

COMPTON
Registro de Auditorías
7836

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

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2002 e
Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Deloitte & Touche

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 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 27 de marzo de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de un grupo de sociedades, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas que, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, suponen un aumento de las reservas al 31 de diciembre de 2002 y de los beneficios del ejercicio de 115.151 y 137.082 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de la cifra de activos de 3.127.531 miles de euros. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones, así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2002 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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

Genaro Sarmiento
3 de abril de 2003

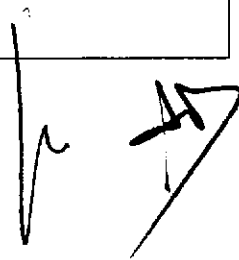
**Deloitte
& Touche
Tohmatsu**

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

CUENTAS ANUALES

A 31 DE DICIEMBRE DE 2002

E INFORME DE GESTIÓN

Handwritten signature and initials in black ink, located to the right of the central text box.

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

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

ACTIVO	Miles de euros		Miles de euros	
	31/12/02	31/12/01	31/12/02	31/12/01
INMOVILIZADO				
Gastos de establecimiento (nota 5)	738	1.430	96.093	96.093
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	168	240	477.216	477.216
Coste	266	240	19.251	19.251
Amortizaciones	(98)	--	91.315	51.665
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	7.286	7.323	44.329	78.087
Otro inmovilizado material	8.410	8.040		
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	30	41		
Amortizaciones	(1.154)	(758)		
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	1.708.733	826.266		
Participaciones en empresas del Grupo	801.920	801.920		
Créditos a empresas del Grupo	39.920	23.952		
Participaciones en empresas Asociadas	906.854	3.474		
Cartera de valores a largo plazo	940	2.743		
Otros créditos	13	9		
Provisiones	(40.914)	(5.832)		
Total inmovilizado	1.716.925	835.259	3.178	5.044
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	24	64		
ACTIVO CIRCULANTE				
Deudores	19.851	38.848	453.212	--
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.976	27.158	575.096	160.399
Empresas del Grupo y Asociadas	5.093	10.851	927	1.478
Otros deudores	150	149	4.405	6.483
Administraciones públicas	5.632	690	4.983	1.457
Inversiones financieras temporales (nota 8)	48.491	22.416	37	28
Tesorería	846	6.005		
Ajustes por periodificación	859	54		
Total activo circulante	70.047	67.323	1.038.660	169.845
TOTAL ACTIVO	1.786.996	902.646	1.786.996	902.646
PASIVO				
FONDOS PROPIOS (nota 9)				
Capital suscrito				
Prima de emisión				
Reserva legal				
Otras reservas				
Pérdidas y ganancias (Beneficio)				
Total fondos propios			728.204	722.312
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 10)			16.954	5.445
ACREEDORES A LARGO PLAZO				
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 11)				
Total acreedores a largo plazo			3.178	5.044
ACREEDORES A CORTO PLAZO				
Deudas con entidades de crédito (nota 13)				
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (nota 12)				
Acreedores comerciales				
Otras deudas no comerciales (nota 13)				
Provisiones para operaciones de tráfico				
Ajustes por periodificación				
Total acreedores a corto plazo			1.038.660	169.845
TOTAL PASIVO			1.786.996	902.646

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

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**

	Miles de euros		Miles de euros	
	31/12/02	31/12/01	31/12/02	31/12/01
DEBE			HABER	
GASTOS:			INGRESOS:	
Aprovisionamientos	88.591	94.775	Otros ingresos de explotación	73.227
Otros gastos externos	73.051	83.968	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	73.227
Gastos de personal	73.051	83.968		
Sueldos, salarios y asimilados	6.767	6.118		
Cargas sociales (nota 16)	5.000	4.793		
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	1.767	1.325		
Variación de las provisiones de tráfico	1.220	996		
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	1.919	1.046		
Otros gastos de explotación	1.919	1.046		
Servicios exteriores	5.634	2.647		
Tributos	4.980	2.015		
Fondo de reversión	48	26		
	606	606		
Beneficios de explotación	--	--	Pérdidas de explotación	15.364
Gastos financieros y gastos asimilados	31.417	10.998	Ingresos de participaciones en capital	106.494
Por deudas con empresas del Grupo	12.623	6.743	En empresas del Grupo	102.808
Por deudas con terceros y gastos asimilados	18.794	4.255	En empresas Asociadas	3.686
			Ingresos de valores negociables	1.505
			Ingresos de valores de renta fija	1.505
			Otros intereses e ingresos asimilados	2.360
			De empresas del Grupo y Asociadas	--
			Otros intereses	2.360
			Otros intereses	2.462
Resultados financieros positivos	78.942	81.169	Resultados financieros negativos	--
Beneficios de las actividades ordinarias	63.578	71.688	Pérdidas de las actividades ordinarias	--
Pérdidas procedentes del inmovilizado	137	--	Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	20
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	35.082	5.257	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	--
Gastos extraordinarios	13.883	--	Ingresos extraordinarios	12
Resultados extraordinarios positivos	--	--	Resultados extraordinarios negativos	49.070
Beneficios antes de impuestos	14.508	70.346	Pérdidas antes de impuestos	--
Impuesto sobre sociedades (nota 14)	(29.821)	(7.741)		
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	44.329	78.087		

AS

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

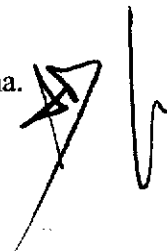
1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

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

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

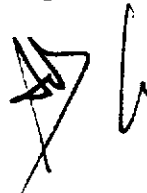
Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2002, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

b) Principios Contables

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

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



c) Comparación de la información

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

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

4. NORMAS DE VALORACIÓN

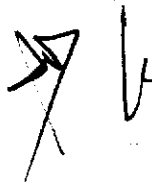
Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2002, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Gastos de establecimiento

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

4.2 Inmovilizaciones inmateriales

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


- 6 -

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 en el año 2008, por lo que la Sociedad está dotando un Fondo de Reversión (véase nota 4.6) para complementar la amortización contable de dichos bienes en el plazo mencionado.

4.4 Inmovilizaciones financieras

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

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

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

4.5 Créditos no comerciales

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

4.6 Provisiones para riesgos y gastos

- Fondo de pensiones:

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

De acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de Ginés Navarro, Construcciones, S.A., de fecha 20 de diciembre de 1985, la Sociedad estuvo obligada únicamente a realizar aportaciones a un fondo para jubilación de su personal incluido en la categoría profesional de "Alto Personal Directivo", no comprometiéndose a realizar

aportaciones adicionales en caso de que las reservas técnicas fueran insuficientes. El fondo fue gestionado por la propia Sociedad, que se reservó el derecho de modificar, corregir, suspender o anular el mencionado plan de pensiones. Desde el ejercicio 1986 quedó suspendido temporalmente.

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

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

- Provisión para responsabilidades:

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

- Fondo de reversión:

Se constituye este Fondo para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que 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 desde el 1 de enero de 1999 en régimen de consolidación fiscal, siendo la cabecera del Grupo Fiscal 30/99.

4.9 Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

4.10 Ingresos y gastos

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

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


5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

Saldo a 31.12.01	1.430
Amortización	(692)
Saldo a 31.12.02	738

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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



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

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

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

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

b) Participaciones en empresas Asociadas:

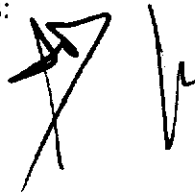
	Coste	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2001	3.474	(181)
Altas/Dotaciones:		
Broadnet Consorcio, S.A.	6.421	(5.148)
Grupo Dragados, S.A.	896.959	--
Saldo a 31 de diciembre de 2002	906.854	(5.329)

c) Cartera de valores a largo plazo

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

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

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

Handwritten signature or initials in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by a vertical line and a small flourish.

	Domicilio social	Coste neto de la inversión	Dividendos percibidos	% participación		Capital social	Reservas	Resultado Neto	Resultado Extraordinario
				directa	indirecta				
Concesiones									
Inversora de Infraestructuras, S.A.	Avda. de Burgos, 16 D - Madrid	40.435	0	100,00	0,00	22.237	18.425	27.040	32.921
ACS Colombia, S.A.	Santa Fé de Bogotá Colombia	717	0	92,00	8,00	823	(330)	(3)	1
PR Pisa, S.A.	Avda. de Burgos, 16 D - Madrid	180	0	66,67	33,33	270	10	(6)	--
ACS Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	46.513	0	98,48	1,52	55.612	(9.687)	19	--
Construcción									
ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	Avda. Pio XII, 102 - Madrid	151.049	47.235	100,00	0,00	60.300	103.000	65.360	(6.240)
Vías y Construcciones, S.A.	Orense, 11 - Madrid	47.567	10.388	100,00	0,00	23.740	12.820	14.853	(357)
Instalaciones y Mantenimiento									
ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 - Madrid	141.382	38.175	99,67	0,33	47.129	94.373	38.641	--
Venezolana de Limpiezas Industriales (VENELIN) C.A.		1.057	0	82,80	0,00	5.655	(1.759)	423	--
Medio Ambiente									
Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	93.482	0	100,00	0,00	79.448	4.881	(1.270)	--
Inmobiliarias									
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 - Madrid	18.282	0	99,99	0,01	19.112	14.451	10.015	--
Transporte de viajeros									
Continental Auto Acciones, S.L.	Avda. de América, 9a - Madrid	191.395	7.011	100,00	0,00	63.733	124.351	10.116	1.133
Telecomunicaciones									
ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L.	Orense, 34 - Madrid	35.203	0	58,39	0,00	105.456	(2.672)	(42.543)	(42.410)
		767.262	102.809						

La Sociedad participada ACS Sonera Telefonía Móvil, S.A. posee el 34,18 % del capital de Xfera Móviles, S.A., dicha Sociedad se encuentra en fase de puesta en marcha de su negocio. Como consecuencia del marco tecnológico y regulatorio actual, Xfera Móviles, S.A. ha elaborado en el año 2002 un nuevo plan de negocio, diferente al existente cuando se elaboró la oferta para concursar por la obtención de la licencia, que muestra la viabilidad del mismo. En dicho plan de negocio, Xfera Móviles, S.A. ha modificado determinadas tendencias e hipótesis con respecto a la versión anterior, con el fin de reducir

los riesgos financieros del proyecto, optimizando los recursos y adaptando el plan a la situación y entorno del mercado actual, estableciendo la fecha de lanzamiento comercial tan pronto como lo permita el mercado tecnológico.

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

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

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

	Domicilio social	Coste neto de la inversión	Dividendos percibidos	% participación		Capital social	Reservas	Resultado Neto	Resultado Extraordinario
				directa	indirecta				
Construcción y Servicios Grupo Dragados, S.A.	Avda. de Burgos, 12 - Madrid	896.959	7.371	23,50	0,00	172.351	610.834	50.012	88.224
Concesiones Broadnet Consorcio, S.A.	San Rafael, 1 (Alcobendas - Madrid)	4.566	0	21,05	0,00	19.551	26.501	(24.456)	362
		901.525	7.371						

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

d) Créditos a empresas del Grupo

Durante el ejercicio 2001 se concedieron a ACS Sonera Telefonía Móvil, S.A. dos préstamos participativos por un importe de 13.972 y 9.980 miles de euros con

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

e) **Inversiones financieras temporales**

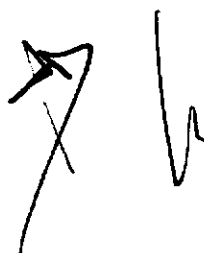
La composición de este capítulo del activo del balance a 31 de Diciembre de 2002 es la siguiente:

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

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

9. **FONDOS PROPIOS**

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



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

a) Capital social

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

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

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

b) Prima de emisión

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

c) Reserva legal

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

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

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

d) Otras reservas

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

10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

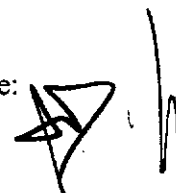
El movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

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

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

11. DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS

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



ACS Chile, S.A.	2.650
ACS Colombia, S.A.	173
Inversora de Infraestructuras, S.A.	355
Total	3.178

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

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

ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	566.179
UTE Almería	702
UTE Ciclo Combinado Castejón	3.908
UTE Ciclo Combinado Castellón	4.307
Total	575.096

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

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

13. DEUDAS NO COMERCIALES

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

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

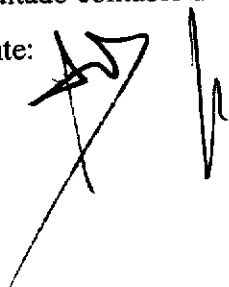
Como consecuencia de la adquisición en el ejercicio 2002 de Grupo Dragados, S.A. (nota 8) a 31 de diciembre de 2002 el Fondo de Maniobra de la Sociedad es negativo. Es intención de la Sociedad proceder a la contratación de una fórmula de financiación a largo plazo en relación con el importe financiado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

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

Administraciones públicas	4.135
Otras deudas	270
Total	4.405

14. 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	14.508
Diferencias permanentes:	
- Aumentos	10.550
- Disminuciones	(3.765)
Diferencias temporales:	
- Aumentos	12.877
- Disminuciones	(5.849)
Base Imponible	28.321
Cuota 35%	9.912
Deducciones	(37.274)
Crédito fiscal por Impuesto sobre sociedades	(27.362)

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

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

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

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

15 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad básicamente actúa como avalista para facilitar la concesión de avales a las sociedades del Grupo y Asociadas para ser presentados ante Organismos Públicos y

clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de sus contratos. El importe, a 31 de diciembre de 2002 asciende a 291.879 miles de euros.

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

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

16. INGRESOS Y GASTOS

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

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

- b) Transacciones efectuadas con empresas del Grupo y Asociadas

Intereses de préstamos pagados	12.623
Servicios prestados	127
Servicios recibidos	4.001
Otros gastos externos	71.634
Dividendos recibidos	106.494

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

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

- d) Resultados extraordinarios

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

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

- e) La Sociedad no ha realizado ninguna transacción en moneda extranjera significativa.
- f) La partida "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" corresponde fundamentalmente a la facturación de los contratos de Ciclo Combinado de Castellón, Castejón y Santurtzi realizados por las sociedades del Grupo ACS.

17. OTRA INFORMACIÓN

Remuneración al Consejo de Administración.-

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

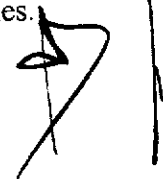
Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos, ni créditos, ni compromisos en materia de pensiones concedidos por la Sociedad.

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

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

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

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



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

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

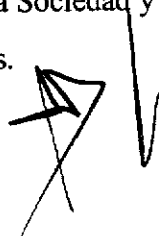
El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de Diciembre de 2002 era de 30,65 euros por lo que no se ha considerado necesaria provisión alguna por este concepto.

Medioambiente.-

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad (véase Nota 1), la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se influyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Remuneración Auditores.-

Los honorarios relacionados con los auditores corresponden exclusivamente a la Auditoría de Cuentas individuales de la Sociedad y del Grupo Consolidado del ejercicio 2002 que ascienden a 44 miles de euros.



18. CUADRO DE FINANCIACIÓN

	2002	2001
ORIGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	93.490	80.494
Enajenación y retiros de inmovilizado		
Gastos de establecimiento y a distribuir en varios ejercicios	40	71
Inmovilizaciones inmateriales	--	292
Inmovilizaciones materiales	22	10.771
Inmovilizaciones financieras	1.846	31.193
Total orígenes	95.398	122.983
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	866.091	

	2002	2001
APLICACIONES		
Adquisición de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	26	240
Inmovilizaciones materiales	395	128
Inmovilizaciones financieras	919.395	58.168
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	--	5.315
Dividendos	38.437	32.031
Deudas a largo plazo		
De deudas con entidades de créditos y otros	1.866	624
Provisiones para riesgos y gastos	1.370	--
Total aplicaciones	961.489	96.668
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)		26.315

Variación del capital circulante

	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	--			33
Deudores		18.997	21.063	
Acreedores		868.815		5.413
Inversiones financieras temporales	26.075		5.344	
Tesorería		5.159	5.302	
Ajustes por periodificación	805		52	
Total	26.880	892.971	31.761	5.446
Variación del capital circulante	866.091			26.315

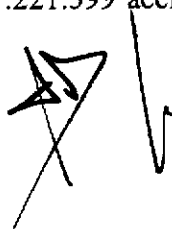
La conciliación del "Beneficio del ejercicio" con los "Recursos procedentes de las operaciones" es la siguiente:

	2002	2001
Beneficio neto del ejercicio	44.329	78.087
Dotación a las amortizaciones	1.220	996
Fondo de reversión	606	606
Dotación a la provisión para inmovilizado financiero	35.082	5.257
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	12.273	203
Reversión provisión para riesgos y gastos	--	(2.404)
Beneficio neto por bajas de inmovilizado	(20)	(1.390)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	--	(861)
Recursos procedentes de las operaciones	93.490	80.494

19.- HECHOS POSTERIORES

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

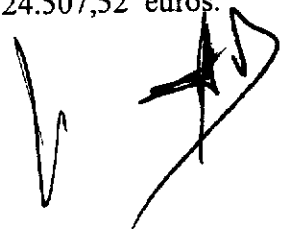
La CNMV ha comunicado el resultado positivo de la OPA el 21 de marzo de 2003. Dicho resultado recogía la aceptación por parte de 59.938 accionistas, que acudieron con un total de 106.763.025 acciones, lo que supuso una sobredemanda del 619,5% sobre la oferta formulada. De este modo, la asignación mínima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



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

20.- PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución de resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es destinarlo en su totalidad a dividendos junto con las reservas de libre disposición necesarias para el reparto de un dividendo de 0,72 euros por acción, que supone el 48 % del nominal para las acciones en circulación por un importe total de 46.124.507,52 euros.



INFORME DE GESTIÓN

Evolución de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en el año 2002.

Destaca en el ejercicio 2002 la adquisición al Grupo Santander Central Hispano de 40.502.570 acciones representativas del 23,5% de Grupo Dragados, S.A. realizada el 18 de abril de 2002 por importe de 22,22 euros por acción. Dicha adquisición ha sido financiada a partes iguales con recursos de la sociedad del Grupo ACS Proyectos Obras y Construcciones, S.A. y con financiación externa (un préstamo sindicado concedido por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D' Estalvis i Pensions de Barcelona). Adicionalmente en el ejercicio 2003 la Sociedad ha presentado un OPA hasta un máximo del 10% de Grupo Dragados, S.A.

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., como sociedad cabecera de un holding no genera ventas y por lo tanto no recoge ninguna cifra de negocio. Su partida fundamental de ingresos lo constituye los dividendos percibidos de las sociedades que forman su grupo consolidado y que ascendieron en el ejercicio 2002 a 106.494 miles de euros con el siguiente desglose:

	Miles de euros
Construcción	57.623
Servicios	45.185
Grupo Dragados	3.686

En los resultados extraordinarios cabe destacar las provisiones dotadas para cubrir los riesgos posibles en el sector de las telecomunicaciones por importe de 11 millones de euros y que son adicionales a los importes dotados para ajustar la participación en dichas sociedades al valor teórico contable a 31 de diciembre de 2002.

Los conceptos explicados anteriormente, unido al crédito fiscal generado, resulta un beneficio después de impuestos de 44.329 miles de euros.

Acciones propias

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

Actividades en materia de investigación y desarrollo.

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

Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio

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

La CNMV ha comunicado el resultado positivo de la OPA el 21 de marzo de 2003. Dicho resultado recogía la aceptación por parte de 59.938 accionistas, que acudieron con un total de 106.763.025 acciones, lo que supuso una sobredemanda del 619,5% sobre la oferta formulada. De este modo, la asignación mínima por aceptación se ha establecido en 72 acciones. Como

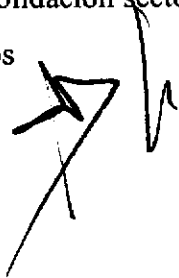
consecuencia de lo anterior y del prorrateo establecido, se han adjudicado un número total de 17.221.599 acciones, representativas del 9,99 % del capital social de Grupo Dragados, S.A.

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

Previsiones para el ejercicio 2003

Los principales objetivos de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., como cabecera del Grupo ACS, se resumen fundamentalmente en liderar su enfoque estratégico y facilitar y coordinar los recursos necesarios para que el Grupo alcance los siguientes objetivos:

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



Madrid, 27 de Marzo de 2003

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 2002 de "ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A." se extienden en 33 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)

~~Francisco Servando Verdú Pons~~
(Vocal)

~~Pedro López Jiménez~~
(Vocal)

~~Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín~~
(Vocal)

~~Julio Sacristán Fidalgo~~
(Vocal)

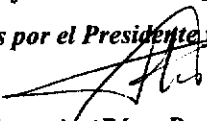
~~Agustín Batuecas Torrego~~
(Vocal)

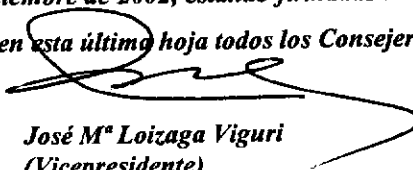
~~José Luis del Valle Pérez~~
(Consejero - Secretario)


Madrid, 27 de Marzo de 2003

Los impresos "Modelo de documento de información sobre acciones propias" han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2003.

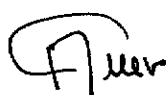
Dicha información corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2002, estando firmadas todas sus páginas por el Presidente y el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros:


Florentino Pérez Rodríguez
(Presidente)

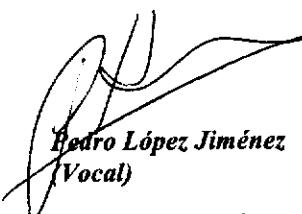

José Mª Loizaga Viguri
(Vicepresidente)

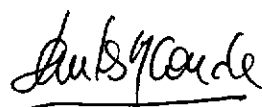

Pablo Vallbona Vadell
(Vicepresidente)



José Mª Aguirre González
(Vocal)

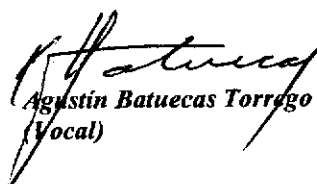

Alvaro Cuervo García
(Vocal)

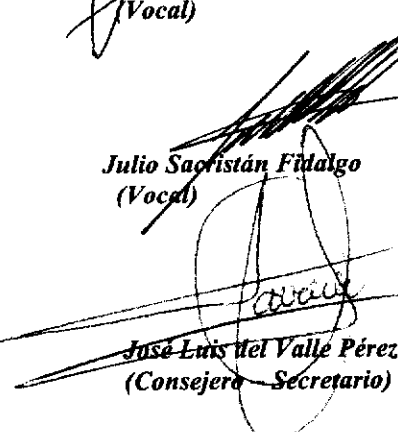

Francisco Servando Verdú Pons
(Vocal)


Pedro López Jiménez
(Vocal)


Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín
(Vocal)

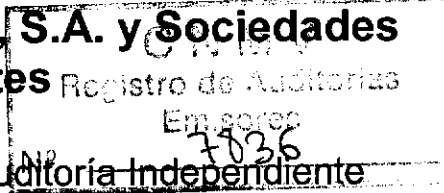

Julio Sacristán Fidalgo
(Vocal)


Agustín Batuecas Torrego
(Vocal)


José Luis del Valle Pérez
(Consejero Secretario)

Madrid, 27 de Marzo de 2003

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



Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2002 e
Informe de Gestión Consolidado

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

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

Gerardo Sarmiento
5 de abril de 2003

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 2002

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

	Miles de euros		Miles de euros	
ACTIVO	31/12/02	31/12/01	PASIVO	31/12/01
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 14)	
Gastos de establecimiento (Nota 7)	3.578	6.598	Capital suscrito	96.093
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	67.560	59.626	Prima de emisión	477.216
Coste	112.848	100.194	Reserva de revalorización	2.122
Amortizaciones	(45.288)	(40.568)	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	153.207
Inmovilizaciones en proyectos (Nota 9)	238.987	216.422	Reservas distribuibles	187.889
Inmovilizaciones materiales (Nota 10)	363.126	363.183	Reservas no distribuibles	19.413
Terrenos y construcciones	127.114	146.318	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	41.002
Instalaciones técnicas y maquinaria	272.258	241.599	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(2.833)
Otro inmovilizado material	301.639	294.927	Diferencias de conversión	(60.617)
Anticipos e Inmovilizaciones en curso	17.317	11.822	De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(5.109)
Amortizaciones	(355.202)	(331.483)	De Sociedades puestas en equivalencia	(28.266)
Inmovilizaciones financieras	586.176	274.615	Pérdidas y ganancias atribuíbles a la Sociedad Dominante (Beneficio)	(32.351)
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 6)	364.071	76.064	Pérdidas y ganancias atribuíbles a socios externos	181.411
Cartera de valores a largo plazo (Nota 11)	193.171	148.662	Total fondos propios	182.062
Otros créditos	68.239	55.822		(651)
Provisiones (Nota 11)	(39.305)	(5.933)		910.822
Total inmovilizado	1.259.427	920.444		
			SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)	23.419
				25.992
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)			DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	30
De sociedades consolidadas por integración global	88.123	93.458		
De sociedades puestas en equivalencia	578.690	30	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	29.038
Total fondo de comercio	666.813	93.488		18.674
			FINANCIACION EN PROYECTOS (Nota 9)	210.959
				179.913
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.704	13.282	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 17)	54.023
				27.322
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 18)	
Existencias (Nota 13)	181.384	184.138	Deudas con entidades de crédito	212.090
Deudores (Nota 12)	2.239.397	2.176.848	Otros acreedores	13.658
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	2.000.489	1.904.042	Otras deudas a largo plazo	601
Otros deudores	264.500	237.249	Total acreedores a largo plazo	225.748
Provisiones	(25.592)	(24.443)		242.202
Inversiones financieras temporales	375.885	352.127	ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Cartera de valores a corto plazo (Nota 11)	245.391	304.491	Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	712.137
Otros créditos	131.026	48.183	Acreedores comerciales	2.208.384
Provisiones	(532)	(547)	Otras deudas no comerciales (Nota 18)	410.576
Tesorería	164.863	124.331	Provisiones para operaciones de tráfico	49.036
Ajustes por periodificación	13.054	15.933	Ajustes por periodificación	10.736
Total activo circulante	2.974.583	2.853.377	Total acreedores a corto plazo	3.390.869
				2.475.636
TOTAL ACTIVO	4.914.527	3.880.591	TOTAL PASIVO	4.914.527

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 2002 Y 2001**

		Miles de euros		Miles de euros	
DEBE		31/12/02	31/12/01	HABER	
GASTOS:					
Consumos y otros gastos externos		2.643.519	2.290.698		4.420.187
Reducción de existencias de productos terminados y en curso		15.873	4.646		15.273
Gastos de personal		919.564	867.141		11.732
Sueldos, salarios y asimilados		721.022	682.708		2.641
Cargas sociales		198.542	184.433		85.781
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado		82.472	74.032		
Variación de provisiones de tráfico		19.680	8.963		
Otros gastos de explotación		546.534	492.144		
Beneficios de explotación		305.331	267.799		
Gastos financieros		92.720	68.976		11
Variación de provisiones de inversiones financieras		--	28		28.101
Diferencias negativas de cambio		2.450	1.273		234
Resultados negativos de conversión		251	150		2.961
Resultados financieros positivos		--	--		
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	--		
Amortización del Fondo de Comercio (Nota 5)		29.231	6.208		64.114
Beneficios de las actividades ordinarias		258.988	220.716		41.380
Pérdidas procedentes del inmovilizado		5.455	2.193		47.002
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 21.3)		27.217	3.015		--
Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia		811	--		7.944
Gastos extraordinarios (Nota 21.3)		21.346	9.394		--
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores		1.686	1.623		28.850
Resultados extraordinarios positivos		--	1.562		521
Beneficios consolidados antes de impuestos		250.437	222.278		10.030
Impuesto sobre sociedades (Nota 19)		68.375	70.955		619
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)		182.062	151.323		8.551
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 21.4)		(651)	(2.092)		--
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (Beneficio) (Nota 21.4)		181.411	149.231		343

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

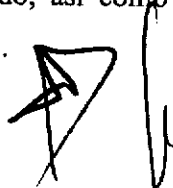
**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

1. ACTIVIDADES DEL GRUPO CONSOLIDADO

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

- a) Construcción de toda clase de obras públicas o privadas, realización de estudios, asesoramientos, asistencia técnica y, en general, de toda clase de servicios desarrollados en el sector de la construcción.
- b) La realización de estudios, proyectos y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montaje en relación con la producción y distribución de energía.
- c) Señalización vertical y horizontal de vías públicas, pinturas industriales, revestimientos y mantenimiento de instalaciones y edificios así como la conservación integral de carreteras.
- d) Desarrollo y comercialización de promociones inmobiliarias.
- e) Actividades de cambio de imagen y relanzamiento de sociedades o nombres comerciales, así como todo lo relacionado con fabricación e instalación de elementos publicitarios.
- f) Desarrollo, instalación y mantenimiento de proyectos y obras relacionados con el tráfico y el alumbrado, así como la investigación y desarrollo de software y hardware relacionado.



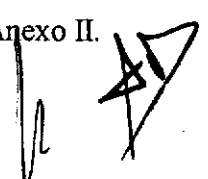
- g) Actividad medioambiental, que abarca desde la consultoría e ingeniería y la explotación de depuradoras de aguas hasta la gestión de residuos industriales, urbanos, agrícolas y hospitalarios.
- h) La construcción, mantenimiento, explotación y venta de la energía eléctrica obtenida por el aprovechamiento de la energía eólica y otras energías renovables.
- i) El transporte regular de viajeros por carretera, la distribución de productos petrolíferos por carretera, la explotación y gestión de estaciones de autobuses y el transporte de paquetería urgente.
- j) La prestación de servicios de alumbrado, mantenimiento urbano, instalaciones eléctricas y limpiezas industriales
- k) El ejercicio de actividades de telecomunicación en cualquiera de sus modalidades.
- l) La prestación de servicios de toda clase, soporte integral de sistemas informáticos, arrendamiento de bienes y de equipos y la realización de suministros a establecimientos quirúrgicos, sanitarios y hospitalarios.

2. SOCIEDADES QUE COMPONENTEN EL GRUPO ACS

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

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

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



3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Principios de consolidación

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

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

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

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

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

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



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

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

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

Incorporaciones e incrementos de participación:

Grupo Dragados, S.A.

Alfa Servicios Ambientales, S.L.

Red Eléctrica del Sur, S.A.

Obras Hidráulicas y Viarias, S.A.

Hidrolazán, S.L.

Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.

Injar, S.A.

Aldebarán, S.M.E., S.A.

Expansión de Transmissao Eléctrica Brasil

Bajas:

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

Autopista Trados 45, S.A. (venta)

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

Phydesa (venta)

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

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

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

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

Saneamiento Norte

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

c) Uniones Temporales de Empresas

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

4. NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) *Fondo de comercio y Diferencia negativa de consolidación*

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

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



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

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

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

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

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

externos, que se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado.

e) Gastos de establecimiento

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

f) Inmovilizado inmaterial

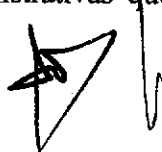
En este epígrafe se recogen:

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

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

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

- 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).

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

Se valoran por los costes directamente imputables a su construcción incurridos hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones y edificaciones y otros similares, así como la

parte correspondiente de costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al período de construcción.

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

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

h) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

i) Valores mobiliarios a corto y a largo plazo

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

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

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

j) Créditos no comerciales

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

Estos créditos 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 2002 acciones de la Sociedad Dominante.

m) Subvenciones

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

correspondientes resoluciones de concesión de las subvenciones están acreditadas ante los organismos competentes.

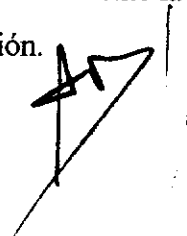
Dichas subvenciones quedan recogidas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado adjunto y se imputan al resultado de cada ejercicio en función de la depreciación experimentada por los activos financiados por las mismas.

n) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

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

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



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*

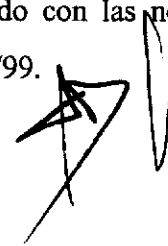
Las deudas se contabilizan por su valor nominal, clasificadas por naturaleza y distinguiendo a corto y largo plazo, en función de que su vencimiento sea anterior o posterior a 12 meses.

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

q) *Impuesto sobre beneficios*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula, en cada sociedad, en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, 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 la Sociedad dominante posee más del 75% de su capital tributan en régimen de consolidación fiscal de acuerdo con las normas al respecto en la legislación vigente, formando el Grupo Fiscal 30/99.



r) ***Transacciones en moneda extranjera***

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

s) ***Ingresos y gastos***

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

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

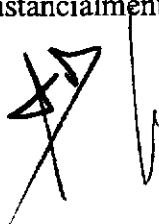
precio de certificación de otras unidades de obra, ya ejecutadas, para las que la Dirección de las Sociedades consolidadas estima que existe certeza razonable en cuanto a su recuperación.

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.

t) Actividades con incidencia en el medio ambiente

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

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

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

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

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

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza

medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

Saldo a 31 de Diciembre de 2001	93.488
Adiciones	605.878
Amortizaciones	(29.231)
Reducciones y otros	(3.322)
Saldo a 31 de Diciembre de 2002	666.813

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

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

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

6. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

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

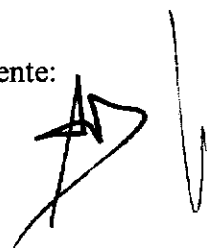
Las compras y suscripciones de capital corresponden fundamentalmente a la adquisición al Grupo Santander Central Hispano de 40.502.570 acciones, representativas del 23,5% de Grupo Dragados, S.A. realizada el 18 de abril de 2002 por un importe contabilizado de 896.959 miles de euros, de los cuales 601.233 corresponden al Fondo de Comercio generado en la Consolidación (véase nota 5).

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

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

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

El detalle por sociedades de este epígrafe es el siguiente:



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

7. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

Saldo a 31.12.01	6.598
Variaciones del perímetro	(148)
Adiciones	918
Amortización	(3.360)
Reducciones	(430)
Saldo a 31.12.02	3.578

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

8. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

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

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

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

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

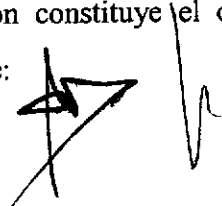
CONCEPTO	Coste	Amortización acumulada	Importe neto
Gastos de Investigación y Desarrollo	10.554	(7.693)	2.861
Concesiones Administrativas	20.620	(8.526)	12.094
Propiedad Industrial	2.059	(1.555)	504
Derechos de traspaso	847	(844)	3
Aplicaciones Informáticas	12.961	(9.165)	3.796
Derechos sobre bienes en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

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

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

9. INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS

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



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

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

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

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

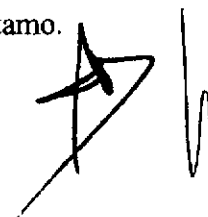
En el epígrafe "Financiación en proyectos" se recoge el importe de la financiación asociada a los proyectos. El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

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

El detalle por vencimientos a largo plazo es el siguiente:

	Vencimiento en				
	2004	2005	2006	2007 y resto	Total
Saldo al 31 de Diciembre de 2002	14.527	15.001	14.075	145.752	189.355

- 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, variable en función de determinados ratios, cuyo vencimiento final es diciembre 2013
- Societat Eólica de L'Enderrocada, S.A.
Corresponde a un préstamo con vencimiento final en Marzo 2012 con un tipo de interés referenciado al Euribor, variable en función de determinados ratios.
- Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.
La financiación se realiza con un préstamo con vencimiento final en Diciembre de 2015 referenciado al Euribor, variable en función de determinados ratios.
- Energías Ambientales de Novo, S.A.
La financiación se realiza con un préstamo con vencimiento final en Diciembre de 2014 referenciado al Euribor, variable en función de determinados ratios.
- Vertresa RWE Senda UTE Las Dehesas
Es un préstamo con vencimiento final en Marzo de 2016 con un tipo de interés referenciado al Mibor que oscila en función de los ratios de deuda
- Tecmed - BKU UTE Albada
Corresponde a un préstamo con vencimiento final en Agosto de 2016 referenciado al Euribor en función de los ratios y el porcentaje de amortización del préstamo.



10. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

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

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

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

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

Del inmovilizado material del Grupo a 31 de Diciembre de 2002 se encontraban totalmente amortizados y en servicio elementos cuyo coste histórico ascendía a 95.718 miles de euros.

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

11. VALORES MOBILIARIOS

a) *Cartera de valores a largo plazo*

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

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

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

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

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

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

El Grupo posee una participación efectiva del 19,96% del capital Xfera Móviles, S.A. Dicha Sociedad se encuentra en fase de puesta en marcha de su negocio. Como consecuencia del marco tecnológico y regulatorio actual, Xfera Móviles, S.A. ha elaborado en el año 2002 un nuevo plan de negocio, diferente al existente cuando se elaboró la oferta para concursar por la obtención de la licencia, que muestra la viabilidad del mismo. En dicho plan de negocio, Xfera Móviles, S.A. ha

modificado determinadas tendencias e hipótesis con respecto a la versión anterior, con el fin de reducir los riesgos financieros del proyecto, optimizando los recursos y adaptando el plan a la situación y entorno del mercado actual, estableciendo la fecha de lanzamiento comercial tan pronto como lo permita el mercado tecnológico.

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

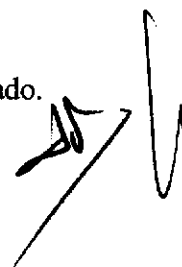
En "Otras participaciones" se incluye, fundamentalmente, el coste de las participaciones en aquellas sociedades excluidas del perímetro de consolidación por tener un interés poco significativo, así como el coste de otras participaciones que no forman parte del Grupo consolidado.

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

b) *Cartera de valores a corto plazo*

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

Por estas inversiones se obtienen rentabilidades de mercado.



c) *Moneda extranjera*

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

12. DEUDORES

12.1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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

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

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

Construcción	688.496
Servicios	893.335
Total	1.581.831

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

Sector Público	436.679
Estado	104.756
Comunidades Autónomas	184.120
Ayuntamientos	65.910
Organismos autónomos y Empresas Públicas	81.893
Sector Privado	251.817
Total	688.496

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

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

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

12.2 Créditos no comerciales

Otros deudores a corto plazo

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

Personal	1.067
Administraciones Públicas	163.658
Otros	99.775
Total	264.500

Provisiones	(7.998)
--------------------	----------------

13. EXISTENCIAS

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

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

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

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

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

a) Capital social

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

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

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

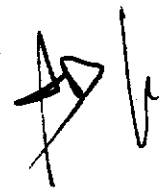
b) Prima de emisión

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

c) Reserva de revalorización

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

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



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

d) Otras reservas de la Sociedad Dominante

Reservas no distribuibles

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

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

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

El importe de la reserva legal asciende a 19.251 miles de euros en la Sociedad Dominante.

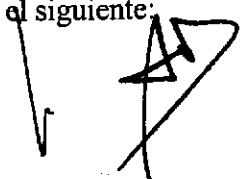
Adicionalmente, también recoge la reserva por redenominación a euros de 162 miles de euros que es indisponible.

Reservas distribuibles

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

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

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

Handwritten signature and initials in black ink, appearing to be 'A' and 'r'.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global:

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

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

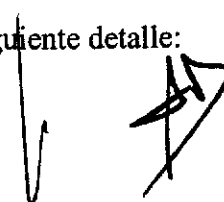
Reservas de sociedades puestas en equivalencia:

Rutas del Pacífico	1.629
Subgrupo Imes	(4.719)
Subgrupo Continental-Auto	505
Otros	(248)
TOTAL	(2.833)

f) Diferencias de conversión

Diferencias de conversión en sociedades consolidadas por integración global:

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



Subgrupo ACS Chile	9.687
Subgrupo Roura	8.634
Subgrupo Cobra	6.947
Subgrupo Venelin	5.353
Otras	(2.355)
TOTAL	28.266

Diferencias de conversión en sociedades consolidadas puestas en equivalencia:

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

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

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

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

16. SUBVENCIONES

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo a 31.12.01	12.261
Adiciones	10.684
Traspasos	(6.927)
Imputación al resultado del ejercicio	(521)
Saldo a 31.12.02	15.497

El saldo de este 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.

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

17. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

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

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

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

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

18. DEUDAS NO COMERCIALES

El desglose de las deudas no comerciales es el siguiente:

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

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

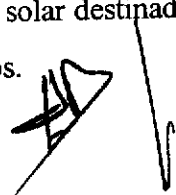
Los "Créditos dispuestos" al 31 de diciembre de 2002 del epígrafe "Deudas no Comerciales" incluye una póliza de préstamo sindicado concedido por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D' Estalvis i Pensions de Barcelona por importe de 450 millones de euros para la adquisición de Grupo Dragados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

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

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

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

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



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

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

	Vencimiento en					Total
	2004	2005	2006	2007	2008 y resto	
Saldo a 31 de Diciembre de 2002	55.743	79.589	23.715	44.085	8.958	212.090

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

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			250.437
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	28.653	(23.433)	5.220
- De los ajustes por consolidación	42.839	(53.626)	(10.787)
Bases Imponibles Negativas del Ejercicio pendientes de Compensación			7.233
Diferencias temporales:			
- De las sociedades individuales	49.851	(44.092)	5.759
- De los ajustes por consolidación	447	(11.049)	(10.602)
Compensación de Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores			(882)
Base Imponible (resultado fiscal)			246.378

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

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

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

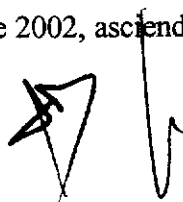
El Grupo tributa en régimen de declaración consolidada, por lo que el Impuesto sobre Sociedades recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja el que se refiere al Grupo Fiscal más el de aquellas sociedades excluidas del perímetro de consolidación fiscal.

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

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

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

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



EJERCICIO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
IMPORTE	164	58	518	647	2.231	2.270	5.111	10.480	32.067

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

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

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

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

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

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

20. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

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

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

21. INGRESOS Y GASTOS

21.1 Distribución de la cifra de negocios

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

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

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

Administración Central	797.121
Administración Autonómica	393.698
Administración Local	138.873
Organismos Privados	741.395
Exterior	128.090
Total Construcción	2.199.177

A 31 de Diciembre de 2002, la cartera de pedidos en el área de construcción ascendía a 3.429.660 miles de euros y en el área de servicios a 3.992.864 miles de euros.

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

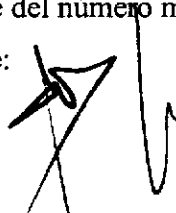
Mercado nacional	3.392.533
Obra civil	2.019.191
Edificación	1.373.342
Mercado exterior	37.127
Total cartera	3.429.660

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

21.2 Personal

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

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



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

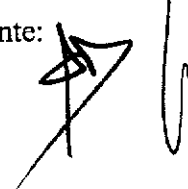
21.3 Resultados extraordinarios

En el capítulo de Resultados extraordinarios destacan los siguientes conceptos:

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

21.4 Aportación de cada Sociedad al resultado consolidado

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



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

22. OTRA INFORMACIÓN

Remuneraciones al Consejo de Administración.-

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Medioambiente.-

Activos de naturaleza medioambiental

Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, biofiltros y otro inmovilizado cuya finalidad es minimizar el daño sobre el

medio ambiente. El importe de estos activos, neto de amortización, a 31 de diciembre de 2002 es de 9.227 miles de euros.

Gastos de naturaleza medioambiental

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

Obligaciones a largo plazo y Pasivos Contingentes

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

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

Remuneración Auditores.-

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

23.- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 15 de enero de 2003, la Sociedad ha presentado a la CNMV una Oferta Pública de Adquisición de Acciones hasta un máximo del 10% de Grupo Dragados, S.A. al precio

de 22,22 euros por acción, cuyo folleto explicativo fue aprobado por la CNMV el 14 de febrero de 2003. En dicho folleto se especificaba que el objetivo de la adquisición era reforzar la posición estratégica de la Sociedad en el Grupo Dragados. No existe ningún acuerdo adoptado tendente a la fusión con dicha Sociedad y sólo se tiene la intención de proponer el estudio sobre la conveniencia o no de la misma.

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

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

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes that form a unique, somewhat abstract mark.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION			Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL		
DOMINANTE							
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102, Madrid	Sociedad Dominante					
CONCESIONES							
Inversora de Infraestructuras, S.A.	Avda. de Burgos, 16-D, 3º dcha., Madrid	Concesiones	100,00		100,00	40.434	
Sociedad Promotora de Proyectos Integrados, PR PISA, S.A.	Avda. de Burgos, 16-D, 3º dcha., Madrid	Estudios y Promociones de Concesiones	66,67	33,33	100,00	270	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
CONSTRUCCIÓN							
<u>Subgrupo ACS</u>							
ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	Avda. de Pío XII, 102, Madrid	Construcción	100,00		100,00	151.049	
Acainsa, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	99,99		99,99	2.984	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
ACS Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	Construcción	98,48	1,52	100,00	46.512	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
ACS Colombia, S.A.	Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Construcción	92,00	8,00	100,00	717	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L.	Orense, 34 Madrid	Explotación de aparcamientos	99,99		99,99	2.299	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Cariáide, S.A.	Orense, 34 (Madrid)	Holding inmobiliario	99,99		99,99	1.786	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Castellano Leonesa de Mimas, S.A.	Prado de la Guzpeña-León	Minería sin actividad	100,00		100,00	449	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Corporación Constructora del Sur, S.A. de C.V.	Cuernavaca (México)	Construcción	99,88		99,88		ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. y Gines Navarro Construcciones, S.A. de C.V.
Gestifisa, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00		100,00	109	Aparcamiento Tr. C. Rambla-Coslada, S.L.
Gines Navarro Construcciones, S.A. de C.V.	Méjico	Construcción	100,00		100,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Hullera Oeste de Sabero, S.A.	Ramiro Valbuena, 16 León	Minería sin actividad	100,00	100,00	304	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Inmobiliaria Alabega, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	99,99	99,99	5.993	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Lucampa, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	99,99	99,99	1.683	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Promotora Inmobiliaria La Cima, C.V.	Méjico	Inmobiliaria	99,84	99,84	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Protide, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00	100,00	60	Aparcamiento Tr. C. Rambla- Coslada, S.L.
Residencial Leonesa, S.A.	Ramiro Valbuena, 12 León	Inmobiliaria	100,00	100,00	60	Aparcamiento Tr. C. Rambla- Coslada, S.L.
Subgrupo Vías						
Vías y Construcciones, S.A.	Orense, 11 Madrid	Construcción	99,99	99,99	47.567	
Apadil, Armaduras, Plásticos y Accesorios de Iluminación, S.A.	Portugal	Imagen corporativa	99,96	99,96	3.636	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Brasil, Ltda.	Brasil	Imagen corporativa	100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Chile, S.A.	Chile	Imagen corporativa	100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa & Roura Venezuela, S.A.	Venezuela	Imagen corporativa	100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa Internacional S.A.	Paris (Francia)	Imagen corporativa	100,00	100,00	227	Roura Cevasa, S.A.
Cevasa Perú, S.A.	Perú	Imagen corporativa	100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
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 Avila	Orense, 11 Madrid	Inmobiliaria	100,00	100,00	902	Vías y Construcciones, S.A.
Proconvias, S.A.	Orense, 11 Madrid	Inmobiliaria	100,00	100,00	60	Vías y Construcciones, S.A.
Roura Cevasa Argentina, S.A.	Argentina	Imagen corporativa	100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Roura Cevasa Publicidad, S.A.	Argentina	Imagen corporativa	100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5 Barcelona	Imagen corporativa	100,00	100,00	18.088	Vías y Construcciones, S.A.
Vías y Construcciones Portugal, S.G.P.S., S.A.	Portugal	Sociedad de Cartera	100,00	100,00	2.620	Vías y Construcciones, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Subgrupo INMOBILIARIAS						
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	18.282	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Residencial Montecarmelo, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00	0,00	481	Cogesa y Roperfeli, S.L.
Roperfeli, S.L.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00	0,00	9	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	141.382	Cogesa
INSTALACIONES Y MANTENIMIENTO						
Subgrupo Cobra						
Cobra Instalaciones y Servicios S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Servicios	100,00	0,00	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	0,00	29	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Actividades de Montajes y Servicios Méjico	Nuevo León - Méjico	Servicios	100,00	0,00	0	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Actividades de Montajes y Servicios, S.A.	Nuestra Señora de Fátima, 38 (La Coruña)	Servicios	100,00	0,00	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	2,00	12	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Argencobra, S.A.	Viamonte, 1145 Buenos Aires 1053 (Argentina)	Servicios	100,00	0,00	501	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Otros
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Instalaciones Industriales	100,00	0,00	473	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	0,00	42	Atil-Cobra, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

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	88	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Y Moncobra
Cobra Bahía Instalaciones y Servicios Ltda.	Rua B. Lot Lauro de Freitas - Brasil	Servicios	100,00	100,00	0	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (Brasil)
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 - Sopocach - LA PAZ (Bolivia)	Servicios	100,00	100,00	7	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros
Cobra Chile, S.A.	Avda. José Pedro Alessandri, 2323 - Macul Santiago (Chile)	Servicios	100,00	100,00	266	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros
Cobra Ecuador, S.A.	Isla Genovesa N-43 - 192 - Quito - Ecuador	Servicios	100,00	100,00	0	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	Fernando Villalón, 3 - Sevilla	Servicios	100,00	100,00	60	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. Y Moncobra
Cobra Instalaciones y Servicios Ltda.	Rua Castro Alves, 241 - Canoas RS (Brasil)	Servicios	100,00	100,00	842	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Otros
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	La Vereda, 6 - Nave 4 Managuayabo. Santo Domingo (R. Dominicana)	Servicios	100,00	100,00	266	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y otros
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Servicios	100,00	100,00	3	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Sociedad de Cartera	100,00	100,00	393	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y PR PISA
Cobra Perú II	Abelardo Quiñones, 890 - Iquitos Loreto - Perú	Servicios	100,00	100,00	0	Cobra Perú
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	177	Cobra Inversiones y Gestión, S.L. Y Cobra Instalaciones y Servicios

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
			TOTAL			
CobraPerú, S.A.	Jr. Salaverry, 30 - Callao - Lima (Perú)	Servicios	100,00		6.661	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Otros
Emplogest, S.A.	Rua Professor Fernando de Fonseca, Lote B-1 Lisboa (Portugal)	Sociedad de Cartera	98,25		1.283	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Otros
Hidrolazán, S.L.	Paseo de la Castellana, 167 - Madrid	Construcción y explotación de minicentrales eléctricas	100,00		3	Obras Hidráulicas y Viarias, S.A.
Injar	León y Castillo, 411 - oficina 4A - Las Palmas de Gran Canaria	Servicios	100,00		4.808	Atil-Cobra, S.A.
Instalaciones y Servicios, Codeni, S.A.	Ciudad de Masaya - Nicaragua	Servicios	100,00		0	Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.
Iscobra	Rua Gral. Bruce, 810 - Río de Janeiro - Brasil	Servicios	100,00		0	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (Brasil)
Mexicobra, S.A. de C.V.	Alejandro Dumas, 160 Colonia Polanco Reforma 11500 - MEXICO DF	Servicios	100,00		(524)	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Moncobra Canarias Instalaciones, S.A.	c/ León y Castillo, 238 - Las Palmas de Gran Canaria	Instalaciones	100,00		60	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Moncobra, S.A.
Moncobra S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Instalaciones	100,00		4.185	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Cobra Servicios Auxiliares, S.A.
MPC Engenharia Ltda.	Rua B, Quadra 06 - Lote 14 - Jardim Braatia - Pernambuco - Salvador de Bahia (Brasil)	Servicios	75,00		(1.060)	Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A.
Obras Hidráulicas y Viarias, S.A.	Paseo de la Castellana, 167 - Madrid	Construcción	100,00		5.680	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Proeme, Ltda.	Rua Prof. de Cavaco Silva, 13 - Edifício Ciencia II - Tagus Parte - 2780-920 Oeiras (Portugal)	Sociedad de Cartera	74,55		703	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Emplogest, S.A y Otros

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Sistemas electrónicos Coinel, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Servicios	100,00	100,00	31	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A y Otro
Spocbra Instalacoes e Servicos, Ltda.	Rua Joao Ventura Bautista, 986 - Vila Guilherme - Sao Paulo (Brasil)	Servicios	56,00	56,00	(562)	Cobra Instalacoes y Servicios Ltda (Brasil) y Otros
Tedagua, S.A.	Poligono de Arinaga II Fase, Aguilmes. Gran Canaria	Instalaciones	100,00	100,00	5.247	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 Energía, S.L.
Enq, S.L.	Pol. Ind. C/F nº 13 - Mutiua Baja - Pamplona	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.
Etra Interandina, S.A.	c/ 100 N° 8a-51- Of. 610 "Torre B" - Santa Fe de Bogotá - Colombia	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	129	Electronic Traffic ,S.A.
Etra Investigación y Desarrollo, S.A.	Tres Forques, 147 Valencia	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.
Etra Norte, S.A.	Bizcargi, Bloque, 2 nº 5 Bilbao	Regulación de Tráfico	100,00	100,00	601	Electronic Traffic ,S.A.
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoteras, 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.

6-2A

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Sidetel, S.A.	Avda. Manoteras, 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	100,00	100,00	7.878	Electronic Traffic,S.A.
Subgrupo EYFA						
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.
Covaersa	Sagrado Corazón de Jesús, 17 - Alicante	Producción y Construcción de instalaciones energéticas	50,00	50,00	150	Energías y Recursos Ambientales,S.A
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 Peru, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Producción Energía	51,00	51,00	6	Energías y Recursos Ambientales,S.A.
Parque Eólico el Valdecarrro, 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.
Vent Sol y Energía, S.A.	Mayor, 11 - Crevillente - Alicante	Energética	50,00	50,00	50	Energías y Recursos Ambientales,S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
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.
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristobal Bordiu, 35 - 5ª oficina 515-517 (Madrid)	Construcción	99,99	99,99	90	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Intebe	Ctra. Comarcal 1411 - PK 91 - Ceres - Barcelona	Mantenimiento	67,00	67,00	162	Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A.(MAESSA)
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (Maetel)	c/ Dr. Cerrada, 24 - Zaragoza	Montaje	99,40	99,40	180	Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A.(MAESSA)
Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A.(MAESSA)	Gran 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.
Mexsemi, S.A. De C.V.	Varsovia, 36 - ap.401 - Col. Juarez - 06600 Mexico D.F.	Servicios	90,00	90,00	5	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Societe Espagnole de Montage Industriel du Maroc, S.A.	22, Rue Le Catelet, Appt. N° 16 Sémétage- Belvédère- Casablanca (Marruecos)	Servicios	99,99	99,99	210	Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.
Subgrupo Api						
Aplicación de Pinturas, API, S.A.	c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Pintura y señalización	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	211	Aplicación de Pinturas, API, S.A.
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella s/n Aranjuez (Madrid)	Fabricación	100,00	100,00	350	Aplicación de Pinturas, API, S.A.
Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	America, 2 Los Villares De la Reina Salamanca	Construcción y Señalización	100,00	100,00	60	Aplicación de Pinturas, API, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Trafurbe Comercio e Industria Maquinas para Sinalizaço, S.A.	Quinta das Mas Fetais Carnarate, 2685-561 - Sacavem (Portugal)	Pintura y señalización	60,00	60,00	575	Aplicación de Pinturas, API, S.A.
Subgrupo Imes						
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)	Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Servicios	0,33	99,67	57.367	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venein)	Caracas (Venezuela)	Limpieza	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	2.892	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Albatros Logistic Maroc, S.A.	Casablanca - Marruecos	Almacenamiento y distribución de equipos de telecomunicaciones	75,00	75,00	303	Albatros Logistic, S.A.
Cosersa, S.A.	Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Limpieza Industrial	100,00	100,00	210	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
IDimática, S.A.	Pradillo, 48 y 50 - Madrid	Comercialización equipos informáticos	100,00	100,00	120	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Josébeso	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00	100,00	78	Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venein)
Mimeca	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00	100,00	42	Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venein)
Promservi, S.A.	Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Promoción Inmobiliaria	100,00	100,00	1.503	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Sermacon	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00	100,00	54	Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venein)
Sermicro, S.A.	Pradillo, 48 y 50 - Madrid	Mantenimiento equipos informáticos	100,00	100,00	120	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Serveis Catalans	Nra. Sra. De Bellvitche, 238 - 244 - Barcelona	Instalaciones eléctrica	100,00	100,00	60	Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)
Weinfer	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00	100,00		Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)
MEDIO AMBIENTE						
Técnicas Medioambientales, TECMED,S.A.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medioambiente	100,00	100,00	93.482	
Alfa Servicios Medioambientales, S.L.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medioambiente	51,00	51,00	2	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Asco Urbano Medio Ambiente, S.L.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medioambiente	100,00	100,00	6.523	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Bias Moreno, S.L.	Avda. Mistrá,44 Barcelona	Medioambiente	60,00	60,00	(63)	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Centro de Transferencias,S.A.	Poligono Los Barriales,s/n Valladolid	Medioambiente	70,00	70,00	1.210	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Clacfh, S.A.	Poligono Industrial Oeste , Alcantarilla, (Murcia)	Medioambiente	51,00	51,00	230	Consensur
Consensur S.A.	Poligono 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	3.524	Teccmed 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	218	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y Socamex, S.A.
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Mistrá,44 Barcelona	Medioambiente	60,00	60,00	(271)	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Galvagestió, S.A.	C/ Industria s/n Nave 4 Pol. Ind. " El Sur" El Papriol - Barcelona	Medioambiente	51,00	51,00	(211)	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Gestión y Protección Ambiental, S.L.	Condado de Treviño, 19 - Burgos	Medioambiente	53,00	53,00	101	Cetrapsa

10.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Investambiente, S.A.	Portugal	Medioambiente	52,00	52,00	175	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Novabeira, S.A.	Portugal	Medioambiente	50,16	50,16	17	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	1.393	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	3.566	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	135	Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A.
Real Verde, Lda.	Portugal	Medioambiente	95,00	95,00	80	Novaflex, S.A.
Recuperación Integral de Residuos de Castilla y León, S.A.	Pollgono 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 Consensur, S.A.
Residuos de la Janda, S.A.	C/La Barca de Vejer s/n, Vejer de La Frontera, (Cádiz)	Medioambiente	60,00	60,00	(13)	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/ Albasanz, 16 - Madrid	Medioambiente	51,00	51,00	30	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Sermed, S.A.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Servicios Médicos	100,00	100,00	1.202	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y Socamex, S.A.
Servicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.	México	Medioambiente	100,00	100,00	180	Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE)	Ctra. San Vicente-Agost Km. 10,2 - Alicante	N/D	99,55	99,55	(14)	Valenciana de Protección Ambiental, S.A.
Socamex, S.A.	C/ Caballo s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal - Valladolid	Medioambiente	100,00	100,00	986	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y CONSENUR

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Sociedad de Reciclaje Asturiana, Soreta, S.A.	Poligono Industrial Granda II - Nave I - Granda - Siero - Asturias	Medioambiente	51,00	51,00	25	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Steam, S.A.	Francia	Medioambiente	27,54	27,54	19	Tecmed Environment
Tecmed Environment, S.A.	Francia	Medioambiente	77,50	77,50	(353)	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.	México	Medioambiente	100,00	100,00	4.799	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
TECMED, Técnicas Medioambientales de Marruecos, S.R.L.	Marruecos	Medioambiente	100,00	100,00	96	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medioambiente	100,00	100,00	60	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y Consenur, S.A.
Técnicas Medioambientales Canarias, TMCAN, S.A.	c/ Panama, 34 - Pol. Costa Sur - Santa Cruz de Tenerife	Medioambiente	100,00	100,00	90	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A. y SOCAMEX
Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A.	Venezuela	Medioambiente	100,00	100,00	360	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A.	México	Medioambiente	100,00	100,00	5	Tecmed Técnicas Medioambientales de México, S.A. de C.V.
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.	Real de Montrou - Paraje Cabrera de Pino s/n - Valencia	Medioambiente	85,00	85,00	1.317	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	L'Alcudia de Crepíns - Polig. El Canerí - Parcela 6 - Valencia	Medioambiente	99,55	99,55	1.622	Técnicas Medioambientales, TECMED, S.A.
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	c/ Albasanz, 16 - 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	(321)	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	63	T.Alsina Graells Suf, S.A., Jijosa

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Anonima Alsina Graells de A.T., S.A.	Av. Empresari Josep Segura I Farre-Lerida	T.Regular Viajeros	100,00		94	Continental Auto, S.L., T.Alsina Graells Sur, S.A.
Autobuses Consol, S.A.	C/ Puerta del Vado, 1 Alcala de Henares- Madrid	T.Regular Viajeros	51,00		34	Continental Auto, S.L.
Autocares Discrecionales del Norte, S.L.	Alameda de Urquijo, 85 - Bilbao	T.Discrecional de Viajeros	100,00		61	Continental Auto, S.L.
Continental Rail, S.A.	Avda. de América, 2 - 17 b - Madrid	Transporte	100,00		30	Vias y Construcciones, S.A. Y Continental Auto, S.L.
Estacion de Autobuses de Andorra, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 42 - Andorra La Vella	Explotacion De Estaciones	76,99		13	S.A. Anonima Alsina Graells De A.T., S.A.
Estacion de Servicio Alavesa, S.A.	Gerezpea, 17 - Vitoria	Alquiler Inmuebles	100,00		3.470	Continental Auto, S.L.
Explotacion Comercial de Intercambiadores, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	Explotacion de Estaciones	100,00		240	Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A.
Intercambiador de Tptes. de Avenida de America, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	Explotacion de Estaciones	100,00		4.618	Continental Auto, S.L. y Jiménez Lopera, S.A.
Jimenez Lopera, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	T. Mercancias	100,00		1.568	Continental Auto, S.L.
S.A.T. La Castellana, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	Sim Actividad	99,47		61	Continental Auto, S.L.
Servicios Generales de Automocion, S.A.	Alameda de Urquijo, 85 - Bilbao	Suministros y Recambios	100,00		0	Continental Auto, S.L.
Setra Ventas y Servicios, S.A.	C/ Limite S/N Torrejon De Ardoz -Madrid	Venta Recambios	100,00		643	Continental Auto, S.L.
Tptes. Alsina Graells Sur, S.A.	Av. de America 9a. Madrid	T.Regular Viajeros	100,00		20.504	Continental Auto(S.L. y Jiménez Lopera, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

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		
Grupo Dragados, S.A.	Avda. de Tenerife, 4-6 - San Sebastian de los Reyes - Madrid	Construcción y Servicios	23,50		23,50	896.959
CONCESIONES						
Rutas de Pacifico, S.A.	Santiago de Chile - (Chile)	Sociedad Concesionaria	50,00		50,00	42.600 ACS Chile, S.A.
TELECOMUNICACIONES						
ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L.	c/ Orense, 34 - Madrid	Telecomunicaciones	58,39		58,39	35.203
CONSTRUCCIÓN						
ACS, Sacyr Chile, S.A.	Santiago de Chile - (Chile)	Construcción	50,00		50,00	70 ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Subgrupo INMOBILIARIAS						
Gaviel, S.A.	Paseo de Gracia, 29 Barcelona	Inmobiliaria	50,00		50,00	703 ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Grupo Comercializador del Sur, S.A.	Méjico	Inmobiliaria	50,00		50,00	0 ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Nisa Gav, S.A.	Paseo de Gracia, 29 Barcelona	Inmobiliaria	50,00		50,00	567 Gaviel, S.A.
SERVICIOS						
Subgrupo Cobra						
Cobra Magreb	Casablanca - Marruecos	Inactiva	35,00		35,00	13 Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Expansion Transmissao						
Red Eléctrica del Sur, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 - Río de Janeiro - Brasil	Transporte de energía	25,00		25,00	331 Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Subgrupo Eyra						
Aldebarán, S.M.E.	Amnistat, 23 - Barcelona	Producción energía	50,00		50,00	30 Energía y Recursos Ambientales, S.A.
Parque eólico Sta. Cruz del Tozo, S.L.	Almirante Bonifaz, 3 - Burgos	Producción energía	25,00		25,00	5 Energía y Recursos Ambientales, S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

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		
Subgrupo Maessa						
SENAXSA	Pollig. Ind. Baix Ebre - Parcela 89 - Campredo - Tarragona	Montaje	50,00	50,00	50,00	30 Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A.(MAESSA)
Subgrupo Api						
Operadora del Pacifico, S.A.	San Sebastian, 2750 - Oficina 404 - Las Condes - Santiago de Chile - Chile	Conservación y Mantenimiento de Autopistas	50,00	50,00	50,00	84 Api Conservación, S.A.
Subgrupo Imes						
Cygnus	Aguehol, 7 - Madrid	Transporte aéreo	40,00	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	50,00	30 Roura Cevasa, S.A.
MEDIO AMBIENTE						
ABG	Colón de Larrategui, 26 - Bilbao	Medio Ambiente	20,00	20,00	20,00	38 Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Citri, S.A.	Portugal	Medio Ambiente	26,00	26,00	26,00	972 Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (Degersa)	Avda. Barón de Carcer, 37 - Valencia	Medio Ambiente	40,00	40,00	40,00	24 Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Energía y Medio Ambiente, S.A.	c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Medio Ambiente	33,00	33,00	33,00	0 Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
INTERENVASES, S.A.	Pol. Indust. de Araia - Vial Secundaria s/n - Araia (Alava)	Medio Ambiente	50,00	50,00	50,00	359 Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
International City Cleaning Company	Egipto	Medio Ambiente	30,00	30,00	30,00	288 Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Resiges - Gestao de Residuos Hospitalares Ltda.	Portugal	Medio Ambiente	50,00	50,00	50,00	12 Novaflex, Técnicas do Meio Ambiente
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.	Génova, 5 - Madrid	Medio Ambiente	50,00	50,00	50,00	1.819 Vertedero de Residuos, S.A.



SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL Y POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

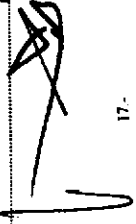
SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Sistemas de Reducción, S.A.	Pasaje Vicent Marri, 13 - Barcelona	Medio Ambiente	40,00	40,00	40,00	237 Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Soluciones Bema, S.L.	c/ Somosierra, 24 - San Sebastian de los Reyes - Madrid	Medio Ambiente	20,00	20,00	20,00	2 Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Valdemingomez 2000, S.A.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medio Ambiente	33,58	33,58	1.202	Vertedero de Residuos, S.A.
Zoreda Internacional, S.A.	C/ Rodriguez San Pedro, 5 - Gijón	Medio Ambiente	40,00	40,00	30	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
TRANSPORTE DE VIAJEROS						
Compañía Navarra de Autobuses, S.A.	Ciudad del Transporte - Villacorn - Navarra	T.Regular Viajeros	31,24	31,24	1.505	Continental Auto, S.L.
Eix Bus	Seraenya, 16 (Girona)	T.Regular Viajeros	33,33	33,33	20	S.A. Anonima Alisina Graells De A.T., S.A.
Estacion de Autobuses de Cartagena, S.A.	Avda. Tovero Marin, 3 - Cartagena	Explotacion de Estaciones	27,50	27,50	20	T.Alisina Graells Sur, S.A.
Estacion de Autobuses de Vitoria, S.A.	Las Herran, 50 - Vitoria	Explotacion de Estaciones	25,00	25,00	23	Continental Auto, S.L.
La Union Alavesa, S.A.	Gerezpea, 17 - Vitoria	T.Regular Viajeros	50,00	50,00	229	Estacion de Servicio Alavesa, S.A.
Movelia Tecnologías, S.L.	Avda. de América, 9a - Madrid	Transporte	28,00	28,00	84	Continental Auto, S.L. y Transportes Alisina Graells Sur, S.A.
Transpisa	Avda. Josep Tarradellas, 42 - Andorra La Vella	T.Regular Viajeros	33,00	33,00	10	S.A. Anonima Alisina Graells De A.T., S.A.

SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

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. Pío XII, 102 - Madrid	Inmobiliaria	51,00	51,00	102	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Agencia Riomar	Autonomía, 17 - Bilbao	Agencia de Viajes	50,00	50,00	0	Continental Auto, S.L.
Autopulman Sotur	Alameda Recalde, 72 - Bilbao	T. Discrecional De Viajeros	50,00	50,00	0	Continental Auto, S.L.
Broadnet Consorcio, S.A.	San Rafael, 1 (Alcobendas - Madrid)	Telecomunicaciones	21,05	21,05	4.566	
Buil 2 Edifica, S.A.	Avda. del Partenón, 4 - Madrid	Telecomunicaciones	20,53	20,53	1.031	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Cevasa do Brasil, S.A.	Brasil	Sin actividad	100,00	100,00	0	Roura Cevasa, S.A.
Chipset Sotemas, S.L.	Montezuma, 4 - 1º Of. 8 - Santander	Desarrollos Informáticos	33,00	33,00	6	Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A. (MAESSA)
Cier, S.L.	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.
Cleón, S.A.	Villanueva, 2 - Madrid	Inmobiliaria	25,00	25,00	25.337	ACS, Proyectos Obras y Construcciones, S.A.
Codoeca C. por A	Avda. de México, 30 Sto. Domingo (Rep. Dominicana)	Construcción	95,00	95,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Corfica ,S.L.	Josep Tarradellas, 14 (Barcelona)	Sin actividad	50,00	50,00	35	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Desarrollos Energéticos Riojanos, S.A.	Polígono Industrial Las Merindades nº 46 - Villarcayo - Burgos	Producción de Energía Eólica	50,00	50,00	192	Energías y Recursos Ambientales, S.A.
Disneon, S.A.	Barcelona	Sin actividad	100,00	100,00	60	Roura Cevasa, S.A.
Energía de la Loma, S.A.	Fuenteccillas, s/n - Villanueva del Arzobispo - Jaen	Producción de Energía Eólica	20,00	20,00	890	Energías y Recursos Ambientales, S.A.
Energías Ambientales de Outes, S.A.	José Luis Bugallal, 14 - La Coruña	Producción de Energía Eólica	60,00	60,00	390	Energías y Recursos Ambientales, S.A.
Estacion de Autobuses de Almuñecar, S.A.	Avda. Juan Carlos I S/N (Almuñecar-Granada)	Explotación de Estaciones	90,00	90,00	0	T. Alsina Graells Sur, 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.



SOCIEDADES DEL GRUPO

Datos en miles de euros a 31 de Diciembre de 2002

SOCIEDADES EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		Coste Neto Miles de Euros	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
			DIRECTA	INDIRECTA		
Nevasa	Pedro Piquers, 2 - Valencia	Producción de Energía Eólica	51,00	51,00	679	Energías y Recursos Ambientales, S.A.
P. E. Región de Murcia, S.A.	Murcia	Producción de Energía Eólica	20,00	20,00	90	Energías y Recursos Ambientales, S.A.
PGA Golf Cataluña, S.A.	Josep Tarradellas, 114 (Barcelona)	Campo de Golf	20,00	20,00	1.482	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Safrá Energía Eólica, S.A.	Rua, 5 de outubro, 17 - Castanheira de Pera - Portugal	Producción de Energía Eólica	60,00	60,00	50	Energías Ambientales, S.A.
Saneamiento Norte	Municipio Escobar (Buenos Aires)	Gestión de Aguas	73,00	73,00	0	Hidrogestión, S.A.
Somera	Lugar Iglesia, nº 1 - As Somozas - La Coruña	Producción de Energía Eólica	55,00	55,00	33	Energías y Recursos Ambientales, S.A.
Urbanismo y Ciudad, S.A.	Avda. Europa, 22. Alcobendas (Madrid)	Inmobiliaria	25,00	25,00	1.482	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	74.831	ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L.



UTE	Porcentaje de participación	En miles de Euros	
		Cifra de negocios global	Obra contratada
UTE LAS DEHESAS	95,00%	17.155	395.489
METROLAM	90,00%	88.451	239.284
RADIALES	35,00%	195.616	610.617
UTE EBRO	99,20%	0	198.000
UTE TENERIFE	90,00%	6.918	195.352
UTE ALBADA	100,00%	8.573	175.587
BARAJAS	22,50%	166.128	614.124
M-45 O'DONNELL A N-IV	50,00%	44.134	181.659
PRESA DE RULES	50,00%	10.041	165.189
UTE PISTA 15/33	33,34%	19.477	222.861
MAR DE CRISTAL-N.MINISTERIOS	30,00%	49.777	233.049
SANTIAGO-ALTO S.DOMINGO	29,60%	108.072	233.072
GUADARRAMA-4	25,33%	16.420	254.029
METRO L-9	21,00%	4.500	298.586
AUTOPISTA TF-5	85,00%	22.885	71.306
GUADARRAMA-3	25,33%	13.504	218.418
PARQUE OCEANOGRÁFICO	40,00%	50.652	138.283
ALGARROBO-FRIGILIANA	50,00%	13.484	110.001
AUTOVÍA LIERES	28,00%	72.448	195.535
PAU LAS TABLAS	50,00%	19.951	108.969
FERIA MUESTRAS	45,00%	5.684	115.287
OLOT - MONTAGUT	55,00%	36.361	93.093
AUTOV. BIERZO-AMBASMESTA	33,00%	28.495	151.201
UTE LEGIO VII	50,00%	10.284	99.471
HOSPITAL LUGO	50,00%	0	93.897
PAU MONTECARMELO	50,00%	11.284	71.344
UTE MONCLOA	92,00%	5.071	37.223
HOSPITAL EN FUENLABRADA	50,00%	29.225	66.125
YESA UTE	33,00%	232	98.646
RONDA HISPANIDAD	55,00%	16.079	57.249
AUTOVÍA PIEDRAFITA	33,34%	4.763	92.503
CIRCUNVALACIÓN VIGO	50,00%	0	61.572

UTE	Porcentaje de participación	En miles de Euros	
		Cifra de negocios global	Obra contratada
AUTOVÍA PILES	67,00%	37.418	45.929
HOSPITAL SAN PEDRO	45,00%	837	67.227
AUTOVÍA NAVALMORAL	50,00%	0	60.448
CIUDAD JUSTICIA FASE II	40,00%	49.539	74.662
AMPLIACIÓN REINA SOFÍA	50,00%	8.282	58.959
LOS ALCORNOCALES	50,00%	20.650	57.780
CANAL DE NAVARRA	72,00%	11.299	39.998
PARLA-ESTE	50,00%	9.262	56.321
UTE AVE CASTELLBISBAL	70,00%	0	39.912
AVE PUENTE GENIL-HERRERA	50,00%	21.588	53.575
APARCAMIENTO CACSA	75,00%	360	32.928
UTE ZAMORA	65,00%	912	37.907
AUTOVÍA CASTRO LAMAS	29,30%	1.270	83.596
TERUEL MONTALBÁN	50,00%	1.116	46.927
UTE AVE OLERDOLA	70,00%	0	32.293
MATERNIDAD O'DONNELL	50,00%	37.010	44.920
UTE TEATROS CANAL	50,00%	478	43.030
CENTRO SUP.BIOMEDICINA	60,00%	11.741	35.563
AUTOVÍA BETXI-BORRIOL	70,00%	2.117	30.116
PARQUE BIOMÉDICA	50,00%	6.585	40.962
PASO RÍOS ROSAS	50,00%	5.265	40.697
AVILA 6	35,00%	42.848	56.501
CARRETERA VALVERDE-FRONT	67,00%	13.051	28.261
O.C.PABELLONES	50,00%	2.165	37.674
ALPERA	50,00%	1.659	37.564
TÚNEL MARÍA DE MOLINA	50,00%	27.896	36.910
EL PRADO	50,00%	5.738	36.755
EDAR BAIX LLOBREGAT	30,00%	33.257	61.017
A-92 HUENEJA LAS JUNTAS	51,00%	16.970	35.628
SAIH TAJO	50,00%	314	35.742
PRESA DE ENCISO	50,00%	668	34.243
EMBALSE DE BISCARRUES	17,00%	0	95.405

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

Evolución de la coyuntura económica en el 2002.

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

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

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

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

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



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

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

El sector de Servicios, Comunicaciones y Energía en España, donde se engloba el Grupo Cobra, continúa atravesando un buen momento. Por un lado, destaca la estabilidad de los negocios más tradicionales, como la gestión de redes de distribución o los sistemas industriales. En estos casos se está produciendo un incremento de los servicios externos de mayor valor añadido por parte de las grandes empresas energéticas que 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 notablemente en el volumen de inversión de las mismas.

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

En el área del Transporte de Viajeros se presentan unas muy favorables perspectivas como consecuencia de las futuras privatizaciones y 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 el año 2002

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

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

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

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

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

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

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

Acciones propias

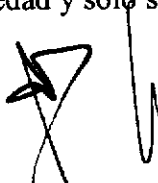
El Grupo no ha realizado ningún movimiento con acciones propias, por lo que al cierre del ejercicio 2002 no existían acciones propias en cartera.

Actividades en materia de investigación y desarrollo.

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

Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio

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



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

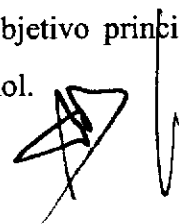
La financiación de la OPA se ha realizado mediante la ampliación, por importe de 382.664 miles de euros, de la póliza de préstamo sindicado concedido por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D' Estalvis i Pensions de Barcelona para la adquisición del 23,5% de Grupo Dragados, S.A. (véase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

Previsiones para el ejercicio 2003

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

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

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



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

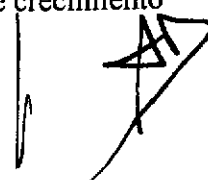
Respecto al Grupo Tecmed, las más estrictas leyes medioambientales fomentarán el crecimiento del abanico de actividades relacionadas con el negocio verde, así como el desarrollo de la industria de las energías renovables. En este campo, Tecmed cuenta con tecnología propia altamente competitiva que le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

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

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

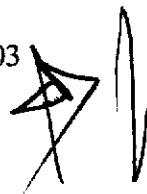
Los principales objetivos del Grupo ACS para el año 2003 se resumen en:

- Alcanzar una tasa de crecimiento anual de las ventas en torno al 10%
- Continuar la política de maximización de la rentabilidad en los negocios más tradicionales aumentando la eficiencia de los costes e incrementando la generación de caja
- Seguir desarrollando las actividades del Grupo que presentan mayor potencial de crecimiento



- Incrementar la presencia en sectores punteros con mayor componente tecnológico para mejorar la rentabilidad a largo plazo del Grupo
- Buscar nuevas oportunidades que permitan incrementar el valor de la acción
- Liderar la consolidación sectorial a través del futuro desarrollo de su posición estratégica en el Grupo Dragados

Madrid, 27 de Marzo de 2003

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and lines, positioned to the right of the date.

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 77 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^a Loizaga Viguri~~
(Vicenpresidente)

~~Pablo Vallbona Vauen~~
(Vicenpresidente)

~~José M^a Aguirre González~~
(Vocal)

~~Alvaro Cuervo García~~
(Vocal)

~~Francisco Servando Verdú Pons~~
(Vocal)

~~Pédro López Jiménez~~
(Vocal)

~~Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquin~~
(Vocal)

~~Antonio Cristóbal Fidalgo~~
(Vocal)

~~Agustín Batuecas Torrego~~
(Vocal)

~~José Luis del Valle Pérez~~
(Consejero - Secretario)

Madrid, 27 de Marzo de 2003