.	Ribera del Sena, s/n - Madrid	Telecomunicaciones	19,96	19,96	83.624	ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L.



UTE	Porcentaje de participación %	Miles de Euros	
		Cifra de negocios global	Obra contratada
RADIALES	35,00%	88.890	610.020
METROLAM	100,00%	117.950	196.630
BARAJAS	22,50%	77.940	545.180
PRESA DE RULES	50,00%	19.720	165.170
M-45 O'DONNELL A N-IV	50,00%	69.420	148.220
SANTIAGO-ALTO S.DOMINGO	29,60%	37.580	233.070
ENOCAUX	66,67%	460	95.780
AUTOVÍA ANTEQUERA MÁLAGA	50,00%	860	121.760
AUTOPISTA TF-5	85,00%	15.810	71.290
ALTA VELOCIDAD	50,00%	26.252	120.202
MAR DE CRISTAL-N.MINISTERIOS	30,00%	118.620	194.580
METRO L-9	21,00%	-	251.690
OLOT - MONTAGUT	55,00%	29.740	93.090
CICLO COMBINADO CASTELLÓN	55,00%	24.317	90.152
VARIANTE ALMERÍA	50,00%	3.390	96.420
PAU LAS TABLAS	50,00%	32.540	92.400
GUADARRAMA-4	33,00%	-	178.960
AUTOV. BIERZO-AMBASMESTA	33,00%	38.470	133.200
AUTOVÍA LIERES	28,00%	21.760	152.360
PARQUE OCEANOGRÁFICO	40,00%	36.310	105.410
ALGARROBO-FRIGILIANA	50,00%	24.880	81.800
GUADARRAMA-3	33,00%	-	154.960
PAU MONTECARMELO	50,00%	19.970	70.780
RONDA HISPANIDAD	55,00%	26.480	56.380
AUTOVÍA PIEDRAFITA	33,34%	25.420	92.500
PILES	100,00%	6.070	45.920
CIUDAD JUSTICIA FASE II	40,00%	18.760	74.660
AMPLIACIÓN REINA SOFÍA	50,00%	-	58.960
CAÑIZAL-SALAMANCA	50,00%	1.140	58.890
LOS ALCORNOCALES	50,00%	18.690	57.780
CANAL DE NAVARRA	72,00%	-	39.990
GRANOLLERS-MASSANET	50,00%	16.910	57.050
SANTA MARÍA DEL CAMÍ	55,00%	24.500	50.290
HOSPITAL EN FUENLABRADA	50,00%	18.480	53.710
AVE PUENTE GENIL-HERRERA	100,00%	-	53.570
CADIZ	35,00%	34.380	74.940
EUROASCE I	18,34%	42.876	132.223
AUTOV. VILLAVIEJA RÍO ME	50,00%	260	48.140

UTE	Porcentaje de participación %	Miles de Euros	
		Cifra de negocios global	Obra contratada
MATERNIDAD O'DONNEL	50,00%	12.680	44.900
AUTOVÍA CASTRO LAMAS	29,30%	25.310	73.510
AUTOVÍA BETXI-BORRIOL	70,00%	-	30.110
PASO RÍOS ROSAS	50,00%	600	40.690
TERUEL MONTALBÁN	50,00%	2.680	39.770
EUROASCE II	18,34%	21.252	108.182
VILLAMAÑAN	50,00%	-	38.990
ALHENDÍN DURCAL	30,00%	9.970	64.900
CARRETERA VALVERDE-FRONT	67,00%	7.180	28.260
ALPERA	50,00%	5.860	37.560
TÚNEL MARÍA DE MOLINA	50,00%	1.310	36.910
EL PRADO	50,00%	-	36.750
SOTERRAMIENTO GETAFE	30,00%	3.630	60.940
CENTRO SUP.BIOMEDICINA	60,00%	-	29.680
AVILA 6	35,00%	14.660	50.630
O.C.PABELLONES	50,00%	23.530	35.260
EROSKI OVIEDO	65,00%	5.460	27.090
PRESA DE ENCISO	50,00%	530	34.240
A-92 HUENEJA LAS JUNTAS	51,00%	12.250	32.500
EMBALSE DE BISCARRUES	17,00%	-	95.400
EDAR PINEDO II	40,00%	9.990	38.140
EDAR BAIX LLOBREGAT	30,00%	26.520	49.890
EDAR LA GAVIA	50,00%	190	28.720
EDAR TORREGROSA	59,00%	5.450	24.100
HOSP. JUAN CANALEJO	50,00%	-	28.070
ALHENDUR	25,00%	6.320	51.030
EMBAJADA BERLÍN	55,00%	7.280	22.370
GUADALQUIVIR	50,00%	9.140	23.450
CARTAMA	55,00%	1.000	20.150
ENSANCHE VALLECAS	25,00%	39.820	43.820
CONS.REG.PÁRAMO BAJO	17,50%	2.200	61.330
METRO LUTXANA	50,00%	2.740	21.270
PLANETARIO C.CIENCIAS	33,33%	520	30.860
DESVÍO RÍO FRANCOLI	80,00%	3.970	12.810

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

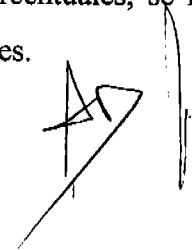
Evolución de la coyuntura económica en el 2001. Evolución de los sectores en los que el Grupo ACS desarrolla sus actividades.

En el conjunto del año 2001, el PIB ha registrado un incremento interanual del 2,8% dentro de una trayectoria a lo largo del año de continua desaceleración. Este resultado confirma el final de una fase expansiva que comenzó en el año 1993 y que tuvo su momento culminante en el año 2000 con un crecimiento del 4,1%. A pesar de esta desaceleración, este dato prácticamente duplica al esperado para el conjunto de la zona euro (se estima en un 1,5%) y por lo tanto, produce un acercamiento importante entre la economía española y la de los países comunitarios durante el pasado año.

La causa fundamental del comportamiento desacelerado global tiene su origen en la sensible moderación en el ritmo de crecimiento de la demanda interna, que paso del 4,3% del 2000 al 2,9% en el año 2001 y especialmente el notable descenso de la inversión en bienes de equipo. La demanda externa se ha mantenido en los mismos niveles que el año anterior por lo que la contribución al crecimiento ha sido prácticamente nula.

Esta situación de reducción en el crecimiento también se ha trasladado a las estadísticas de empleo aunque con menos intensidad. Así, de acuerdo con los datos de la EPA, el empleo se incrementó en un 2%, menos de la mitad del incremento registrado en el 2000, que fue del 4,2%. Esta creación de empleo se refleja en un nuevo descenso de la cifra de parados que se sitúa en el 13% de la población activa (14,1% en 2000)

En el 2001 el IPC registró una tasa de crecimiento interanual del 2,7%, determinada por el buen comportamiento de los productos energéticos. Cabe destacar que el diferencial con los países de la zona euro, que estuvo durante el año en el entorno de 1.4 puntos porcentuales, se ha reducido en el último trimestre y se ha estabilizado en los 0,7 puntos porcentuales.



El Banco Central Europeo, ante las mejores perspectivas inflacionistas, la caída del ritmo de actividad y las peores perspectivas de crecimiento, redujo los tipos de interés hasta el 3,25% en que se encuentran en la actualidad.

Por último, indicar que el Gobierno ha anunciado que el año 2001 se ha cerrado con equilibrio presupuestario en el conjunto de las Administraciones Públicas, al compensarse el déficit del Estado y de las Administraciones Territoriales (del 0,4% del PIB en ambos casos) con el superávit del 0,8% del PIB logrado por la Seguridad Social.

El sector de la Construcción aparece nuevamente en 2001 como la actividad más sobresaliente. Su crecimiento se estima en el 5,5% y su contribución al crecimiento agregado se estima en 0,4 puntos. El factor fundamental de este excelente comportamiento es el dinamismo exhibido por la obra en infraestructuras, especialmente en ferrocarril, en carreteras y regadíos, dado que la obra en edificación residencial mantiene un perfil descendente.

El sector de Servicios, Comunicaciones y Energía, donde se engloba el Grupo Cobra, está atravesando por un buen momento. Por un lado, destaca la estabilidad de los negocios más tradicionales, como la gestión de redes de distribución o los sistemas industriales. En estos casos se está produciendo un incremento de los servicios externos de mayor valor añadido por parte de las grandes empresas energéticas que permita al cliente ajustar sus costes a la vez que obtiene un mejor servicio. Por otro lado, están cobrando cada vez más peso en este área de negocio otras actividades con un enorme potencial de desarrollo, los sistemas ferroviarios, los proyectos energéticos, el desarrollo de sistemas de control, etc. Por último la ralentización experimentada por el sector de las telecomunicaciones ha influido en el volumen de inversión de las mismas.

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

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

Evolución del Grupo ACS en 2001

El año 2001 ha sido un ejercicio de consolidación del Grupo ACS como culminación del plan estratégico 1999 – 2001, cuyos objetivos se han cumplido ampliamente: por un lado, la posición del Grupo en los sectores en los que ya estaba presente se ha visto fortalecida por crecimientos orgánicos medios anuales superiores del 10%, por otro lado, el peso de las actividades de servicios se ha visto incrementada como consecuencia de las inversiones realizadas y el fuerte crecimiento orgánico experimentado en el 2001. Así, al final del año, las actividades distintas del sector de construcción representan un 55,6 % del total del Grupo, superando los valores del año 2000 que ascendían al 51.4%.

La cifra de negocio del Grupo en 2001 fue de 3.921.382 miles de euros, lo que representa un incremento del 15 % sobre el año anterior. El beneficio de explotación creció un 25% hasta alcanzar los 267.799 miles de euros. Los beneficios netos atribuidos a la Sociedad Dominante fueron 149.231 miles de euros que, en comparación a los 120.767 miles de euros del año anterior, representan un incremento del 23,6 %.

El desglose de las ventas por actividad en el 2001, es el siguiente:

Construcción	1.885.730
Obra civil	1.096.379
Edificación	789.351
Servicios	2.078.847
Comunicaciones y Energía	1.686.519
Medio Ambiente	257.491
Transporte de Viajeros	134.837
Eliminaciones Inter-Grupo y Holding	(43.195)
Total	3.921.382

La tasa de variación de las ventas respecto al año anterior ha sido del 12,3% en Construcción, mientras que los Servicios han incrementado un 16,9%.

Por lo que respecta a la internacionalización del Grupo ACS, ésta se ha mantenido en el 15,6% del total de actividad del grupo. Del total de la cifra de ventas el 9,5% representa la presencia de ACS en el mercado europeo, el 5,7% en los mercados Iberoamericanos, y el resto, el 0,4% tiene lugar en Asia y en África.

La cartera de pedidos alcanza los 3.262.264 miles de euros en Construcción y los 3.547.618 miles de euros en Servicios. Este importe asegura actividad para los próximos 22 meses al ritmo actual de ejecución.

Acciones propias

Durante el ejercicio 2001 se adquirieron en Bolsa 26.000 acciones propias que representan el 0,04% del capital social por un importe de 604 miles de euros, habiéndose procedido a dotar la correspondiente "Reserva para acciones propias".

En el mes de Diciembre de 2001 se procedió a su enajenación, lo que reportó un beneficio de 102 miles de euros.

Al no existir acciones propias en cartera al 31 de Diciembre de 2001, se procedió a cancelar la dotación efectuada en la cuenta de "Reserva para acciones propias".

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

No se ha producido ningún hecho significativo después del cierre del ejercicio.

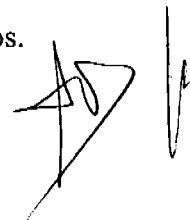
Previsiones para el ejercicio 2002

Las previsiones del ejercicio 2002 para el sector de la construcción son muy positivas a pesar de que los principales indicadores del sector apuntan hacia una ralentización de la actividad en los primeros meses del año debido al mercado residencial.

Uno de los factores de crecimiento más significativos será el Plan de Inversiones del Gobierno, valorado en 114.000 millones de euros y destinado a mejorar las infraestructuras del país entre el 2000 y el 2007. El Plan abarca el desarrollo de nuevas redes viales y la mejora de las que están actualmente en funcionamiento, el desarrollo de los trenes de alta velocidad, los aeropuertos, las obras hidráulicas, etc. 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.

En cuanto al Grupo Cobra, las expectativas son también positivas teniendo en cuenta las favorables perspectivas del mercado nacional comentadas anteriormente. Destacar especialmente el potencial de crecimiento esperado para los sectores de los ferrocarriles, gracias a la implantación nacional del tren de Alta Velocidad, y de la energía, con el desarrollo de nuevas plantas de generación de ciclo combinado y el proceso de externalización de los grandes grupos de la industria.

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



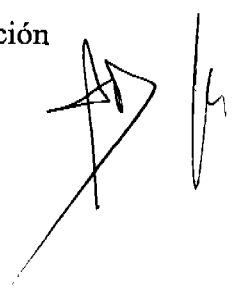
Las privatizaciones serán el origen de nuevas oportunidades: el transporte urbano por autobús, la red de metro, los ferrocarriles de cercanías, etc, que junto al actual proceso de consolidación del transporte de viajeros por carretera ofrecerán perspectivas muy favorables para el desarrollo del Área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

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.

En cuanto a las telecomunicaciones, ACS tiene la firme voluntad de participar activamente en la puesta en marcha y gestión de los proyectos en los que actualmente está involucrado, estando firmemente comprometido al desarrollo tecnológico de la sociedad de la información.

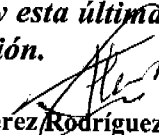
Los principales objetivos para el Grupo se resumen en:

- Alcanzar una tasa de crecimiento medio anual de las ventas entre el 10% y el 15% en los próximos tres años
- Continuar la política de maximización de la rentabilidad en los negocios más tradicionales aumentando la eficiencia de los costes e incrementando la generación de caja
- Seguir desarrollando las actividades del Grupo que presentan mayor potencial de crecimiento
- Incrementar la presencia en sectores punteros con mayor componente tecnológico para mejorar la rentabilidad a largo plazo del Grupo
- Buscar nuevas oportunidades que permitan incrementar el valor de la acción

Handwritten signature and initials in black ink, located at the bottom right of the page. The signature appears to be 'A. J.' followed by a vertical line.

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES


El Informe de Gestión, las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria), correspondientes al consolidado del Grupo de Empresas del que "ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A." es Sociedad dominante se extienden en 73 hojas de papel común, incluida esta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario y esta última en el lugar reservado al efecto los miembros del Consejo de Administración.



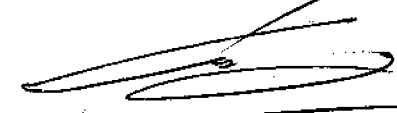
Florentino Pérez Rodríguez
(Presidente)



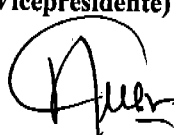
José Mª Loizaga Viguri
(Vicepresidente)



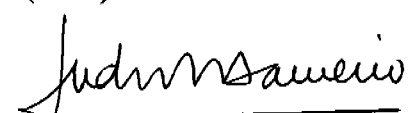
Pablo Vallbona Vadell
(Vicepresidente)



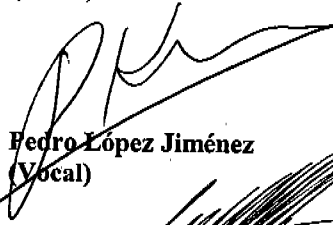
José Mª Aguirre González
(Vocal)




Alvaro Cuervo García
(Vocal)



Isidro Fernández Barreiro
(Vocal)



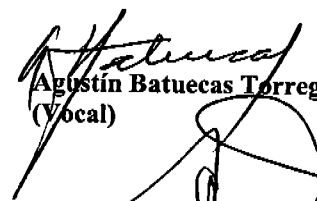
Pedro López Jiménez
(Vocal)



Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquin
(Vocal)



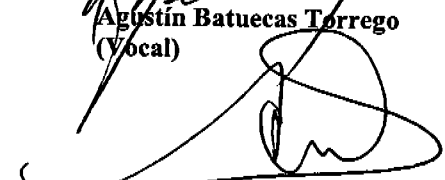
Julio Sacristán Fidalgo
(Vocal)



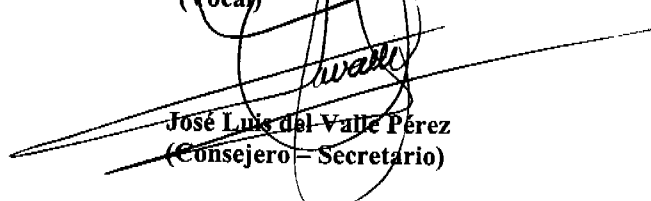
Agustín Batuecas Torrego
(Vocal)



Alberto Alcocer Torre
(Vocal)



Alberto Cortina de Alcocer
(Vocal)



José Luis del Valle Pérez
(Consejero - Secretario)

Madrid, 21 de Marzo de 2002