

DON JOSÉ LUIS DEL VALLE PÉREZ, en su calidad de Consejero-Secretario del Consejo de Administración de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A., con domicilio social en Madrid, en la Avenida de Pío XII, 102 y provista de C.I.F. número A-28/004885; a los efectos previstos en el procedimiento de verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la documentación relativa al Folleto Informativo Completo Modelo RV en relación con la ampliación de capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como consecuencia de la fusión por absorción de Grupo Dragados, S.A.

CERTIFICA

Que el contenido de los dos diskettes que se adjuntan a la presente certificación, rotulados, respectivamente, "Folleto ACS/DRAGADOS 1ª parte" y "Folleto ACS/DRAGADOS 2ª parte" se corresponden fielmente con el texto íntegro del Folleto Informativo completo verificado e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de diciembre de 2003.

Y para que así conste, y a los efectos oportunos, expide la presente Certificación, en Madrid, a 12 de diciembre de 2003.

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

P.p.:

~~D. José Luis del Valle Pérez~~

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

Folleto Informativo Completo Modelo RV

**AUMENTO DE CAPITAL DE
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
CON MOTIVO DE LA FUSIÓN CON
GRUPO DRAGADOS, S.A.**

Diciembre 2003

El presente Folleto Informativo Completo ha sido verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de valores con fecha 11 de diciembre de 2003.

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

INDICE

Apartado	Página
I.1	Personas que asumen la responsabilidad por su contenido 1
I.2	Organismos supervisores 1
I.3	Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que han verificado las cuentas anuales de los tres últimos ejercicios..... 2
I.3.1	ACS 2
I.3.2	DRAGADOS..... 3
I.3.3	Anexos al Folleto 5
I.4	Resumen de la opinión del experto independiente..... 6

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR SU CONTENIDO

- D. Florentino Pérez Rodríguez, con domicilio en Madrid, en la Avda. Pío XII, número 102, provisto de D.N.I. número 373.762-N, en su calidad de Presidente y Consejero Delegado del Consejo de Administración de ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A. (en adelante, **ACS** o la **Sociedad**), especialmente facultado por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de octubre de 2003, asume la responsabilidad de la información de ACS contenida en el presente folleto informativo completo de emisión de valores de renta variable (en adelante, el **Folleto Informativo** o el **Folleto**) y confirma la veracidad de la información en él contenida relacionada con ACS y que no se omite ningún dato relevante, ni se induce a error.
- D. Antonio García Ferrer, con domicilio en Madrid, en la Avenida de Burgos, número 12, provisto de D.N.I. número 1.611.857-W, en su calidad de Presidente y Consejero Delegado de GRUPO DRAGADOS, S.A. (en adelante, **DRAGADOS**), especialmente facultado por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de octubre de 2003, asume la responsabilidad de la información de DRAGADOS contenida en el Folleto Informativo y confirma la veracidad de la información en él contenida relacionada con DRAGADOS y que no se omite ningún dato relevante, ni se induce a error.

Los datos de identificación de las Sociedades son los siguientes:

- (i) ACS, como sociedad absorbente.

Razón social:	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
Domicilio social:	Avenida Pio XII, 102, 28036 Madrid
N.I.F.	A-28-004885
C.N.A.E.	74

- (ii) DRAGADOS, como sociedad absorbida.

Razon social:	Grupo Dragados, S.A.
Domicilio social:	Avenida de Burgos, 12, 28036 Madrid
N.I.F.	A-28013654
C.N.A.E.	74

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES

Este Folleto ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la **CNMV**), el día 11 de diciembre de 2003 y se refiere la emisión de acciones de ACS con motivo de la fusión por absorción de DRAGADOS.

El registro del Folleto por la CNMV no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

La emisión que es objeto de este Folleto no precisa de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto del registro del Folleto en la CNMV. No obstante, en relación con la normativa de derecho de la competencia, como quiera que con ocasión de la adquisición del 23,5% de DRAGADOS, recayó resolución favorable del Excmo. Sr. Vicepresidente Segundo del Gobierno para Asuntos Económicos y Ministro de Economía, quien decidió no oponerse a la operación notificada, (todo ello, según

comunicación de la Ilma. Sra. Subdirectora General de Concentraciones del Ministerio de Economía, de fecha 5 de julio de 2002); debe entenderse que para la fusión que ahora se proyecta, no es necesario proceder a la práctica de una nueva notificación por considerarse la operación de concentración ya autorizada.

I.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

I.3.1 ACS

Las cuentas anuales de ACS individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2000 y 2001 fueron auditadas por Arthur Andersen y Cía., S. Com. con domicilio en Madrid, en la calle Raimundo Fernández Villaverde número 65 e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (en adelante, **ROAC**) con el número S0692. Las cuentas anuales individuales y consolidadas de ACS correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 han sido auditadas por Deloitte & Touche España, S.L. con domicilio en Madrid, en la calle Raimundo Fernández Villaverde número 65 e inscrita en el ROAC con el número S0692.

Las cuentas individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios 2000, 2001 y 2002 se encuentran depositadas en la CNMV.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales, individuales y consolidadas, de los ejercicios 2001 y 2002, así como las cuentas anuales individuales del ejercicio 2000 son favorables y sin salvedades. Sin embargo, el informe correspondiente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 contiene salvedades y, por ello, se transcribe a continuación:

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 2000, 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 2000, la correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 4 de abril de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 3 siguiente.*

3. *Según se indica en la Nota 4.a. en 1999 el Grupo amortizó de forma anticipada, únicamente en aplicación del principio de prudencia valorativa, fondos de comercio generados por la adquisición, en dicho ejercicio, del grupo de empresas Continental Auto. La amortización acelerada, tras considerar su efecto fiscal, ascendió a, aproximadamente, 14.499 millones de pesetas.*

De acuerdo con la legislación vigente, la amortización de los fondos de comercio mencionados debe efectuarse con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el plazo durante el cual las inversiones contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, con el límite máximo de veinte años.

En consecuencia, si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera practicado en 1999 y 2000 en un plazo de diez años de conformidad con el principio contable descrito en el párrafo anterior, los fondos propios consolidados, así como los fondos de comercio de consolidación recogidos en el activo del Grupo al 31 de diciembre de 2000 adjunto, serían superiores en, aproximadamente, 12.230 millones de pesetas, siendo el gasto por amortización del ejercicio 2000 superior en un importe aproximado de 1.450 millones de pesetas.

4. *En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad mencionada en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 2000 y de los resultados de sus operaciones 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 consolidado del ejercicio 2000 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 2000. 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.”*

I.3.2 DRAGADOS

Las cuentas anuales de DRAGADOS individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2000 y 2001 fueron auditadas por Arthur Andersen y Cia., S. Com. con domicilio en Madrid, en la calle Raimundo Fernández Villaverde número 65 e inscrita en el ROAC con el número S0692. Las cuentas anuales individuales y consolidadas de DRAGADOS correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 han sido auditadas por Deloitte & Touche España, S.L. con domicilio en Madrid, en la calle Raimundo Fernández Villaverde número 65 e inscrita en el ROAC con el número S0692.

Las cuentas individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios 2000, 2001 y 2002 se encuentran depositadas en la CNMV.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales, individuales y consolidadas, de los ejercicios 2001 y 2002, así como las cuentas anuales individuales del ejercicio 2000 son favorables y sin salvedades. Sin embargo, el informe correspondiente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 contienen salvedades y, por ello, se transcriben a continuación:

1. *"Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del GRUPO DRAGADOS (formado por Grupo Dragados, S.A. y sociedades dependientes) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados netos representan, respectivamente, un 28% y un 36% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales del Grupo Dragados se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores. En los Anexos I a III de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.*
2. *De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Adicionalmente, los Administradores presentan, a efectos informativos, los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2000 y 1999 expresados en euros. El 20 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 3 siguiente.*
3. *En 1999 el Grupo amortizó de forma anticipada, únicamente en aplicación del principio de prudencia valorativa, fondos de comercio generados por la adquisición, en dicho ejercicio, de diversas sociedades. La amortización acelerada ascendió a, aproximadamente, 10.800 millones de pesetas.*

De acuerdo con la legislación vigente, la amortización de los fondos de comercio mencionados debe efectuarse con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el plazo durante el cual las inversiones contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, con el límite máximo de veinte años.

En consecuencia, si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera practicado en 1999 y 2000 de conformidad con el principio contable descrito en el párrafo anterior, los fondos propios consolidados, así como los fondos de comercio de consolidación recogidos en el activo del Grupo al 31 de diciembre de 2000 adjunto, serían superiores en, aproximadamente, 9.500 millones de pesetas, no siendo significativo, en dicho supuesto, el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2000.

4. *En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, excepto por el efecto de la salvedad descrita en el Apartado 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO DRAGADOS al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados consolidados 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.*
5. *El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte íntegramente 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 2000. 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."*

I.3.3 Anexos al Folleto

Se incluyen, como anexos al presente Folleto:

- Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión y de auditoría de los estados financieros individuales y consolidados de ACS, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002 (**ANEXO I**).
- Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión y de auditoría de los estados financieros individuales y consolidados de DRAGADOS, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002 (**ANEXO II**).
- Balances de fusión de ACS y de DRAGADOS cerrados a 30 de abril de 2003, que han sido auditados, con informe favorable y sin salvedades, por Deloitte & Touche España, S.L. (**ANEXO III**).
- Informe del Experto Independiente emitido por PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., el 4 de septiembre de 2003, en relación con el proyecto de fusión y escrito complementario de fecha 1 de octubre de 2003 (**ANEXO IV**).
- Proyecto de Fusión, adoptado mediante acuerdos de los Consejos de Administración de ACS y de DRAGADOS celebrados el día 2 de julio de 2003. Dicho proyecto fue depositado en el Registro Mercantil de Madrid el 4 de julio de 2003 (**ANEXO V**).
- Informe de los Administradores sobre el Proyecto de Fusión aprobado por los Consejos de Administración de ACS y de DRAGADOS el día 10 de septiembre de 2003 (**ANEXO VI**).
- Acuerdos adoptados en las Juntas Generales y Extraordinarias de Accionistas de ACS y de DRAGADOS celebradas el 14 de octubre de 2003 (**ANEXO VII**).

- Carta en relación con el compromiso de adquisición de picos a los accionistas de DRAGADOS que los transmitan (al cierre del último día de cotización de DRAGADOS, previa a la inscripción de la escritura de fusión) por parte de Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A. (**ANEXO VIII**).

I.4 RESUMEN DE LA OPINIÓN DEL EXPERTO INDEPENDIENTE

De acuerdo con lo establecido en el artículo 236 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el Registrador Mercantil de Madrid designó, el 10 de julio de 2003, a PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. como experto independiente para la elaboración de un informe sobre el proyecto de fusión por absorción de DRAGADOS (sociedad absorbida) por ACS (sociedad absorbente).

Las conclusiones del informe, cuya copia se adjunta como **ANEXO IV** al Folleto son las siguientes:

“De acuerdo con el trabajo realizado, descrito en el Apartado 4 de este informe, y teniendo en cuenta lo indicado en el Apartado 7 anterior, puede concluirse:

- *Que el tipo de canje establecido en el Proyecto de Fusión está adecuadamente justificado.*
- *Que el método seguido para establecer dicho canje, basado en la determinación del valor intrínseco de ambas sociedades, se considera adecuado.*

No teniendo observaciones que realizar respecto a la relación de canje propuesta, así como a los métodos de valoración utilizados y a los valores a los que conducen (ver Apartado 3 anterior), que entendemos justificados y adecuados.

Por otra parte, el patrimonio aportado por Dragados es igual, por lo menos, al aumento de capital a realizar por ACS como sociedad absorbente”.

A petición de ACS y previa solicitud de la CNMV, el mencionado informe fue complementado mediante escrito de PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., de fecha 1 de octubre de 2003, . Dicho escrito tiene por finalidad aportar información explicativa adicional sobre el trabajo de revisión llevado a cabo en la valoración de las sociedades involucradas en el proceso de fusión, aplicando la cotización bursátil, como metodología principal y, como modelo alternativo, el análisis de sensibilidad en el método VAN (Valor Actual Neto de flujos de caja). Las conclusiones de este escrito complementario, cuya copia se adjunta como **ANEXO IV** al Folleto son las siguientes:

“Como conclusión a estos métodos, ratificados por otros análisis comentados en nuestro informe de referencia, y tal y como indicábamos en dicho informe, consideramos que la relación de canje propuesta de 33 acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 68 acciones de Grupo Dragados, S.A. es razonable y está adecuadamente justificada en base a los valores reales de ambas compañías”.

CAPÍTULO II
LA EMISIÓN Y LOS VALORES NEGOCIABLES
OBJETO DE LA MISMA

INDICE

Apartado	Página
II.1 Acuerdos Sociales.....	1
II.1.1 Acuerdos de emisión.....	1
II.1.2 Acuerdos de realización de la Oferta Publica de Venta.....	2
II.1.3 Información sobre los requisitos y acuerdos para la admisión a cotización oficial.....	2
II.2 Autorización administrativa previa.....	2
II.3 Evaluación del riesgo inherente a los valores que se emiten por parte de una entidad calificadora.....	3
II.4 Variaciones sobre el régimen legal típico de los valores que se emiten.....	3
II.5 Características de los valores.....	3
II.5.1 Naturaleza y denominación de los valores que se emiten.....	3
II.5.2 Representación de los valores.....	3
II.5.3 Importe nominal global de la emisión.....	3
II.5.4 Número de valores, numeración, proporción sobre el capital, importe nominal y efectivo de cada una de ellos.....	8
II.5.5 Comisiones y gastos para el suscriptor.....	8
II.6 Comisiones por inscripción y mantenimiento de saldos por el registro contable de acciones.....	10
II.7 Restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones.....	9
II.8 Mercados secundarios organizados, nacionales o extranjeros respecto a los que existe el compromiso de solicitar la admisión a negociación de los valores.....	9
II.9 Derechos y obligaciones de los tenedores de los valores que se emiten.....	9
II.9.1 Derecho a participar en el reparto de las ganancias y en el patrimonio resultante de la liquidación.....	10
II.9.2 Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevos títulos.....	10
II.9.3 Derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas.....	10
II.9.4 Derecho de información.....	11
II.9.5 Obligatoriedad de prestaciones accesorias, privilegios, facultades y deberes que conlleva la titularidad de las acciones.....	11
II.9.6 Fecha de entrada en vigor de los derechos y obligaciones del apartado II.9, de los tenedores de las nuevas acciones.....	11
II.10 Solicitudes de suscripción.....	11
II.10.1 Colectivo de potenciales suscriptores.....	11
II.10.2 Plazo de suscripción.....	12
II.10.3 Tramitación del canje.....	12
II.10.4 Forma y fecha de hacer efectivo el desembolso de las acciones.....	15
II.10.5 Forma y plazo de entrega de las nuevas acciones a los suscriptores de las mismas.....	15
II.11 Derecho preferente de suscripción.....	15
II.12 Colocación y adjudicación de valores.....	15
II.12.1 Entidades que intervienen en la colocación o comercialización.....	15
II.12.2 Prorrato.....	15
II.13 Terminación del proceso.....	15
II.13.1 Transcripción literal de la previsión acordada para el caso de que el aumento de capital no se suscriba íntegramente dentro del plazo fijado para ello.....	15
II.13.2 Plazo y forma de entrega de los certificados definitivos de las acciones.....	16
II.14 Gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación y demás conexos que sean por cuenta del emisor. Porcentaje que representan sobre el total efectivo de la emisión.....	16
II.15 Régimen fiscal.....	16
II.15.1 Régimen fiscal aplicable a la operación de Fusión de ACS y DRAGADOS y a la entrega de acciones de ACS a los accionistas de DRAGADOS.....	17

II.15.1.1	Régimen fiscal de la operación de Fusión.....	17
II.15.1.2	Régimen fiscal aplicable a DRAGADOS	17
II.15.1.3	Régimen fiscal aplicable a la entrega de acciones de ACS a los accionistas de DRAGADOS	17
II.15.2	Imposición indirecta en la adquisición y transmisión de las acciones de ACS.....	18
II.15.3	Imposición directa derivada de la titularidad y transmisión de las acciones de ACS	18
II.15.3.1	Accionistas residentes en territorio español	18
II.15.3.1.1	Personas Físicas.....	19
II.15.3.1.2	Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades.....	21
II.15.3.2	Inversores no residentes en territorio español	22
II.15.3.2.1	Impuesto sobre la Renta de No Residentes	22
II.15.3.2.2	Impuesto sobre el Patrimonio.....	24
II.15.3.2.3	Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.....	24
II.15.4	Régimen fiscal aplicable a la transmisión de los Picos	24
II.15.4.1	Sujetos pasivos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	24
II.15.4.2	Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades.....	25
II.15.4.1	Sujetos pasivos del Impuesto sobre la Renta de No Residentes.....	25
II.16	Finalidad de la operación	26
II.17	Datos relativos a la negociación de las acciones del mismo emisor previamente admitidas a negociación en bolsa	27
II.17.1	Número de acciones, por clases y valor nominal admitidas a negociación bursátil en la fecha de elaboración del Folleto informativo	27
II.17.2	Evolución de la contratación y de las cotizaciones de ACS y de DRAGADOS durante 2001, 2002 y los meses transcurridos de 2003	27
II.17.3	Resultados y dividendos por acción ajustados	30
II.17.4	Reducciones y ampliaciones de capital realizadas en los tres últimos años.....	30
II.17.5	Relación de acciones que no estén admitidas a cotización oficial	30
II.17.6	Condiciones y resultado de la Oferta Pública de Adquisición en el supuesto de que hubiera sido formulada sobre los valores emitidos por la sociedad	31
II.18	Diseño y asesoramiento de la emisión	31
II.18.1	Enumeración de las personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión.....	31
II.18.2	Declaración de ACS y de DRAGADOS sobre su vinculación o intereses económicos entre dichas personas y el emisor o entidades controladas por él	31

CAPITULO II

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE SE EMITEN

II.1 ACUERDOS SOCIALES

II.1.1 Acuerdos de emisión

Los Consejos de Administración de las sociedades ACS y DRAGADOS formularon y aprobaron el día 2 de julio de 2003, el Proyecto de Fusión por absorción de DRAGADOS por ACS (en adelante, la **Fusión**), para que fuese sometido para su aprobación a las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades.

Por su parte, las respectivas Juntas Generales de Accionistas de ACS y de DRAGADOS celebradas el día 14 de octubre de 2003 aprobaron la Fusión de las citadas sociedades.

La emisión de acciones de ACS objeto del Folleto se realiza como contraprestación al canje de las acciones de DRAGADOS, motivado por la Fusión. En el momento de la Fusión, ACS es titular de cincuenta y siete millones setecientos veinticuatro mil ciento sesenta y nueve (57.724.169) acciones de DRAGADOS y, asimismo, DRAGADOS es titular directo de dos millones trescientos noventa y seis mil doscientas cincuenta y tres (2.396.253) acciones propias, por ello, de conformidad con lo previsto en el artículo 249 de la Ley de Sociedades Anónimas, dichas acciones serán amortizadas y no serán objeto de canje.

Los principales documentos relativos a la Fusión son los que se describen a continuación:

- Proyecto de Fusión adoptado mediante acuerdos de los Consejos de Administración de ACS y de DRAGADOS celebrados el día 2 de julio de 2003. Dicho proyecto fue depositado en el Registro Mercantil de Madrid el 4 de julio de 2003 (**ANEXO V**).
- Balances de fusión de ACS y de DRAGADOS cerrados a 30 de abril de 2003, que han sido auditados, con informe favorable y sin salvedades, por Deloitte & Touche España, S.L. (**ANEXO III**).
- Informe del Experto Independiente emitido por PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., el 4 de septiembre de 2003, en relación con el proyecto de fusión y escrito complementario de fecha 1 de octubre de 2003 (**ANEXO IV**).
- Informe de los Administradores sobre el Proyecto de Fusión aprobado por los Consejos de Administración de ACS y de DRAGADOS el día 10 de septiembre de 2003 (**ANEXO VI**).
- Los acuerdos adoptados en las Juntas Generales y Extraordinarias de Accionistas de ACS y de DRAGADOS celebradas el 14 de octubre de 2003 (**ANEXO VII**).

Con posterioridad a la verificación del Folleto y una vez transcurrido el mes de oposición de acreedores citado en el artículo 243 de la Ley de Sociedades Anónimas, se otorgará la correspondiente escritura de fusión. Está previsto que dicha escritura de fusión sea otorgada el día 12 de diciembre de 2003 y que quede inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, ese mismo día.

II.1.2 Acuerdos de realización de la Oferta Publica de Venta

No es aplicable, por no constituir esta emisión un supuesto de oferta publica de venta, al estar destinadas las nuevas acciones a los accionistas de la sociedad absorbida, DRAGADOS.

II.1.3 Información sobre los requisitos y acuerdos para la admisión a cotización oficial

La Junta General de Accionistas de ACS celebrada el 14 de octubre de 2003, acordó ampliar el capital en cincuenta y cuatro millones cuatrocientas sesenta y cinco mil quince (54.465.015) nuevas acciones, y solicitar la admisión a negociación de las nuevas acciones cuya emisión es el objeto del Folleto en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y su negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

Los requisitos principales para la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y para la negociación en el Mercado Continuo son los siguientes:

- Otorgamiento de la correspondiente escritura de fusión e inscripción de la misma en el Registro Mercantil de Madrid.
- Depósito de un testimonio notarial o copia autorizada de la escritura pública de fusión, una vez inscrita en el Registro Mercantil, en la CNMV, en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (en adelante, **Iberclear**) y en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.
- Verificación por la CNMV del cumplimiento de los requisitos legales de admisión a cotización.
- Acuerdo de admisión a cotización de las acciones objeto del aumento de capital en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, adoptado por sus respectivas Sociedades Rectoras.

ACS conoce y acepta someterse a las normas que existen o pudieran dictarse en materia de Bolsa y especialmente sobre admisión, contratación y permanencia y exclusión de cotización.

La admisión a cotización de las acciones de ACS se solicitara en los términos previstos en el apartado II.8 del Folleto.

II.2 AUTORIZACIÓN ADMINISTRATIVA PREVIA

Esta emisión no requiere autorización administrativa previa y está sujeta únicamente al régimen general de verificación del Folleto y al registro del mismo por la CNMV.

De conformidad con lo establecido en el artículo 243 de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que, habiendo transcurrido un mes desde la fecha de publicación del último anuncio de fusión (publicación que tuvo lugar el pasado día 20 de octubre de 2003), ningún acreedor de ACS o de DRAGADOS se ha opuesto a la fusión descrita en el Folleto.

Asimismo, se hace constar que, en relación con la normativa sobre derecho de la competencia, como quiera que con ocasión de la adquisición del 23,5% de DRAGADOS, recayó resolución favorable del Excmo. Sr. Vicepresidente Segundo del Gobierno para Asuntos Económicos y Ministro de Economía quien decidió no oponerse a la operación notificada (todo ello, según comunicación de la Ilma. Sra. Subdirectora General de Concentraciones del Ministerio de Economía, de fecha 5 de julio de 2002); debe entenderse que para la Fusión que ahora se proyecta, no es necesario proceder a la práctica de una nueva notificación por considerarse la operación de concentración ya autorizada.

II.3 EVALUACIÓN DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES QUE SE EMITEN POR PARTE DE UNA ENTIDAD CALIFICADORA

No se ha realizado evaluación alguna del riesgo inherente a las acciones emitidas ni a su sociedad emisora por ninguna entidad calificadora.

II.4 VARIACIONES SOBRE EL RÉGIMEN LEGAL TÍPICO DE LOS VALORES QUE SE EMITEN

En relación con las acciones que se emiten, no existen variaciones sobre el régimen legal típico previsto en las disposiciones legales aplicables a las Sociedades Anónimas, legislación del Mercado de Valores y disposiciones concordantes, todo ello sin perjuicio de lo señalado en el apartado II.9 siguiente.

II.5 CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES

II.5.1 Naturaleza y denominación de los valores que se emiten

Los valores que se emiten son acciones ordinarias de ACS, de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,5 \$) de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las existentes.

Las nuevas acciones atribuirán a sus titulares, desde su emisión, los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de ACS actualmente en circulación.

II.5.2 Representación de los valores

Las acciones a emitir estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta y se inscribirán en los correspondientes registros contables a cargo de Iberclear, con domicilio en Madrid, calle Pedro Teixeira número 8, y de sus Entidades Participantes.

II.5.3 Importe nominal global de la emisión

El importe nominal de la ampliación de capital a realizar por ACS para atender el canje de acciones de DRAGADOS, es de ochenta y un millones seiscientos noventa y siete mil quinientos veintidós euros y cincuenta céntimos de euro (81.697.522,50 \$). Este aumento de capital se realizará mediante la emisión de cincuenta y cuatro millones cuatrocientas sesenta y cinco mil quince (54.465.015) acciones de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,5 \$) de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una misma clase y serie, y representadas mediante anotaciones en cuenta.

El tipo de canje fijado entre las acciones de ACS y de DRAGADOS es de treinta y tres (33) acciones de ACS de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,5 \$) de valor nominal cada una de ellas, por cada sesenta y ocho (68) acciones, ordinarias o privilegiadas, de DRAGADOS de un euro (1 \$) de valor nominal cada una de ellas. La ecuación de canje fue determinada por el Consejo de Administración de ACS y de DRAGADOS, el 2 de julio de 2003, en las respectivas reuniones en las que se aprobó el proyecto de fusión. Asimismo, la cifra de autocartera de DRAGADOS fue considerada a 10 de septiembre de 2003, fecha en la que los Consejos de Administración de ambas sociedades aprobaron los informes de administradores sobre el proyecto de fusión y convocaron las correspondientes Juntas Generales de Accionistas para decidir sobre la fusión. Según lo expuesto, a todos los accionistas de DRAGADOS, ya sean titulares de acciones ordinarias o privilegiadas, se les aplicará la misma relación de canje.

Dicha relación de canje de treinta y tres (33) acciones de ACS por cada sesenta y ocho (68) acciones resultaría de aplicar las siguientes operaciones:

- Lo primero es conocer el número de acciones que deberá emitir ACS para entregar a los accionistas de DRAGADOS. El número de acciones a emitir sería el resultado de aplicar la siguiente fórmula:

Nº Acciones ACS X Valor relativo DRAGADOS X % acciones DRAGADOS
--

Ello supone una emisión de cincuenta y cuatro millones cuatrocientas sesenta y cinco mil quince (54.465.015) acciones de ACS.

Donde:

- Nº Acciones ACS: Es el número de acciones de ACS actualmente en circulación, es decir, **sesenta y cuatro millones sesenta y un mil ochocientos dieciséis (64.061.816) acciones.**
- Valor relativo de DRAGADOS: Los métodos de valoración de ambas sociedades (tal y como se explica posteriormente en el informe del experto independiente) conducen a la siguiente relación de peso relativo:

ACS: 1.

DRAGADOS: 1,3056311.

Teniendo en cuenta la relación de peso relativo anterior, **el valor relativo de DRAGADOS respecto a ACS es de 1,3056311.** Hay que señalar que la relación de canje se ha determinado con el propósito de conocer el peso relativo de ambas sociedades, ya que la Fusión supone un intercambio de acciones de ACS por acciones de DRAGADOS. Así, el canje aprobado por las Juntas Generales de Accionistas es el resultado de las valoraciones que efectuaron, de dichas sociedades, las entidades financieras asesoras, utilizando cuatro metodologías distintas (tal y como se explica en el informe del experto independiente descrito a continuación), cada una de las cuales conduce a resultados y, por ello, a relaciones de canje distintas. Tomando como valor la cotización de ambas sociedades en las quince sesiones previas a la fecha de aprobación de la fusión por los Consejos de Administración (del 11 de junio al 1 de julio, ambos inclusive, para los que la media ponderada de cotización de ACS fue de 36,63 euros y la media ponderada de cotización para DRAGADOS fue de 17,79 euros) resultaría en un valor de 2.346,83 miles de euros para ACS y de 3.064,1 miles de euros para DRAGADOS (es decir, en términos unitarios un valor relativo de 1,3056311).

- % acciones DRAGADOS: es el **porcentaje de acciones de DRAGADOS** que son objeto de canje, es decir **el 65,11%**. Dicho porcentaje resulta de restar del número de acciones de DRAGADOS actualmente en circulación (172.351.362) el número de acciones de DRAGADOS de las que a la fecha del Folleto es titular ACS (57.724.169) y el número de acciones propias de DRAGADOS a la fecha del Folleto, que no acudirán al canje (2.396.253).
- Obtenido el número de acciones de ACS a emitir, la relación de canje sería el resultado de dividir el número de acciones de DRAGADOS que serán objeto de canje (112.230.940) entre el número de acciones a emitir (54.465.015).

$$112.230.940 / 54.465.015 = 2,060606$$

La relación de canje que resulta es de 1 acción de ACS por cada 2,060606 acciones de DRAGADOS y representa en números enteros y sin decimales un canje de 33 acciones de ACS por cada 68 acciones de DRAGADOS.

En relación con el tipo de canje descrito y el método de valoración aplicado a ACS y a DRAGADOS, el informe de PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., experto independiente nombrado por el Registro Mercantil de Madrid, destaca que:

"Para la determinación de la ecuación de canje de las sociedades anteriormente mencionadas, consideradas individualmente, los Consejos de Administración de ambas sociedades han solicitado la realización de estudios de valoración a dos bancos de negocios.

En base a los mencionados estudios de valoración y considerando los diferentes métodos empleados en ellos, los administradores de las sociedades involucradas han determinado el valor real a asignar a las acciones de las dos sociedades para la obtención de la relación de canje.

Los métodos y criterios de valoración utilizados en los mencionados estudios se resumen a continuación:

(a) *Cotización bursátil media*

Este método establece el valor de las acciones de la sociedad en función de los precios a los que se realizan las transacciones en un mercado organizado en un determinado marco temporal. El objetivo de este método es el de llegar a una valoración de las sociedades en función de su cotización bursátil.

A tal fin se han considerado diferentes escenarios temporales anteriores a la fecha de comunicación de la operación y se han tomado en consideración medias simples y ponderadas por el volumen de operaciones. El escenario temporal ha sido corregido especialmente en las fechas en las que la cotización de las sociedades estaba influenciada por la OPA de ACS sobre Dragados.

(b) *Informes de analistas bursátiles*

Este no es un método propiamente de valoración sino de contraste de valores obtenidos por otros métodos. Consiste en obtener las valoraciones publicadas por diversos analistas, en base a los análisis técnicos y/o fundamentales que han considerado oportunos para establecer un valor de referencia para las acciones de las sociedades bajo análisis.

El resultado de aplicar este procedimiento, aplicable normalmente como valor de contraste de los valores obtenidos por otras metodologías, indica el valor de referencia utilizado por los analistas como referentes del valor de mercado y por tanto puede ser considerado como orientativo de las valoración que, sobre la base de información pública de las sociedades y sus propios criterios valorativos, establecen expertos del mercado.

(c) *Análisis de múltiplos de mercado*

El objetivo de este método es el de llegar a una valoración de las sociedades en función de la opinión del mercado sobre las expectativas de rentabilidad y futuro del sector en general y de las sociedades en particular.

Este método estima el valor de las sociedades en función, entre otros aspectos, de varios múltiplos calculados en base a Cifra de Negocio, EBITDA (Earnings before interest taxes depreciation and amortization), EBIT (Earnings before interest and taxes) y PER (Relación entre el precio de la acción y el beneficio neto correspondiente a la misma). Dichos múltiplos se

aplican a compañías comparables tanto de España como de otros países europeos para obtener valores comparables a los que se desprenden de aplicar dichos múltiplos a las sociedades bajo análisis.

(d) Métodos VAN (Valor actual neto de los flujos de caja)

El objetivo de este método es el de llegar a una valoración de las sociedades en función de sus proyecciones futuras de flujos de caja a generar.

Este método estima el valor de las sociedades en función de la generación de tesorería prevista en un plaza determinado, después de considerar las necesidades de inversión y desinversión en inmovilizado y circulante.

Las hipótesis consideradas por este método son principalmente las siguientes:

- Las proyecciones utilizadas se han basado en las mejores estimaciones realizadas por los equipos directivos de las sociedades.*
- Las tasas de descuento utilizadas han sido determinadas en función del coste de capital media ponderado, considerado adecuado en las circunstancias.*
- Los valores terminales han sido obtenidos, en general, aplicando un múltiplo sobre los beneficios calculados para el quinto año de las proyecciones realizadas o actualizando las rentas perpetuas asumibles después de dicho año, después de proceder a la homogeneización de los citados beneficios en atención a las circunstancias particulares de cada sociedad.*
- Para algunas filiales de menor importancia se ha considerado adecuado valorarlas en función de múltiplos de los beneficios actuales, valor de cotización o valor en libros, corregidos en su caso para homogeneizarlos con los del Grupo.*
- Las obligaciones sociales, existentes a la fecha de los balances de fusión, con los empleados y directivos han sido obtenidas de los estudios actuariales realizados para este propósito por entidades independientes."*

"[...] Los distintos métodos de valoración indicados en el Apartado 3 anterior han sido dirigidos a la determinación del valor real del patrimonio social de las sociedades que participan en el proceso de fusión, con el objetivo de establecer la relación de canje de sus acciones y, por lo tanto, los valores obtenidos con las metodologías antes descritas y las plusvalías que son su consecuencia responden prioritariamente a la aplicación de criterios de equidad y homogeneización entre las distintas empresas en el contexto de esta fusión.

Cada uno de los métodos utilizados obtiene resultados diferenciados que pueden, no obstante, enmarcarse mediante su ponderación en bandas de valores que se aproximan a las relaciones de peso relativo y de canje adoptadas por los Consejos de Administración de las sociedades intervinientes.

Los valores a los que conducen los métodos antes indicados son las siguientes relaciones de peso relativo:

Relaciones de peso relativo

ACS: 1,0

Dragados: 1,3

Teniendo en cuenta la relación de peso relativo anterior y el número de acciones emitidas por la entidades, y una vez tenido en cuenta que ACS posee el 33,49% de las acciones de Dragados, la relación de canje que resulta es de 1 acción de ACS por 2,0606 acciones de Dragados, lo que representa un canje de 33 acciones de ACS por cada 68 acciones de Dragados.

[...] De acuerdo con el trabajo realizado, descrito en el Apartado 4 de este informe, y teniendo en cuenta lo indicado en el Apartado 7 anterior, puede concluirse:

- (a) que el tipo de canje establecido en el Proyecto de Fusión está adecuadamente justificado,
- (b) que el método seguido para establecer dicho canje, basado en la determinación del valor intrínseco de ambas sociedades, se considera adecuado,

no teniendo observaciones que realizar respecto a la relación de canje propuesta, así como a los métodos de valoración utilizados y a los valores a los que conducen (ver Apartado 3 anterior), que entendemos justificados y adecuados. Por otra parte, el patrimonio aportado por Dragados es igual, por lo menos, al aumento de capital a realizar por ACS como sociedad absorbente.”

Asimismo, de acuerdo con la petición de ACS y a solicitud de la CNMV, el 1 de octubre de 2003, PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. emitió un informe con el fin exclusivo de complementar la información de su anterior informe en lo referente a las valoraciones de las sociedades involucradas en el proceso de Fusión en aplicación de la cotización bursátil, como metodología principal y, como modelo alternativo, el análisis de sensibilidad del método VAN (Valor actual neto de flujos de caja). Dicho informe establece lo siguiente:

"1. Cotización bursátil

Como señalamos en nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2003, esta metodología se ha aplicado considerando diferentes escenarios temporales anteriores a la fecha de comunicación de la operación.

Los principales escenarios utilizados presentaban los siguientes valores de cotización (medias calculadas sobre precios de cierre):

	<u>ACS</u>	<u>Dragados</u>	<u>Relación de canje</u>
2-7-03 (a)	37,89	17,91	2,12
Media entre 20-6-03 y 2-7-03	37,23	17,82	2,09
20-6-03 (b)	37,04	17,86	2,07
Media de 1 mes hasta el 20-6-03	35,70	17,51	2,04
Media de 2 meses hasta el 20-6-03	35,24	17,44	2,02
Media de 3 meses hasta el 20-6-03	34,66	17,46	1,99
Media de 6 meses hasta el 20-6-03	33,27	17,37	1,92
Desde el comienzo hasta el fin de la OPA	31,28	17,24	1,81

(a) Fecha de reunión de los Consejos de Administración de ambas sociedades en la cual se aprueba el Proyecto de Fusión.

(b) Fecha base considerada para el análisis.

Excluyendo el período comprendido bajo el efecto de la OPA, por entender que las cotizaciones de dicho período están impactadas por operaciones singulares que entendemos no deben ser consideradas en una operación de fusión, la relación de canje que surge se situaría en un rango de 1 a 1,99 – 2,12.

2. Método VAN

La aplicación de la metodología de flujos de caja descontados sobre las proyecciones de negocio presentadas por los Consejos de ambas compañías aplicando las tasas de descuento, determinación de valor residual y otros parámetros que consideramos adecuados en las circunstancias, resultaba en los siguientes valores para las acciones de cada una de las sociedades.

	<u>Escenarios</u>		
	<u>Bajo</u>	<u>Medio</u>	<u>Alto</u>
ACS – euros por acción	48,0	53,7	60,7
Dragados – euros por acción	20,7	22,7	25,2

Como resultado de la dispersión de valores que se ponen de manifiesto, en especial en comparación con la cotización bursátil de las sociedades y con el objetivo de reducir los riesgos inherentes de toda proyección de acontecimientos futuros, realizamos un estudio de sensibilidad del tipo Montecarlo, sobre las hipótesis que consideramos más susceptibles de generar distorsiones sobre el peso relativo de ambas sociedades.

Como resultado de este análisis surgieron una serie de valores unitarios con diferentes probabilidades de ocurrencia cuyos rangos se reflejan a continuación:

Grupo Dragados:	22,7	a	22,9
Grupo ACS:	44,4	a	52,6

En conclusión, de acuerdo al análisis de sensibilidad realizado, la ecuación de canje se ubicaría con una probabilidad del 80% en el rango de una relación de 1 a 2,02-2,20, con una media en 2,11.

Como conclusión de estos métodos, ratificados por otros análisis comentados en nuestro informe de referencia, y tal y como indicábamos en dicho informe, consideramos que la relación de canje propuesta de 33 acciones de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 68 acciones de Grupo Dragados, S.A. es razonable y está adecuadamente justificada en base a los valores reales de ambas compañías.”

El importe nominal de las acciones a emitir, así como el importe de la prima de emisión serán íntegramente desembolsados por los accionistas de DRAGADOS mediante la transmisión a título universal del patrimonio de dicha sociedad.

Por último, destacar que la diferencia entre el valor nominal de las nuevas acciones a emitir por ACS (descontando el valor de la autocartera directa de DRAGADOS y el valor de la participación de ACS en DRAGADOS) y el valor patrimonial recibido de la sociedad absorbida, DRAGADOS, será considerado como prima de emisión. Así, teniendo en cuenta el valor de DRAGADOS, tomando como base el balance de fusión, de fecha 30 de abril de 2003 (818.235 miles de euros), la prima de emisión conjunta de la emisión es de cuatrocientos veinte millones setenta y ocho mil euros (420.078.000 \$), que supone una prima de emisión por acción de 7,7128042652701 \$.

La emisión, por tanto, tiene un importa global (nominal más prima) de quinientos un millones setecientos setenta y cinco mil quinientos veintidós euros con cincuenta céntimos de euro (501.775.522,50 \$).

El fondo de comercio que se generará como consecuencia de la Fusión será de ochocientos veinticuatro mil ciento cincuenta y seis euros (824.156 \$) tal y como se explica en el apartado VII.2.2 de este Folleto que recoge los asientos de fusión.

II.5.4 Número de valores, numeración, proporción sobre el capital, importe nominal y efectivo de cada una de ellos

El número de acciones a emitir y que serán puestas en circulación en la ampliación de capital objeto del Folleto, es de cincuenta y cuatro millones cuatrocientas sesenta y cinco mil quince (54.465.015) nuevas acciones, lo que representa un 45,95163% del capital social de ACS resultante tras la Fusión y un 85,01947% del capital social de ACS con anterioridad a la Fusión. El efecto que la fusión producirá sobre el PER de las acciones de ACS es el que se detalla en el apartado II.17.3.

II.5.5 Comisiones y gastos para el suscriptor

El canje de acciones de DRAGADOS por acciones de ACS, así como la emisión de las nuevas acciones de ACS se hará libre de gastos para los accionistas de DRAGADOS.

II.6 COMISIONES POR INSCRIPCIÓN Y MANTENIMIENTO DE SALDOS POR EL REGISTRO CONTABLE DE ACCIONES

No se devengarán, a cargo de los accionistas de DRAGADOS, gastos por la primera inscripción de las acciones de ACS en los registros contables de las Entidades Participantes en Iberclear; estos gastos serán asumidos por ACS. No obstante, las Entidades Participantes en Iberclear que lleven cuentas de los titulares de las acciones de ACS podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos en concepto de administración de valores, que libremente determinen y que tengan comunicados al Banco de España y a la CNMV.

II.7 RESTRICCIONES A LA LIBRE TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES

No existen restricciones estatutarias ni de otra índole para la libre transmisibilidad de las acciones de ACS, por lo que serán libremente transmisibles con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, Ley del Mercado de Valores y demás normativa vigente.

II.8 MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS, NACIONALES O EXTRANJEROS RESPECTO A LOS QUE EXISTE EL COMPROMISO DE SOLICITAR LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES

Una vez emitidas las nuevas acciones, ACS solicitará su admisión a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como su negociación en el Mercado Continuo.

Es intención de ACS que las nuevas acciones procedentes del canje sean admitidas a cotización a la mayor brevedad posible y, previsiblemente, el día hábil siguiente a efectos bursátiles a la inscripción de la escritura de fusión en el Registro Mercantil. En todo caso, ACS se compromete a cumplir con todos los requisitos necesarios para que dichas acciones estén admitidas a cotización en un periodo que no podrá superar los siete (7) días hábiles desde la inscripción de la escritura de fusión en el Registro Mercantil. En el caso de que se produjesen retrasos en la admisión a cotización en Bolsa sobre dicho periodo máximo, la Sociedad se compromete a dar publicidad de los motivos del retraso en los Boletines de Cotización de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y a comunicar esta circunstancia a la CNMV.

Se hace constar expresamente que ACS conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia, y exclusión de los valores en los mercados secundarios en donde cotizan y los de sus organismos rectores y acepta cumplirlos.

II.9 DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE LOS VALORES QUE SE EMITEN

De acuerdo con lo expuesto en el apartado C.5 del Proyecto de Fusión, en el punto II.4 del Informe de los Administradores sobre el Proyecto de Fusión y en el acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas de ACS el 14 de octubre de 2003, las nuevas acciones de ACS que sean emitidas como consecuencia de la ampliación de capital derivada de la Fusión, gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las existentes de dicha Compañía desde la fecha de su emisión.

En particular, cabe citar los siguientes derechos:

- Derecho a participar en el reparto de las ganancias y en el patrimonio resultante de la liquidación.
- Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones y derecho de asignación gratuita en ampliaciones de capital liberadas.
- Derecho a asistir y votar en las Juntas Generales.
- Derecho de información.

II.9.1 Derecho a participar en el reparto de las ganancias y en el patrimonio resultante de la liquidación

Las acciones que se emiten gozarán, desde el momento de su emisión, del derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en las mismas condiciones que las restantes acciones en circulación y, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias.

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el establecido en el artículo 947 del Código de Comercio, es decir, cinco años. El beneficiario de dicha prescripción es ACS.

ACS no ha repartido dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2003, por ello, en caso de acordarse dicho reparto, las nuevas acciones a emitir tendrán los mismos derechos que las existentes.

II.9.2 Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevos títulos

Todas las acciones de ACS confieren a su titular el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones de cualquier clase y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, así como el derecho de asignación gratuita en los aumentos de capital con cargo a reservas, todo ello de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y demás normativa aplicable.

II.9.3 Derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas

Las acciones de ACS confieren a sus titulares el derecho a asistir y votar en las Juntas Generales de Accionistas, así como el derecho de impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones que los tenedores de las acciones antiguas.

A tenor de lo dispuesto en los artículos 23º y 27º de los Estatutos Sociales vigentes, podrán asistir a las Juntas Generales de Accionistas todos aquellos accionistas que posean o agrupen un mínimo de cien (100) acciones y que tengan sus acciones inscritas a su nombre en el Registro Contable correspondiente con cinco días de antelación al de la celebración de la Junta General. Aquellos accionistas poseedores de menos de cien

acciones podrán agruparse para completar dicho número, haciéndose representar, bien por uno de ellos, bien por otro accionista que posea por sí solo el número de acciones necesarias para formar parte en la Junta General.

Además, los Estatutos Sociales establecen, en su artículo 26º, que los acuerdos se adoptarán por mayoría de votos de los accionistas presentes y representados, salvo en los casos en que la ley exija una mayoría cualificada. Cada accionista tendrá derecho a tantos votos como acciones posea o represente.

II.9.4 Derecho de información

Las acciones de ACS confieren a sus titulares el derecho de información recogido en los artículos 48.2 d) y 112 de la Ley de Sociedades Anónimas (de conformidad con la redacción dada a este último por la Ley 26/2003, de 18 de julio de 2003, para el refuerzo de la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas) sobre los derechos de información de los accionistas antes de las Juntas Generales.

Adicionalmente, los accionistas son titulares de los demás derechos de información que se establecen en el articulado de la Ley de Sociedades Anónimas para los supuestos de modificación de estatutos; ampliación y reducción de capital social; aprobación de las cuentas anuales; emisión de obligaciones convertibles o no en acciones; transformación, fusión y escisión; disolución y liquidación de la sociedad y otros actos u operaciones societarias.

II.9.5 Obligatoriedad de prestaciones accesorias, privilegios, facultades y deberes que conlleva la titularidad de las acciones

Ni las nuevas acciones representativas del aumento de capital previsto para hacer frente al canje de las acciones de DRAGADOS, ni las restantes acciones representativas del capital social de ACS llevan aparejada prestación accesorias alguna. De igual modo, los Estatutos de ACS no contienen ninguna previsión sobre privilegios, facultades ni deberes especiales dimanantes de la titularidad de las acciones.

II.9.6 Fecha de entrada en vigor de los derechos y obligaciones del apartado II.9, de los tenedores de las nuevas acciones

Todos los derechos y obligaciones enunciados anteriormente comenzarán a regir para los tenedores de las nuevas acciones desde la misma fecha de emisión. Todo ello sin perjuicio de que el reconocimiento de la condición de accionista se condicione al canje efectivo de las acciones de DRAGADOS por acciones de ACS.

II.10 SOLICITUDES DE SUSCRIPCIÓN

II.10.1 Colectivo de suscriptores

La finalidad de la ampliación de capital objeto del Folleto es atender el canje de las acciones de DRAGADOS como consecuencia de su fusión por absorción por ACS.

Por ello, los suscriptores de las acciones de ACS emitidas en el aumento de capital, en la proporción descrita en el apartado siguiente, serán los accionistas de DRAGADOS que figuren inscritos en los Registros de Iberclear al término del último día de cotización de las acciones de ACS, que está previsto sea el próximo 12 de diciembre de 2003.

La emisión de acciones objeto del Folleto no se dirige ni directa ni indirectamente a los Estados Unidos, ni mediante el uso del sistema postal de los Estados Unidos, ni por cualquier otro medio o instrumento (incluyendo el correo, fax, telex o teléfono), sin perjuicio de que por los accionistas de DRAGADOS, cualquiera que sea su nacionalidad o

lugar de residencia, se proceda al canje de sus acciones en los términos que se contienen en el Folleto Informativo.

II.10.2 Plazo de suscripción

La suscripción por los nuevos accionistas de DRAGADOS de las nuevas acciones de ACS, representadas por medio de anotaciones en cuenta, tendrá lugar con carácter automático, una vez inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de fusión, realizándose el canje conforme a lo previsto en los apartados siguientes.

II.10.3 Tramitación del canje

ACS ha designado a Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A. (en adelante, **Caja Madrid**) como entidad encargada de todas las funciones de agencia relacionadas con el canje.

La relación de canje de la Fusión (33 acciones de ACS por cada 68 acciones, de DRAGADOS) (i) equivale, en términos unitarios, a la entrega de una acción de ACS por cada 2,060606 acciones de DRAGADOS (en adelante, la **Relación de Canje Unitaria**) y (ii) supone que existirán picos o fracciones de acciones para todos aquellos accionistas de DRAGADOS que no sean titulares de un número de acciones múltiplo 2,06. Ello de conformidad con el siguiente cuadro, donde:

- N° de Acciones de DRAGADOS: Es el número de acciones de DRAGADOS que tenga el titular.
- N° de Acciones de ACS: Es el número de acciones de ACS que le corresponderán a los accionistas DRAGADOS, en función del número de acciones descrito en la columna de la izquierda. Ello en aplicación de la Relación de Canje Unitaria.
- Pico Resultante: acciones o fracciones de acciones que serán transmitidas por el accionista de DRAGADOS según lo expuesto en los párrafos siguientes, (en adelante, **Picos**).

N° de Acciones de DRAGADOS	N° de Acciones de ACS	Pico resultante
1	0	1
2	0	2
3	1	0,94
4	1	1,94
5	2	0,88
6	2	1,88
7	3	0,82
8	3	1,82
9	4	0,76
10	4	1,76
11	5	0,7
12	5	1,7
13	6	0,64
14	6	1,64
15	7	0,58
16	7	1,58
17	8	0,52
18	8	1,52
19	9	0,45
20	9	1,45
21	10	0,39
22	10	1,39
23	11	0,33
24	11	1,33
25	12	0,27
26	12	1,27
27	13	0,21
28	13	1,21
29	14	0,15
30	14	1,15
31	15	0,09
32	15	1,09
33	16	0,03

Nº de Acciones de DRAGADOS	Nº de Acciones de ACS	Pico resultante
34	16	1,03
35	16	2,03
36	17	0,97
37	17	1,97
38	18	0,91
30	18	1,91
40	19	0,85
41	19	1,85
42	20	0,79
43	20	1,79
44	21	0,73
45	21	1,73
46	22	0,67
47	22	1,67
48	23	0,61
49	23	1,61
50	24	0,55
51	24	1,55
52	25	0,48
53	25	1,48
54	26	0,42
55	26	1,42
56	27	0,36
57	27	1,36
58	28	0,3
59	28	1,3
60	29	0,24
61	29	1,24
62	30	0,18
63	30	1,18
64	31	0,12
65	31	1,12
66	32	0,06
67	32	1,06
68	33	0

Los accionistas de DRAGADOS que no sean titulares de un número de acciones múltiplo de sesenta y ocho (68) podrán agruparlas o transmitir las con carácter previo al canje. Las decisiones oportunas a estos efectos, de compra o venta en el mercado, al objeto de alcanzar un número de acciones de DRAGADOS que sea múltiplo de sesenta y ocho (68), deberán ser tomadas por cada accionista individualmente.

Asimismo, se habilitará un sistema de adquisición de Picos, de acuerdo con los siguientes términos y condiciones:

- Al cierre del último día de cotización de DRAGADOS (previsto para el 12 de diciembre de 2003), cada uno de sus accionistas que, por aplicación de la relación de canje tenga algún Pico de acción de DRAGADOS inferior a 2,060606, los transmitirán a Caja Madrid.
- Caja Madrid ha asumido el compromiso de adquirir en nombre propio los Picos a los accionistas de DRAGADOS. Ello según las condiciones descritas en el Folleto y en el documento que se adjunta como **ANEXO VIII**.
- Se entenderá que, salvo que cursen instrucciones expresas en contrario, cada accionista de DRAGADOS se acoge al sistema de venta de Picos aquí descrito, sin que sea necesario que remita instrucciones a la Entidad Participante correspondiente, que informará al accionista del resultado de la operación una vez concluida esta.
- El precio de adquisición de cada acción de DRAGADOS que forme parte de los Picos será la media aritmética del precio de cierre de la acción DRAGADOS en el Sistema de Interconexión Bursátil (en adelante, el **Mercado Continuo**) en las tres últimas sesiones en que se negocien las acciones de DRAGADOS.

De este modo, si, por ejemplo, el Pico correspondiente consiste en una acción de DRAGADOS, el precio de compra será el descrito en el párrafo anterior, pero, asimismo, si el Pico correspondiente consiste en 0,5 acciones de DRAGADOS, el precio de compra del mismo será el 50% del precio descrito en el párrafo anterior.

La venta de Picos será libre de gastos para el accionista de DRAGADOS.

- Caja Madrid, una vez adquiridos la totalidad de los Picos y, por ello, las acciones correspondientes de DRAGADOS, acudirá al canje de la Fusión con dichas acciones de DRAGADOS, recibiendo el número de acciones de ACS que corresponda según la relación de canje aprobada, al igual que el resto de accionistas de DRAGADOS.

El canje de las acciones de DRAGADOS por acciones de ACS está previsto que se realice de acuerdo con los procedimientos que tenga establecidos Iberclear. Este procedimiento de canje se indicará en los anuncios de canje que serán publicados en el BORME, en los Boletines Oficiales de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y en uno de los diarios de mayor circulación en Madrid.

Para hacer efectivo el canje, las Entidades Participantes en Iberclear presentarán a Caja Madrid información en cintas magnéticas en el formato indicado en la correspondiente instrucción operativa, en la que incluirán todos los accionistas de DRAGADOS con el número de acciones que tengan depositadas a la fecha del último día de contratación de dichas acciones y cuya propiedad esté debidamente justificada.

A partir de las mencionadas cintas Caja Madrid obtendrá la siguiente información:

- Acciones de ACS de nueva emisión que corresponden a cada accionista de DRAGADOS.
- El importe efectivo correspondiente a los Picos de acciones de ACS que Caja Madrid abonará, a su vez, en su calidad de adquirente de Picos.
- El mencionado importe efectivo se abonará a las Entidades Participantes que, a su vez, lo abonarán seguidamente en las cuentas de sus clientes.

Se adjunta a continuación un calendario estimativo de las principales actuaciones a realizar en relación con la venta de Picos y el canje de las acciones de DRAGADOS,

Viernes 12 de diciembre	<ul style="list-style-type: none"> — Último día de cotización de las acciones de DRAGADOS. — Elevación a público de los acuerdos de fusión e inscripción, una vez cerrado el mercado de la escritura de fusión en el Registro Mercantil. — Adquisición de Picos por Caja Madrid. — Canje de las acciones de DRAGADOS por acciones de ACS.
Lunes 15 de diciembre	<ul style="list-style-type: none"> — Entrega de las acciones de ACS a los accionistas de DRAGADOS. — Admisión a cotización de las acciones emitidas.
Miércoles 17 de diciembre	<ul style="list-style-type: none"> — Pago del precio de los Picos a los accionistas de DRAGADOS.

En el supuesto de que una vez verificado el presente Folleto, se produzcan modificaciones en el calendario indicado, ACS lo comunicará al mercado por medio del correspondiente suplemento al Folleto.

II.10.4 Forma y fecha de hacer efectivo el desembolso de las acciones

El desembolso de las nuevas acciones se producirá de forma automática a través del canje de las acciones. La Fusión no contempla pagos complementarios en dinero a satisfacer a los accionistas o por ellos, adicionales a la transmisión en bloque del patrimonio de DRAGADOS a ACS.

II.10.5 Forma y plazo de entrega de las nuevas acciones a los suscriptores de las mismas

La entrega de las nuevas acciones a los suscriptores de las mismas se realizará de forma automática por Iberclear, una vez presentadas por Caja Madrid las correspondientes relaciones de accionistas de DRAGADOS. Iberclear emitirá las correspondientes referencias de registro y lo comunicará a sus Entidades Participantes.

El importe correspondiente a los Picos será pagado a los correspondientes accionistas mediante abono directo en su cuenta.

Para las acciones de DRAGADOS que no hayan sido canjeadas automáticamente, se mantendrá abierto un periodo de canje de un mes desde la inscripción de la fusión en el Registro Mercantil durante el cual los correspondientes accionistas de DRAGADOS podrán justificar su titularidad ante Caja Madrid. (con domicilio en Madrid en la calle Serrano, número 39). Transcurrido el mencionado periodo será de aplicación lo previsto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades Anónimas

II.11 DERECHO PREFERENTE DE SUSCRIPCIÓN

Dado que la ampliación es consecuencia de un proceso de fusión, en virtud del artículo 159.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, no ha lugar al derecho de preferente suscripción.

II.12 COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE VALORES

II.12.1 Entidades que intervienen en la colocación o comercialización

De acuerdo con lo dispuesto en el apartado II.10.3 anterior, la entidad que intervendrá como agente de canje y agente de Picos de las acciones de DRAGADOS por acciones de ACS será Caja Madrid, con domicilio en Madrid, en la calle Serrano, número 39.

Asimismo, se hace constar que (i) no se han designado entidades colocadoras, pues no existe colocación o comercialización de valores en la emisión de acciones objeto del Folleto, debido a que se trata de un aumento de capital realizado con motivo de un proceso de fusión por absorción y (ii) por idénticos motivos, no existen tampoco entidades directoras o aseguradoras en la emisión.

II.12.2 Prorrateso

No procede por estar motivada la ampliación de capital objeto del Folleto en un proceso de fusión.

II.13 TERMINACIÓN DEL PROCESO

II.13.1 Transcripción literal de la previsión acordada para el caso de que el aumento de capital no se suscriba íntegramente dentro del plazo fijado para ello

Al tratarse de una emisión de acciones que responde a un proceso de fusión por absorción no cabe su suscripción incompleta.

A la fecha de registro de este Folleto, la autocartera que DRAGADOS mantiene en autocartera, tanto directa como indirectamente, asciende a cuatro millones doscientos cincuenta y cinco mil ochocientos cincuenta (4.255.850) acciones, equivalentes a 2,47% del capital social de DRAGADOS, sin que dicho número haya sufrido variación desde el 10 de septiembre de 2003, fecha en la que los Consejos de Administración de ACS y DRAGADOS aprobaron los informes de administradores sobre el proyecto de fusión y convocaron las correspondientes Juntas Generales de Accionistas para decidir sobre la misma. El valor nominal de estas acciones en autocartera es cuatro millones doscientos cincuenta y cinco mil ochocientos cincuenta euros (4.255.850). De entre dichas acciones, aquellas que son titularidad directa de DRAGADOS (dos millones trescientas noventa y seis mil doscientas cincuenta y tres -2.396.253- acciones propias representativas de un 1,39% de su capital social) serán inmovilizadas con carácter previo al canje y no acudirán al mismo. Tampoco acudirá al canje la participación del 33,5% que ACS tiene en DRAGADOS, la cual será inmovilizada con carácter previo al registro de este Folleto.

No obstante, será de aplicación lo previsto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades Anónimas, en relación con las acciones de ACS que no hubieran podido ser asignadas; dichas acciones se mantendrán en depósito a disposición de quienes acrediten su legítima titularidad. Transcurridos tres años desde el día de constitución del depósito, los valores emitidos en lugar de los anulados podrán ser vendidos por la Sociedad y el importe líquido de la venta será depositado, a disposición de los interesados, en el Banco de España o en la Caja General de Depósitos.

II.13.2 Plazo y forma de entrega de los certificados definitivos de las acciones

Iberclear emitirá las correspondientes referencias de registro y lo comunicará a sus Entidades Participantes. Por su parte, los nuevos accionistas de ACS tendrán derecho a recibir de las Entidades Participantes en las que se encuentren depositados dichos valores los correspondientes certificados de legitimación.

II.14 GASTOS DE EMISIÓN, SUSCRIPCIÓN, PUESTA EN CIRCULACIÓN Y DEMÁS CONEXOS QUE SEAN POR CUENTA DEL EMISOR. PORCENTAJE QUE REPRESENTAN SOBRE EL TOTAL EFECTIVO DE LA EMISIÓN

Los principales gastos de la emisión de las nuevas acciones se estiman cuatrocientos veintiséis mil setecientos cuarenta y nueve euros con cincuenta y siete céntimos de euro (426.749,57 €), importe que representa un 0,8456% del valor efectivo (nominal más prima de emisión) del aumento de capital.

En el siguiente cuadro se desglosan dichos gastos de la operación:

Gastos	Miles de \$
Gastos legales de Notaría, Registro Mercantil y agencia	355.555,98 \$ (sin tener en cuenta el I.V.A.) \$
Bolsas	42.008,76 \$
ITP y AJD	Exento
Tasas CNMV	
— Emisión	11.437,65 \$
— Admisión a cotización	2.450,92 \$
Iberclear	15.296,26 \$

II.15 RÉGIMEN FISCAL

A continuación se realiza un análisis de las principales consecuencias fiscales derivadas de la Fusión, de la emisión de nuevas acciones de ACS para ser atribuidas a los accionistas de DRAGADOS y de la titularidad y posterior transmisión, en su caso, de las acciones de ACS a que se refiere la presente emisión.

Dicho análisis es una descripción general del régimen aplicable de acuerdo con la legislación española en vigor (incluyendo su desarrollo reglamentario) a la fecha de verificación del presente Folleto.

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que el presente análisis no explicita todas las consideraciones de orden tributario que pudieran ser relevantes a las citadas operaciones, ni el régimen aplicable a todas las categorías de inversores, algunos de los cuales (como por ejemplo las entidades financieras, las Instituciones de Inversión Colectiva, las Cooperativas, etc.) pueden estar sujetos a normas especiales.

Por lo tanto, se aconseja en tal sentido a los accionistas de DRAGADOS que consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias particulares. Asimismo, se deberán tener en cuenta las modificaciones que puedan introducirse en la legislación vigente.

II.15.1 Régimen fiscal aplicable a la operación de Fusión de ACS y DRAGADOS y a la entrega de acciones de ACS a los accionistas de DRAGADOS

II.15.1.1 Régimen fiscal de la operación de Fusión

La Fusión objeto del Folleto constituye una operación de fusión que puede acogerse al régimen de neutralidad fiscal previsto en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, **LIS**).

En este sentido, ACS y DRAGADOS han hecho constar expresamente su voluntad de someter la presente operación de Fusión al régimen fiscal especial previsto en el Capítulo VIII de la LIS (en adelante, el **Régimen Fiscal Especial**), opción que ha sido incluida en el Proyecto de Fusión y en los acuerdos de fusión adoptados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades celebradas el 14 de octubre de 2003, todo ello de conformidad con lo previsto en el apartado a) del número 1 del artículo 110 de la LIS. Asimismo, de conformidad con lo establecido en el último inciso del citado artículo 110.1 de la LIS, ACS y DRAGADOS realizarán la correspondiente notificación al Ministerio de Hacienda relativa a la aplicación del Régimen Fiscal Especial a la operación de fusión en el plazo legalmente establecido al efecto.

II.15.1.2 Régimen fiscal aplicable a DRAGADOS

Por aplicación del Régimen Fiscal Especial no se integrarán en la base imponible de

DRAGADOS las rentas que puedan ponerse de manifiesto como consecuencia de la transmisión a título universal de la totalidad de su patrimonio a ACS en el marco de la presente operación de Fusión.

II.15.1.3 Régimen fiscal aplicable a la entrega de acciones de ACS a los accionistas de DRAGADOS

La aplicación del Régimen Fiscal Especial a la presente operación de Fusión determinará la no integración en la base imponible de los accionistas de DRAGADOS de las rentas que puedan ponerse de manifiesto como consecuencia del canje de las acciones de DRAGADOS por las acciones de ACS. Ello es así con independencia de que los accionistas de DRAGADOS sean residentes en España, en algún otro Estado miembro de la Unión Europea o en Estados terceros, dado que, en este último caso, los valores recibidos en la Fusión son representativos del capital social de una entidad residente en España. No obstante lo anterior, se integrarán en la base imponible del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en adelante, **IRPF**), del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, **IS**), o del Impuesto sobre la Renta de No Residentes (en adelante, **IRNR**), según cada caso, las rentas obtenidas en operaciones en las que intervengan entidades domiciliadas o establecidas en países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales u obtenidas a través de los mismos.

Por aplicación del Régimen Fiscal Especial, los accionistas de DRAGADOS deberán valorar a efectos fiscales las acciones recibidas de ACS, por el valor de adquisición que tienen las acciones entregadas, siendo dicho valor determinado de acuerdo con la normativa que, en cada caso, resulte aplicable, ya sea la del IRPF, el IS, o el IRNR.

Las rentas derivadas de una posterior transmisión de las acciones de ACS recibidas por los accionistas de DRAGADOS en el marco de esta operación deberán calcularse en función de la mencionada valoración, con independencia de los valores por los que, en su caso, se hubiesen contabilizado.

Igualmente se considerará que la fecha de adquisición de las acciones de ACS recibidas por los accionistas de DRAGADOS en el marco de esta operación, será la misma que tuviesen las acciones que, a su vez, sean entregadas por aquéllos como consecuencia del canje.

En el supuesto de que el accionista que no hubiese computado en su base imponible la renta derivada de la entrega de las acciones de DRAGADOS perdiese la condición de residente en territorio español, deberá, en el período impositivo en que se produzca tal circunstancia, integrar en su base imponible la diferencia entre el valor normal de mercado (valor de cotización) de las acciones de ACS que hubiese recibido y el valor que dichas acciones tuviesen de acuerdo con lo previsto en los párrafos anteriores, a menos que el accionista garantice a la Hacienda Pública el pago de esa renta, pudiendo aplazarse el pago de la deuda tributaria hasta el período impositivo en que se transmitan dichas acciones.

II.15.2 Imposición indirecta en la adquisición y transmisión de las acciones de ACS

La adquisición y, en su caso, la posterior transmisión de las acciones de ACS estarán exentas del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido, en los términos previstos en el artículo 108 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y concordantes de las leyes reguladoras de los impuestos citados. Dicho tratamiento será igualmente aplicable a las transmisiones de los Picos previstos en el apartado II.10.3 del presente Folleto.

II.15.3 Imposición directa derivada de la titularidad y transmisión de las acciones de ACS

II.15.3.1 Accionistas residentes en territorio español

El presente apartado analiza el tratamiento fiscal aplicable tanto a los inversores residentes en territorio español, como a aquellos otros que, aun no siendo residentes, sean contribuyentes por el IRNR y actúen a través de establecimiento permanente en España, así como a aquellos inversores, personas físicas, residentes en otros Estados miembros de la Unión Europea (siempre que no lo sean de un territorio calificado reglamentariamente como paraíso fiscal) e igualmente contribuyentes por el IRNR cuyos rendimientos obtenidos en territorio español procedentes del trabajo y de actividades económicas alcancen, al menos, el 75% de la totalidad de su renta en el ejercicio y que opten por tributar en calidad de contribuyentes por el IRPF. A estos efectos, se considerarán inversores residentes en España, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios de Doble Imposición firmados por nuestro país, las entidades residentes en territorio español conforme al artículo 8 de la LIS, y los contribuyentes personas físicas que tengan su residencia habitual en España, tal y como se define en el artículo 9 de la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias (en adelante, **LIRPF**), así como los residentes en el extranjero miembros de misiones diplomáticas españolas, oficinas consulares españolas y otros cargos oficiales, en los términos del artículo 9.2 de la mencionada norma. Igualmente, tendrán la consideración de inversores residentes en España las personas físicas de nacionalidad española que acrediten su nueva residencia fiscal en un paraíso fiscal, tanto durante el período impositivo en el que se produzca el cambio de residencia como en los cuatro siguientes.

II.15.3.1.1 Personas Físicas

(A) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

(A.1) Rendimientos del capital mobiliario

Para los contribuyentes por el IRPF, de conformidad con el artículo 23 de la LIRPF, tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario los dividendos, las primas de asistencia a juntas, los rendimientos derivados de la constitución o cesión de derechos o facultades de uso o disfrute sobre las acciones y, en general, las participaciones en los beneficios de ACS así como cualquier otra utilidad percibida de dicha entidad por su condición de accionista.

A efectos de su integración en la base imponible del IRPF, el rendimiento íntegro se calculará multiplicando el importe íntegro percibido por el porcentaje del 140%. Para el cálculo del rendimiento neto serán deducibles los gastos de administración y depósito de las acciones de ACS pero no los de gestión discrecional e individualizada de la cartera. Finalmente, los accionistas tendrán derecho a deducir de la cuota íntegra de su IRPF el 40% del importe íntegro percibido por los anteriores conceptos.

No obstante, el porcentaje será del 100% (y no del 140%), no aplicándose la deducción del 40%, cuando se trate de rendimientos procedentes de acciones de ACS adquiridas dentro de los dos meses anteriores a la fecha en que aquéllos se hubieran satisfecho cuando, con posterioridad a esa fecha, dentro del mismo plazo, se produzca una transmisión de valores homogéneos.

Asimismo, los accionistas soportarán una retención, a cuenta del IRPF, del 15% sobre el importe íntegro del beneficio distribuido. La retención a cuenta será deducible de la cuota del referido impuesto y, en caso de insuficiencia de ésta, dará lugar a las devoluciones previstas en el artículo 85 de la LIRPF.

(A.2) Ganancias y pérdidas patrimoniales

Las transmisiones de acciones de ACS realizadas por los contribuyentes por el IRPF, sean a título oneroso o, en los casos previstos en la LIRPF, a título lucrativo, así como las restantes alteraciones patrimoniales contempladas en el artículo 31 de la LIRPF, darán lugar a ganancias o pérdidas patrimoniales cuantificadas por la diferencia negativa o positiva, respectivamente entre el valor de adquisición de las acciones de ACS y su valor de transmisión, que vendrá determinado (i) por su valor de cotización en la fecha en la que se produzca dicha transmisión, o (ii) por el precio pactado cuando sea superior a dicho valor de cotización.

Las ganancias o pérdidas patrimoniales así computadas se integrarán en la base imponible y se someterán a tributación de acuerdo con las normas generales para este tipo de rentas.

Entre dichas normas cabe destacar:

- Cuando el accionista posea valores homogéneos adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar.
- En los casos y con los requisitos establecidos en la LIRPF (artículos 31.5 y concordantes), no se computarán como pérdidas patrimoniales determinadas pérdidas derivadas de transmisiones de acciones admitidas a negociación en alguno de los mercados secundarios oficiales de valores definidos en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, cuando, entre otros supuestos, se hayan adquirido valores homogéneos dentro de los dos meses anteriores o posteriores a la fecha de transmisión que originó la pérdida. En su caso, las citadas pérdidas se integrarán en la base imponible del IRPF del contribuyente a medida que se transmitan los valores que permanezcan en su patrimonio.
- Con carácter general, las ganancias patrimoniales que se pongan de manifiesto como consecuencia de la transmisión de acciones adquiridas con más de un año de antelación a la fecha en que tenga lugar la alteración en la composición del patrimonio, se integrarán en la parte especial de la base imponible, gravándose al tipo fijo del 15%.
- Por el contrario, las ganancias patrimoniales que se pongan de manifiesto como consecuencia de la transmisión de acciones adquiridas con menos de un año y un día a la fecha de su transmisión, se integrarán en la parte general de la base imponible, gravándose al tipo marginal correspondiente al accionista (con un máximo del 45%).
- Teniendo en cuenta que con arreglo a lo señalado anteriormente, las acciones de ACS conservarán la fecha de adquisición de las acciones de DRAGADOS entregadas en el canje por aplicación del Régimen Fiscal Especial, siempre que las acciones de DRAGADOS hayan sido adquiridas con anterioridad al 31 de diciembre de 1994, deberá tenerse en cuenta el número de años que las mismas hayan permanecido en el patrimonio del contribuyente hasta el 31 de diciembre de 1996, al objeto de aplicar a la plusvalía los coeficientes reductores que resulten según lo dispuesto en la Disposición Transitoria Octava de la Ley 18/1991, de 6 de junio, del IRPF y a la que se remite la vigente LIRPF en su Disposición Transitoria Novena.

En el caso de acciones admitidas a negociación en alguno de los mercados secundarios oficiales de valores definidos en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, el importe obtenido por la venta de derechos de suscripción preferente minorará el coste de adquisición de las acciones de ACS de las que los mismos procedan, a efectos de futuras transmisiones, hasta que éste quede reducido a cero. Las cantidades percibidas en exceso sobre el coste de

adquisición se considerarán ganancia patrimonial para el transmitente en el ejercicio en que tenga lugar la transmisión.

La entrega de acciones liberadas por ACS a sus accionistas no constituirá renta para éstos.

En el supuesto de acciones totalmente liberadas, el valor de adquisición de las nuevas y de las antiguas de las que procedan quedará fijado en el resultado de dividir el coste total de las antiguas entre el número de acciones, tanto antiguas como liberadas, que correspondan. Para las acciones parcialmente liberadas se estará al importe realmente satisfecho. Finalmente, la antigüedad de las acciones totalmente liberadas será la que corresponda a los valores de los cuales procedan.

(B) *Impuesto sobre el Patrimonio*

Los accionistas personas físicas residentes en territorio español, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 de la LIRPF, están sometidos al Impuesto sobre el Patrimonio (en adelante, **IP**) por la totalidad del patrimonio de que sean titulares a 31 de diciembre de cada año, con independencia del lugar donde estén situados los bienes o puedan ejercitarse los derechos, en los términos previstos en la Ley 19/1991, de 6 de junio, que a estos efectos fija un mínimo exento de 108.182,18 euros, y de acuerdo con una escala de gravamen cuyos tipos marginales oscilan entre el 0,2% y el 2,5% (siempre y cuando la Comunidad Autónoma en la que resida el accionista no hubiese aprobado un mínimo exento y una escala de gravamen distintos).

A tal efecto, aquellas personas físicas residentes a efectos fiscales en España que adquieran las acciones de ACS por medio de esta operación y que estén obligadas a presentar declaración por el IP, deberán declarar las acciones que posean a 31 de diciembre de cada año, las cuales se computarán según el valor de negociación media del cuarto trimestre de dicho año. El Ministerio de Economía publicará anualmente dicha cotización media.

(C) *Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*

Las transmisiones de acciones de ACS a título lucrativo (por causa de muerte o donación) en favor de personas físicas residentes en España están sujetas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (en adelante, **ISD**) en los términos previstos en la Ley 29/1987, de 18 de diciembre, siendo sujeto pasivo el adquirente de las acciones de ACS. Sin perjuicio de la normativa específica aprobada, en su caso, por cada Comunidad Autónoma, el tipo impositivo efectivo aplicable, dependiendo de la escala general de gravamen y de determinadas circunstancias del adquirente, oscilará entre el 7,65% y el 81,6%.

II.15.3.1.2 *Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades*

(A) *Dividendos*

Los sujetos pasivos del IS o los que, siendo contribuyentes por el IRNR, actúen en España a través de establecimiento permanente, integrarán en su base imponible el importe íntegro de los dividendos o participaciones en beneficios procedentes de las acciones ACS, así como los gastos inherentes a la participación, en la forma prevista en el artículo 10 y siguientes de la LIS.

Siempre que no se dé alguno de los supuestos de exclusión previstos en el artículo 28 de la LIS, los sujetos pasivos de dicho Impuesto tendrán derecho a una deducción del 50% de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible derivada de los dividendos o participaciones en beneficios obtenidos, a cuyos efectos se considerará como base imponible el importe íntegro de los mismos.

La deducción anterior será del 100% cuando, cumplidos los restantes requisitos exigidos por la norma, los dividendos o participaciones en beneficios procedan de una participación, directa o indirecta, de al menos el 5% del capital, y siempre que ésta se hubiese poseído de manera ininterrumpida durante el año anterior al día en que sea exigible el beneficio que se distribuya.

Asimismo, los sujetos pasivos del IS soportarán una retención, a cuenta del referido Impuesto, del 15% sobre el importe íntegro del beneficio distribuido, salvo que les resulte aplicable la deducción por doble imposición del 100% de los dividendos percibidos y así se le haya comunicado a ACS, en cuyo caso no se practicará retención alguna. Dicha retención será, caso de practicarse, deducible de la cuota del IS, que en caso de insuficiencia de ésta, dará lugar a las devoluciones previstas en el artículo 145 de la LIS.

(B) Rentas derivadas de la transmisión de las acciones de ACS

El beneficio o la pérdida derivados de la transmisión onerosa o lucrativa de las acciones de ACS, o de cualquier otra alteración patrimonial relativa a las mismas, se integrará en la base imponible de los sujetos pasivos del IS, o contribuyentes por el IRNR que actúen a través de establecimiento permanente en España, en la forma prevista en el artículo 10 y siguientes de la LIS.

Asimismo, en los términos previstos en el artículo 28.5 de la LIS, la transmisión de acciones de ACS por sujetos pasivos de este Impuesto puede otorgar al transmitente derecho a deducción por doble imposición, y, en su caso, por la parte de renta que no se beneficie de la deducción, le permitirá disfrutar de la deducción en cuota por reinversión de acuerdo con lo establecido en el artículo 36 ter de la citada Ley.

Finalmente, en caso de transmisión gratuita de las acciones de ACS a favor de un sujeto pasivo del IS, la renta que se genere tributará igualmente de acuerdo con las normas de este Impuesto, no siendo aplicable el ISD.

II.15.3.2 Inversores no residentes en territorio español

El presente apartado analiza el tratamiento fiscal aplicable a los accionistas no residentes en territorio español, excluyendo a aquellos que actúen en territorio español mediante establecimiento permanente, cuyo régimen fiscal ha quedado descrito junto al de los accionistas residentes.

Se considerarán accionistas no residentes las personas físicas que no sean contribuyentes por el IRPF y las entidades no residentes en territorio español, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 4 y 6 de la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias (en adelante, **LIRNR**).

El régimen que se describe a continuación es de carácter general, por lo que se deberán tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y las que puedan resultar de los Convenios para evitar la Doble Imposición celebrados entre terceros países y España.

II.15.3.2.1 Impuesto sobre la Renta de No Residentes

(A) Rendimientos del capital mobiliario

Los dividendos y demás participaciones en beneficios equiparadas por la normativa fiscal a los mismos, obtenidos por personas o entidades no residentes en España, que actúen sin establecimiento permanente, estarán sometidos a tributación por el IRNR al tipo general del 15% sobre el importe íntegro percibido, no resultando de aplicación el coeficiente multiplicador del 140% ni la deducción en cuota del 40%, mencionados anteriormente al tratar de los accionistas residentes.

Cuando en virtud de la residencia del perceptor resulte aplicable un tipo de gravamen reducido en virtud de lo dispuesto en un Convenio para evitar la Doble Imposición suscrito por España o una exención del acuerdo con lo previsto en la normativa del IRNR, se aplicará, en su caso, el tipo de gravamen reducido o la exención.

Con carácter general, ACS efectuará, en el momento del pago, una retención a cuenta del IRNR del 15%.

No obstante, cuando en virtud de la residencia del perceptor resulte aplicable un Convenio para evitar la Doble Imposición suscrito por España se aplicará, en su caso, el tipo de gravamen reducido previsto en el Convenio para este tipo de rentas, previa acreditación de su residencia fiscal en la forma legalmente establecida. A estos efectos, en la actualidad se encuentra vigente un procedimiento especial, aprobado por la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda del 13 de abril del 2000, para hacer efectivas las retenciones a accionistas no residentes al tipo que corresponda en cada caso o para excluir la retención, cuando en el procedimiento de pago intervengan entidades financieras domiciliadas en España que sean depositarias o gestionen el cobro de las rentas de dichos valores.

De acuerdo con esta norma, en el momento de distribuir el dividendo, ACS retendrá al tipo general de retención del IRPF y del IS (actualmente el 15%) y transferirá el importe líquido a las entidades depositarias. Las entidades depositarias que, a su vez, acrediten, en la forma establecida, el derecho a la aplicación de tipos reducidos o a la exclusión de retención de sus clientes (para lo cual éstos habrán de aportar a la entidad depositaria la documentación, que en su caso, resulte procedente, antes del día 10 del mes siguiente a aquél en el que se distribuya el dividendo) recibirán de inmediato, para el abono a los mismos, el importe retenido en exceso.

Cuando resultara de aplicación una exención o, por la aplicación de algún Convenio el tipo de retención fuera inferior al 15%, y el accionista no hubiera podido acreditar su derecho a la tributación a un tipo reducido o a la exclusión de retención dentro del plazo señalado en el párrafo anterior, aquél podrá solicitar de la Hacienda Pública la devolución del importe retenido en exceso con sujeción al procedimiento previsto en la normativa vigente en cada momento.

En todo caso, practicada la retención por ACS o reconocida la procedencia de la exención, los accionistas no residentes no estarán obligados a presentar declaración en España por el IRNR.

(B) *Ganancias y pérdidas patrimoniales*

De acuerdo con la LIRNR, las ganancias patrimoniales obtenidas por personas físicas o entidades no residentes por la transmisión de las acciones de ACS, o cualquier otra ganancia de capital relacionada con las mismas, estarán sometidas a tributación por el IRNR. Las ganancias patrimoniales tributarán por el IRNR al tipo general del 35%, salvo que resulte aplicable un Convenio para evitar la Doble Imposición suscrito por España o una exención con arreglo a la normativa del IRNR, en cuyo caso se estará a lo dispuesto en dicho Convenio o en dicha normativa. De la aplicación de los Convenios resultará generalmente la no tributación en España de las ganancias patrimoniales obtenidas por la transmisión de las Acciones.

No obstante, estarán exentas por aplicación de la ley interna española las ganancias patrimoniales siguientes:

- Las derivadas de transmisiones de acciones de ACS realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas sin mediación de establecimiento permanente por personas o entidades residentes en un Estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la Doble Imposición con cláusula de intercambio de información, siempre que no hayan sido obtenidas a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraíso fiscal.

- Las derivadas de la transmisión de acciones de ACS obtenidas sin mediación de establecimiento permanente por personas físicas o entidades residentes a efectos fiscales en otros Estados miembros de la Unión Europea, siempre que no hayan sido obtenidas a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales. Como excepción, la exención no alcanza a las ganancias patrimoniales que se generen como consecuencia de la transmisión de acciones o derechos de una entidad cuando (i) el activo de dicha entidad consista principalmente, de forma directa o indirecta, en bienes inmuebles situados en territorio español, o (ii) en algún momento dentro de los doce meses precedentes a la transmisión, el sujeto pasivo haya participado, directa o indirectamente, en, al menos, el 25% del capital o patrimonio de la sociedad emisora.

La ganancia o pérdida patrimonial se calculará y someterá a tributación separadamente para cada transmisión, no siendo posible la compensación de ganancias y pérdidas en caso de varias transmisiones con resultados de distinto signo. Su cuantificación, por su parte, se efectuará aplicando las reglas del artículo 23 de la LIRNR.

Cuando el inversor posea valores homogéneos, adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar.

El importe obtenido por la venta de derechos de suscripción preferente minorará el coste de adquisición de las acciones de ACS de las que los mismos procedan, a efectos de futuras transmisiones, hasta que dicho coste quede reducido a cero. Las cantidades percibidas en exceso sobre el coste de adquisición se considerarán ganancia patrimonial.

La entrega de nuevas acciones, total o parcialmente liberadas, por ACS a sus accionistas, no constituirá renta para éstos.

En el supuesto de acciones totalmente liberadas, el valor de adquisición de las nuevas y de las antiguas de las que procedan quedará fijado en el resultado de dividir el coste total de las antiguas entre el número de acciones, tanto antiguas como liberadas, que correspondan. Para las acciones parcialmente liberadas se estará al importe realmente satisfecho.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 14.3.a) del Real Decreto 329/1999, de 26 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, las ganancias patrimoniales obtenidas por no residentes sin mediación de establecimiento permanente no estarán sujetas a retención o ingreso a cuenta del IRNR.

El inversor no residente estará obligado a presentar declaración, determinando e ingresando, en su caso, la deuda tributaria correspondiente. Podrán también efectuar la declaración e ingreso su representante fiscal en España o el depositario o gestor de las Acciones, con sujeción al procedimiento y el modelo de declaración previstos en la normativa vigente en cada momento.

II.15.3.2.2 Impuesto sobre el Patrimonio

Están sujetas al IP las personas físicas que no tengan su residencia habitual en territorio español de conformidad con lo previsto en el artículo 9 de la LIRPF y que sean titulares a 31 de diciembre de cada año de bienes situados o de derechos que pudieran ejercitarse en el mismo, sin perjuicio de lo que resulte de un Convenio para evitar la Doble Imposición suscrito por España, en cuyo caso se estará a lo dispuesto en el mismo.

En el caso de que proceda su gravamen por el IP, las acciones de ACS propiedad de personas físicas no residentes y que estén admitidas a negociación en mercado secundario oficial de valores español se computarán por la cotización media del cuarto trimestre de cada año, aplicándoseles la escala de gravamen general del impuesto, cuyos tipos marginales oscilan entre el 0,2% y el 2,5%. El Ministerio de Economía publicará anualmente la mencionada cotización media a efectos de este Impuesto.

La tributación se realizará mediante autoliquidación que deberá ser presentada por el sujeto pasivo, su representante fiscal en España o el depositario o gestor de sus acciones en España, con sujeción al procedimiento previsto en la normativa vigente en cada momento.

II.15.3.2.3 Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas no residentes en España, y cualquiera que sea la residencia del transmitente, estarán sujetas al ISD cuando la adquisición lo sea de bienes situados en territorio español o de derechos que puedan ejercitarse en ese territorio. En general, el gravamen por ISD de las adquisiciones de no residentes sujetas al Impuesto se realiza en la misma forma que para los residentes.

Las sociedades no residentes en España no son sujetos pasivos de este Impuesto y las rentas que obtengan a título lucrativo deberán tributar, generalmente, de acuerdo con las normas del IRNR, anteriormente descritas.

II.15.4 Régimen fiscal aplicable a la transmisión de los Picos

II.15.4.1 Sujetos pasivos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

Las transmisiones de los Picos realizadas por los contribuyentes por el IRPF previstas en este Folleto darán lugar a ganancias o pérdidas patrimoniales cuantificadas por la diferencia negativa o positiva, respectivamente, entre el valor de adquisición de los Picos y su valor de transmisión, que vendrá determinado como el importe que resulte de multiplicar el Pico por la media aritmética del precio de cierre de la acción DRAGADOS en el Sistema de Interconexión Bursátil en las tres últimas sesiones en que se negocien las acciones de DRAGADOS.

Las ganancias o pérdidas patrimoniales así computadas se integrarán en la base imponible y se someterán a tributación de acuerdo con las normas generales para este tipo de rentas.

Entre dichas normas cabe destacar:

- Cuando el accionista posea valores homogéneos adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar.
- En los casos y con los requisitos establecidos en la LIRPF (artículos 31.5 y concordantes), no se computarán como pérdidas patrimoniales determinadas pérdidas derivadas de transmisiones de acciones admitidas a negociación en alguno de los mercados secundarios oficiales de valores definidos en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, cuando, entre otros supuestos, se hayan adquirido valores homogéneos dentro de los dos meses anteriores o posteriores a la fecha de transmisión que originó la pérdida. En su caso, las citadas pérdidas se integrarán en la base imponible del IRPF del contribuyente a medida que se transmitan los valores que permanezcan en su patrimonio.
- Con carácter general, las ganancias patrimoniales que se pongan de manifiesto como consecuencia de la transmisión de los Picos adquiridos con más de un año de antelación a la fecha en que tenga lugar la alteración en la composición del patrimonio, se integrarán en la parte especial de la base imponible, gravándose al tipo fijo del 15%.
- Por el contrario, las ganancias patrimoniales que se pongan de manifiesto como consecuencia de la transmisión de los Picos adquiridos con menos de un año y un día a la fecha de su transmisión, se integrarán en la parte general de la base imponible, gravándose al tipo marginal correspondiente al accionista (con un máximo del 45%).

- Siempre que los Picos hayan sido adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 1994, deberá tenerse en cuenta el número de años que los mismos hayan permanecido en el patrimonio del contribuyente hasta el 31 de diciembre de 1996, al objeto de aplicar a la plusvalía los coeficientes reductores que resulten según lo dispuesto en la Disposición Transitoria Octava de la Ley 18/1991, de 6 de junio, del IRPF y a la que se remite la vigente LIRPF en su Disposición Transitoria Novena.

II.15.4.2 Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades

El beneficio o la pérdida derivados de la transmisión de los Picos prevista en el presente Folleto se integrará en la base imponible de los sujetos pasivos del IS, o contribuyentes por el IRNR que actúen a través de establecimiento permanente en España, en la forma prevista en el artículo 10 y siguientes de la LIS.

Asimismo, en los términos previstos en el artículo 28.5 de la LIS, la transmisión de los Picos por sujetos pasivos de este Impuesto puede otorgar al transmitente derecho a deducción por doble imposición, y, en su caso, por la parte de renta que no se beneficie de la deducción, le permitirá disfrutar de la deducción en cuota por reinversión de acuerdo con lo establecido en el artículo 36 ter de la citada Ley.

II.15.4.3 Sujetos pasivos del Impuesto sobre la Renta de No Residentes

De acuerdo con la LIRNR, las ganancias patrimoniales obtenidas por personas físicas o entidades no residentes por la transmisión de los Picos estarán sometidas a tributación por el IRNR, al tipo general del 35%, salvo que resulte aplicable un Convenio para evitar la Doble Imposición suscrito por España o una exención con arreglo a la normativa del IRNR, en cuyo caso se estará a lo dispuesto en dicho Convenio o en dicha normativa. De la aplicación de los Convenios resultará generalmente la no tributación en España de las ganancias patrimoniales obtenidas por la transmisión de acciones.

No obstante, estarán exentas por aplicación de la ley interna española las ganancias patrimoniales siguientes:

- Las derivadas de transmisiones de los Picos realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas sin mediación de establecimiento permanente por personas o entidades residentes en un Estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la Doble Imposición con cláusula de intercambio de información, siempre que no hayan sido obtenidas a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraíso fiscal.
- Las derivadas de la transmisión de los Picos obtenidas sin mediación de establecimiento permanente por personas físicas o entidades residentes a efectos fiscales en otros Estados miembros de la Unión Europea, siempre que no hayan sido obtenidas a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales. Como excepción, la exención no alcanza las ganancias patrimoniales que se generen como consecuencia de la transmisión de acciones o derechos de una entidad cuando (i) el activo de dicha entidad consista principalmente, de forma directa o indirecta, en bienes inmuebles situados en territorio español, o (ii) en algún momento dentro de los doce meses precedentes a la transmisión, el sujeto pasivo haya participado, directa o indirectamente, en, al menos, el 25% del capital o patrimonio de la sociedad emisora.

La ganancia o pérdida patrimonial se calculará y someterá a tributación separadamente para cada transmisión, no siendo posible la compensación de ganancias y pérdidas en caso de varias transmisiones con resultados de distinto signo. Su cuantificación, por su parte, se efectuará aplicando las reglas del artículo 23 de la LIRNR.

Cuando el inversor posea valores homogéneos, adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 14.3.a) del Real Decreto 329/1999, de 26 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, las ganancias patrimoniales obtenidas por no residentes sin mediación de establecimiento permanente no estarán sujetas a retención o ingreso a cuenta del IRNR.

El inversor no residente estará obligado a presentar declaración, determinando e ingresando, en su caso, la deuda tributaria correspondiente. Podrán también efectuar la declaración e ingreso su representante fiscal en España o el depositario o gestor de los Picos, con sujeción al procedimiento y el modelo de declaración previstos en la normativa vigente en cada momento.

II.16 FINALIDAD DE LA OPERACIÓN

La finalidad de la ampliación de capital objeto del Folleto es atender al canje de acciones de DRAGADOS, con motivo de su fusión por absorción.

Asimismo, como destaca el Proyecto de Fusión:

“Tanto el mercado de la construcción, fundamentalmente el de las grandes obras públicas, como el de los servicios viene experimentando en los últimos años una profunda transformación en el ámbito nacional y en el internacional. La profundización del marco de relación internacional que la Unión Europea supone, tanto por la incorporación de un número de países cada vez mas elevado como por la intensificación de sus principios básicos de libre circulación y competencia, hace que, al igual que en otros sectores, las actividades de construcción y servicios hayan visto ampliado su ámbito de actuación demandando empresas de mayor tamaño, eficacia y diversificación.

Todo este profundo cambio hace cada día más necesario que, para competir eficazmente, especialmente en el sector de la construcción de las grandes obras públicas, las empresas tengan que tener una dimensión óptima, cada vez mayor, que les permita, a la vez que aumentar la disponibilidad necesaria de medios personales y técnicos, incrementar los recursos económicos precisos para acometer la ejecución de proyectos de gran envergadura.

Las circunstancias descritas vienen propiciando la integración de las empresas de construcción y de servicios en unidades empresariales de mayor volumen.”

II.17 DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACIÓN DE LAS ACCIONES DEL MISMO EMISOR PREVIAMENTE ADMITIDAS A NEGOCIACIÓN EN BOLSA

II.17.1 Número de acciones, por clases y valor nominal admitidas a negociación bursátil en la fecha de elaboración del Folleto informativo

A la fecha del presente Folleto se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao y se negocian a través Mercado Continuo la totalidad de las acciones que representan el capital social de ACS, es decir, sesenta y cuatro millones sesenta y un mil ochocientos dieciséis (64.061.816) acciones ordinarias, de una sola clase, totalmente suscritas y desembolsadas, de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,5 \$) de valor nominal cada una, teniendo todas ellas los mismos derechos económicos y políticos.

Igualmente, se encuentra admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y se negocian a través Mercado Continuo las ciento setenta y dos millones trescientas cincuenta y una mil trescientas sesenta y dos (172.351.362) acciones de DRAGADOS representativas del 100% de su capital social, es decir, las ciento setenta y dos millones doscientas noventa y una mil trescientas sesenta y dos (172.291.362) acciones ordinarias y las sesenta mil (60.000) acciones privilegiadas,

totalmente suscritas y desembolsadas, de un euro (1 \$) de valor nominal cada una. Las ciento setenta y dos millones doscientas noventa y una mil trescientas sesenta y dos (172.291.362) acciones ordinarias de DRAGADOS confieren a sus titulares los mismos derechos económicos y políticos. Las sesenta mil (60.000) acciones privilegiadas DRAGADOS otorgan a sus titulares el derecho preferente a participar en el patrimonio resultante de la liquidación.

II.17.2 Evolución de la contratación y de las cotizaciones de ACS y de DRAGADOS durante 2001, 2002 y los meses transcurridos de 2003

A continuación se detalla la evolución de la cotización de las acciones de ACS en el Mercado Continuo durante los ejercicios 2001, 2002 y los meses de 2003 transcurridos hasta la elaboración del Folleto.

Periodo	Nº valores negociados	Días cotizados	Acciones negociadas por día (máximo)	Acciones negociadas por día (mínimo)	Cotización máxima (\$)	Cotización mínima (\$)
ene-01	3.525.341	22	435.260	35.888	28,24	25,00
feb-01	5.922.186	20	758.630	70.582	29,40	26,62
mar-01	6.267.740	22	568.025	88.793	31,00	28,10
abr-01	4.547.646	19	467.137	63.953	31,50	29,21
may-01	5.281.072	22	459.923	83.568	32,00	29,51
jun-01	5.694.424	21	487.422	93.609	33,69	31,38
jul-01	3.892.902	22	347.478	91.190	32,80	28,65
ago-01	3.306.328	22	349.643	49.380	32,00	29,51
sep-01	6.607.900	20	1.319.672	111.703	30,55	21,05
oct-01	6.025.184	22	1.590.131	115.068	27,60	24,61
nov-01	4.097.118	22	286.114	75.675	28,00	25,52
dic-01	3.609.752	16	570.203	82.459	29,82	26,40
ene-02	4.472.460	22	515.744	91.244	29,65	26,51
feb-02	3.561.384	20	343.027	81.200	31,59	28,40
mar-02	10.630.090	20	7.396.804	57.703	32,25	30,50
abr-02	9.371.448	21	2.065.761	114.141	34,30	28,70
may-02	6.974.468	22	682.427	71.363	37,00	31,51
jun-02	5.670.412	20	566.423	123.619	36,48	32,03
jul-02	5.384.312	23	446.313	88.779	34,98	27,00
ago-02	4.294.285	21	427.301	79.532	30,75	27,80
sep-02	4.949.377	21	462.357	79.857	30,30	27,70
oct-02	6.347.834	23	484.023	81.747	29,89	27,19
nov-02	6.695.700	20	907.091	101.331	30,37	27,99
dic-02	4.839.229	17	560.102	108.788	32,07	29,40
ene-03	8.113.873	21	1.061.529	102.482	32,77	29,46
feb-03	4.372.573	20	453.660	65.210	32,30	29,94
mar-03	4.579.344	21	402.303	106.983	32,82	30,07
abr-03	5.004.938	20	431.543	96.028	35,94	32,20
may-03	6.279.921	21	580.031	111.230	35,96	33,65
jun-03	6.086.877	21	433.980	162.338	37,49	34,86
jul-03	22.463.887	23	7.417.388	261.769	39,90	35,65
ago-03	6.476.030	20	733.874	84.257	38,40	37,34
sep-03	5.017.946	22	563.851	93.553	38,59	36,01
oct-03	4.691.110	23	480.661	67.835	37,8	35,52
nov-03	5.608.425	20	535.908	118.530	37,60	35,36

A continuación se detalla la evolución de las cotizaciones de las acciones de DRAGADOS en el Mercado Continuo durante los ejercicios 2001, 2002 y los meses de 2003 transcurridos hasta la elaboración del Folleto.

Periodo	Nº valores negociados	Días cotizados	Volumen Máximo	Volumen Mínimo	Cotización máxima (\$)	Cotización mínima (\$)
ene-01	18.963.014	22	1.551.424	197.713	12,80	10,70
feb-01	18.013.055	20	3.131.988	305.196	14,50	11,78
mar-01	19.387.519	22	1.581.392	274.088	15,04	12,50
abr-01	18.791.051	19	1.856.753	215.000	14,25	12,76
may-01	17.799.003	22	2.975.409	163.495	15,00	13,22
jun-01	16.163.664	21	1.471.402	319.493	15,92	14,40
jul-01	15.862.840	22	2.911.287	186.143	15,49	14,20
ago-01	10.827.086	22	1.042.775	273.919	15,45	14,10
sep-01	17.195.514	20	2.013.660	211.456	15,505	11,80
oct-01	41.853.517	22	4.473.319	746.993	14,78	11,67
nov-01	20.132.262	22	1.427.921	428.642	14,50	13,28
dic-01	16.439.044	16	3.514.319	252.904	15,24	13,61
ene-02	14.175.281	22	1.221.123	427.890	16,00	14,62
feb-02	44.767.955	20	8.869.172	579.619	15,63	12,60
mar-02	17.884.516	19	1.586.866	519.164	14,90	14,05
abr-02	96.818.493	21	41.954.388	583.040	18,50	13,60
may-02	36.031.231	22	4.651.784	628.555	19,88	17,37
jun-02	21.588.453	20	3.677.040	414.434	19,75	17,68
jul-02	19.445.081	23	2.289.872	223.316	18,90	14,70
ago-02	17.087.506	21	2.344.636	194.197	17,12	14,20
sep-02	28.183.009	21	8.560.536	290.370	16,29	14,12
oct-02	55.709.864	23	12.791.157	298.050	15,80	13,97
nov-02	18.872.645	20	2.350.542	403.285	15,97	14,32
dic-02	16.339.493	17	2.176.068	326.508	16,74	15,10
ene-03	29.154.581	21	4.651.917	330.621	18,15	15,81
feb-03	13.611.007	20	1.065.425	367.132	18,04	16,67
mar-03	47.280.015	21	21.039.210	276.056	18,18	16,24
abr-03	22.118.435	20	4.749.134	274.488	18,50	16,78
may-03	38.365.940	21	8.350.420	232.184	17,75	16,82
jun-03	23.403.094	21	9.779.996	109.435	18,18	17,21
jul-03	22.018.415	23	2.122.788	424.782	19,08	17,10
ago-03	11.212.935	20	1.869.776	233.446	18,53	18,05
sep-03	16.682.443	22	3.819.554	218.689	19,17	17,36
oct-03	17.856.976	23	4.000.611	188.357	18,34	17,18
nov-03	332.754.913	20	6.789.248	205.225	17,95	17,16

II.17.3 Resultados y dividendos por acción ajustados

A continuación se adjuntan los resultados y dividendos por acción del período 2000-2002 de ACS y de DRAGADOS.

ACS	2002	2001	2000	Estad. finan. proforma 2002
Beneficio atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	181,41	149,23	120,77	326,44
Capital social (millones de euros)	96,09	96,09	96,25	177,79
Número de acciones anuales ajustadas	64.061.816	64.061.816	64.061.816	118.526.831
Beneficio por acción ajustado (euros)	2,83	2,33	1,89	2,75
PER ajustado (veces)	10,82	11,76	13,31	11,13
Pay-out ajustado (%)	25,43%	25,76%	26,52%	20,4%
Dividendo por acción (euros)	0,72	0,60	0,50	0,56*
Capitalización bursátil/Valor neto contable (%)	200,27	192,72	197,32	219,69

(*) Para calcular este dividendo por acción proforma se han tomado las acciones a emitir como consecuencia de la Fusión y se les ha aplicado la ecuación de canje. El resultado se ha multiplicado por el dividendo por acción pagado en DRAGADOS en 2002 y se ha sumado al dividendo pagado por ACS en el mismo ejercicio. Dicha suma dividida entre las acciones en que quedará dividido el capital social de ACS tras la Fusión asciende a un importe de 0,56 \$.

DRAGADOS	2002	2001	2000
Beneficio atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	220,54	240,62	182,61
Capital social (millones de euros)	172,35	172,35	172,35
Número de acciones anuales ajustadas	172.351.362	172.351.362	172.351.362
Beneficio por acción ajustado (euros)	1,28	1,40	1,06
PER ajustado (veces)	12,7	10,8	10,9
Pay-out ajustado (%)	14,22%	12,98%	17,00%
Dividendo por acción (euros)	0,182	0,182	0,182
Capitalización bursátil/Valor neto contable (%)	248,85	235,27	203,36

II.17.4 Reducciones y ampliaciones de capital realizadas en los tres últimos años

La evolución del capital social de ACS en los tres últimos ejercicios cerrados y en el ejercicio corriente, es la que se describe en el apartado III.3.4.1 siguiente.

II.17.5 Relación de acciones que no estén admitidas a cotización oficial

Todas las acciones emitidas por ACS están admitidas a cotización oficial en el Sistema de Interconexión Bursátil y en las Bolsas de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao. La solicitud a admisión de las nuevas acciones a emitir correspondientes a la ampliación de capital a que hace referencia este folleto se llevará a cabo tan pronto estas acciones sean emitidas.

Igualmente, se encuentra admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y se negocian a través del Mercado Continuo las ciento setenta y dos millones trescientas cincuenta y una mil trescientas sesenta y dos (172.351.362) acciones de DRAGADOS representativas del 100% de su capital social, es decir, las ciento setenta y dos millones doscientas noventa y una mil trescientas sesenta y dos (172.291.362) acciones ordinarias y las sesenta mil (60.000) acciones privilegiadas, totalmente suscritas y desembolsadas, de un euro (1 \$) de valor nominal cada una. Las ciento setenta y dos millones doscientas noventa y una mil trescientas sesenta y dos (172.291.362) acciones ordinarias de DRAGADOS confieren a sus titulares los mismos derechos económicos y políticos. Las sesenta mil (60.000) acciones privilegiadas

DRAGADOS otorgan a sus titulares el derecho preferente a participar en el patrimonio resultante de la liquidación.

II.17.6 Condiciones y resultado de la Oferta Pública de Adquisición en el supuesto de que hubiera sido formulada sobre los valores emitidos por la sociedad

Las acciones emitidas por ACS no han sido objeto de Oferta Pública de Adquisición alguna.

Por su parte, el 14 de febrero de 2003, el Consejo de la CNMV aprobó la oferta pública de adquisición, formulada por ACS, sobre un número máximo de diecisiete millones doscientas treinta y cinco mil ciento treinta y siete (17.235.137) acciones, representativas del 10% de DRAGADOS y que permitió a ACS alcanzar una participación total del 33,49% del capital social de esta sociedad. La información relativa a dicha oferta es la que consta en el correspondiente folleto explicativo.

II.18 DISEÑO Y ASESORAMIENTO DE LA EMISIÓN

II.18.1 Enumeración de las personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión

- Lazard Asesores Financieros, S.A. ha asesorado a ACS en los aspectos financieros de la Fusión, en particular, en la valoración de ACS y de DRAGADOS. Por su parte, Merrill Lynch Capital Markets España, S.A. emitió una opinión en relación con el carácter equitativo de la ecuación de canje para los accionistas de ACS (“fairness opinion”).
- Goldman Sachs International ha asesorado a DRAGADOS en los aspectos financieros de la Fusión, en particular en la valoración de ACS y de DRAGADOS. Por su parte, City Group Global Market Limited emitió una opinión en relación con el carácter equitativo de la ecuación de canje para los accionistas de DRAGADOS (“fairness opinion”).
- PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., ha sido el experto independiente nombrado por el Registro Mercantil de Madrid para la emisión del informe previsto en el artículo 236 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Deloitte & Touche como auditores de cuentas de ACS y de DRAGADOS han sido los encargados de la auditoría del balance de fusión de ambas sociedades cerrado a 30 de abril del 2003.
- Allen & Overy ha sido el despacho de abogados externos que ha asesorado a ACS en el proceso de verificación y registro del presente Folleto Informativo y de su documentación complementaria.

II.18.2 Declaración de ACS y de DRAGADOS sobre su vinculación o intereses económicos entre dichas personas y el emisor o entidades controladas por él

No existe ningún tipo de vinculación o interés económico significativo entre ACS o DRAGADOS y las personas a las que se refiere el apartado anterior, al margen de la estrictamente profesional relacionada con la auditoría de cuentas y la asesoría legal y financiera.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

INDICE

Apartado	Página
III.1	Identificación y objeto social 1
III.1.1	Denominación completa del emisor 1
III.1.2	Objeto social..... 1
III.2	Informaciones legales..... 1
III.2.1	Fecha y forma de constitución de la Sociedad emisora. Datos de su inscripción en el Registro Mercantil. Datos de su inscripción en el Registro Mercantil. Duración de la Sociedad 1
III.2.1.1	Constitución y denominación 1
III.2.1.2	Duración de la Sociedad 2
III.2.1.3	Inscripción en el Registro Mercantil de Madrid 2
III.2.1.4	Lugares donde puede consultarse la documentación más relevante 2
III.2.2	Forma jurídica y legislación especial aplicable..... 2
III.3	Informaciones sobre el capital 3
III.3.1	Importe nominal del capital suscrito y desembolsado..... 3
III.3.2	Importes a liberar 3
III.3.3	Clases y series de acciones..... 3
III.3.4	Evolución del capital social en los últimos tres años 4
III.3.4.1	Evolución del capital social de ACS en los últimos tres ejercicios 4
III.3.4.2	Evolución del capital social de DRAGADOS en los últimos tres ejercicios 5
III.3.5	Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants” 5
III.3.6	Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute..... 5
III.3.7	Capital autorizado 5
III.3.8	Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones del capital social..... 6
III.4	Acciones propias 6
III.4.1	Acciones propias de ACS..... 6
III.4.2	Acciones propias de DRAGADOS 7
III.5	Beneficio y dividendo por acción ajustados..... 8
III.6	Grupo del que forma parte la Sociedad y posición que ocupa en el mismo..... 8
III.6.1	Nuevo grupo ACS 8
III.6.2	ACS 9
III.6.2.1	Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2002 que componen el perímetro de consolidación por integración global (Miles de Euros)..... 9
III.6.2.2	Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2002 que componen el perímetro de consolidación por integración proporcional (Miles de Euros)..... 19
III.6.2.3	Detalle de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia según cuentas anuales consolidadas (auditadas) de Grupo ACS a 31 de diciembre de 2002..... 21
III.6.3	DRAGADOS..... 22
III.6.3.1	Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2002 que componen el perímetro de consolidación por integración global (Miles de Euros)..... 22
III.6.3.2	Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2002 que componen el perímetro de consolidación por integración proporcional (Miles de Euros)..... 22

	III.6.3.3 Detalle de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia según cuentas anuales consolidadas (auditadas) de Grupo DRAGADOS a 31 de diciembre de 2002.....	
III.7	Participaciones de ACS y DRAGADOS.....	42
	III.7.1 Evolución de las participaciones de ACS y DRAGADOS desde el 31 de diciembre de 2002.....	52
	III.7.1.1 Grupo ACS.....	52
	III.7.1.2 Grupo DRAGADOS.....	53
III.8	Otras cuestiones: Derecho de la Competencia.....	53

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Denominación completa del emisor

La denominación completa del emisor es ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.

ACS se encuentra domiciliada en la Avenida Pío XII, 102, 28036 Madrid.

El Código de Identificación Fiscal de la Sociedad es A-28004885.

III.1.2 Objeto social

El artículo 4º de los Estatutos Sociales vigentes, establece lo siguiente:

“Artículo 4º: La Sociedad tiene por objeto:

- (a) La industria de la construcción de toda clase de obras públicas o privadas y cualesquiera especie de actos y operaciones industriales, comerciales y financieras que, directa o indirectamente, tenga 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.”*

ACS tiene el código C.N.A.E. 74.

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Fecha y forma de constitución de la Sociedad emisora. Datos de su inscripción en el Registro Mercantil. Datos de su inscripción en el Registro Mercantil. Duración de la Sociedad

III.2.1.1 Constitución y denominación

ACS fue constituida con la denominación “OBRAS Y CONSTRUCCIONES INDUSTRIALES, S.A.” en virtud de escritura autorizada el 3 de octubre de 1942, por el Notario del Ilustre Colegio de Madrid, don Florencio Porpeta Clérigo, bajo el número 859 de su protocolo.

La Sociedad adaptó sus Estatutos Sociales a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura autorizada el 22 de julio de 1.991, por el Notario del Ilustre Colegio de Madrid, don Julián María Rubio de Villanueva, con el número 2.113 de su protocolo (subsanaada por otra autorizada el 9 de octubre de 1991, bajo el número 2.580 de su protocolo).

La denominación actual de la Sociedad es ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Esta denominación fue adoptada en virtud de escritura autorizada el 29 de octubre de 1997, por el Notario del Ilustre Colegio de Madrid, don José Luis Álvarez Álvarez, bajo el número 3.425 de protocolo.

ACS trasladó su domicilio social al actual, mediante escritura autorizada el 20 de enero de 1994, por el Notario del Ilustre Colegio de Madrid don José Luis Álvarez Álvarez, bajo el número 204 de protocolo.

III.2.1.2 Duración de la Sociedad

A tenor de lo dispuesto en el artículo 3º de los Estatutos Sociales, el plazo de duración de la Sociedad es indefinido.

III.2.1.3 Inscripción en el Registro Mercantil de Madrid

ACS se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 1.660, sección 8ª, hoja M-30221.

III.2.1.4 Lugares donde puede consultarse la documentación más relevante

Los Estatutos Sociales, estados contables y financieros, y cualquier otro documento relativo a la Sociedad de los que se citan en este folleto pueden ser consultados en el domicilio social sito en Madrid, en la Avenida Pío XII número 102, en la página web de ACS (www.grupoacs.com) y en la CNMV. También pueden consultarse todos los documentos legales objeto de inscripción en el Registro Mercantil de Madrid.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial aplicable

ACS es una Sociedad Anónima de nacionalidad española, sujeta a la Ley de Sociedades Anónimas y normativa complementaria.

Entre las disposiciones estatutarias pueden destacarse las siguientes:

“Artículo 6: El capital social es de ciento setenta y siete millones setecientas noventa mil doscientos cuarenta y seis euros con cincuenta céntimos, representado por ciento dieciocho millones quinientas veintiséis mil ochocientas treinta y una acciones de un euro y cincuenta céntimos de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La sociedad podrá emitir acciones sin derecho de voto por un importe no superior a la mitad del capital social y con derecho a percibir un dividendo anual mínimo del uno por ciento del capital social desembolsado por cada acción, sin perjuicio de los demás derechos reconocidos por las leyes.

Igualmente podrá la sociedad emitir acciones rescatables por un importe nominal no superior a la cuarta parte del capital social y con el cumplimiento de los demás requisitos legalmente establecidos.”

(Esta redacción del artículo 6 ha sido acordada por la Junta General y Extraordinaria de accionistas de ACS del pasado 14 de octubre de 2003, condicionada a que se lleve a efecto la fusión con DRAGADOS, y se encuentra, actualmente, pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Madrid.)

“Artículo 23º.- La Junta General se compone de todos los poseedores a lo menos de cien acciones, presentes o representadas. Los propietarios o poseedores de menos de cien acciones pueden agruparse para completar dicho número, haciéndose representar, bien por uno de ellos, bien por otro accionista que posea por sí solo el número de acciones necesarias para formar parte de la Junta General.”

“Artículo 27º.- Para ejercitar el derecho de asistencia a la Junta General, habrá de constar inscrita la titularidad de las acciones en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta con al menos 5 días de antelación a la fecha en que haya de celebrarse la Junta.”

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1 Importe nominal del capital suscrito y desembolsado

El capital social de ACS es de noventa y seis millones noventa y dos mil setecientos veinticuatro euros (96.092.724,00 \$), representado por sesenta y cuatro millones sesenta y una mil ochocientos dieciséis (64.061.816) acciones de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,50 \$) de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En la Junta General y Extraordinaria de Accionistas de ACS celebrada el pasado 14 de octubre de 2003, se acordó la ampliación del capital social con motivo de la Fusión hasta ciento setenta y siete millones setecientos noventa mil doscientos cuarenta y seis euros con cincuenta céntimos de euro (177.790.246,50 \$), representado por ciento dieciocho millones quinientas veintiséis mil ochocientos treinta y una (118.526.831) acciones de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,50 \$) de valor nominal cada una, tal y como se describe en el apartado II.5.3 del presente Folleto. Una vez que el Folleto haya quedado registrado, los acuerdos adoptados por la Junta General de ACS el pasado 14 de octubre de 2003, entre ellos la ampliación de capital mencionada, serán elevados a público y presentados a inscripción en el Registro Mercantil.

El capital social de DRAGADOS es de ciento setenta y dos millones trescientos cincuenta y un mil trescientos sesenta y dos euros (172.351.362,00 \$), representado por ciento setenta y dos millones trescientas cincuenta y un mil trescientas sesenta y dos (172.351.362) acciones, ordinarias y privilegiadas, de un euro (1 \$) de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

III.3.2 Importes a liberar

No hay importes pendientes de suscribir o desembolsar en ACS ni tampoco en DRAGADOS.

III.3.3 Clases y series de acciones

Las acciones de ACS corresponden a una única clase y serie, y tienen un valor nominal de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,50 \$) cada una, importe que está totalmente suscrito y desembolsado para todas y cada una de las acciones. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

El capital social de DRAGADOS, por su parte, está representado por dos clases de acciones: (i) ciento setenta y dos millones doscientos noventa y un mil trescientas sesenta y dos (172.291.362) acciones ordinarias de un euro (1 \$) de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y (ii) sesenta mil (60.000) acciones privilegiadas de un euro (1 \$) de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones privilegiadas gozan, respecto de las ordinarias, del derecho a participar preferentemente en el reparto del patrimonio resultante de la liquidación de la sociedad.

Todas las acciones de ACS y de DRAGADOS están representadas mediante anotaciones en cuenta. La llevanza del registro contable se halla encomendada a la IBERCLEAR, con domicilio en Madrid, en la calle Pedro Teixeira número 8 y a sus entidades participantes.

La totalidad de las acciones de ACS se encuentran admitida a cotización en las Bolsas de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao.

La totalidad de las acciones de DRAGADOS se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

III.3.4 Evolución del capital social en los últimos tres años

III.3.4.1 Evolución del capital social de ACS en los últimos tres ejercicios

Se señalan a continuación la evolución que ha tenido el capital social de ACS en los últimos tres ejercicios cerrados.

- En virtud de escritura pública autorizada por el Notario del Ilustre Colegio de Madrid don José Villaescusa Sanz el 10 de mayo de 2000 bajo el número 2.741 de su protocolo se formalizó la fusión por absorción de ACS con la sociedad Imvernelín, S.L. y las sociedades íntegramente participadas por ésta, Invenex, S.A. (Sociedad Unipersonal) e Imvernelín Alcoralia, S.L. (Sociedad Unipersonal). Como consecuencia se aprobó un aumento del capital social de ACS de dos mil doscientos setenta y cuatro millones ciento setenta y nueve mil quinientas (2.274.179.500) pesetas y se emitieron nueve millones noventa y seis mil setecientos dieciocho (9.096.718) acciones de doscientas cincuenta (250) pesetas de valor nominal cada una, quedando el capital social de ACS fijado a partir de ese momento en dieciséis mil quince millones cuatrocientas cincuenta y cuatro mil (16.015.454.000) pesetas.
- En virtud de escritura pública autorizada por el Notario del Ilustre Colegio de Madrid don Ignacio Manrique Plaza el 17 de abril de 2001 bajo el número 2.824 de su protocolo se redenominó el capital social a euros y quedó fijado en la cantidad de noventa y seis millones noventa y dos mil setecientos veinticuatro euros (96.092.724,00 \$), representado por sesenta y cuatro millones sesenta y una mil ochocientos dieciséis (64.061.816) acciones de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,50 \$) de valor nominal cada una. A tal efecto se acordó la reducción del capital social de ACS en un importe de ciento sesenta y dos mil noventa y tres euros y cinco céntimos de euro (162.093,05 \$), con abono a una reserva indisponible.

Ni durante el ejercicio 2002, ni durante los meses transcurridos del ejercicio 2003 hasta la fecha del presente Folleto se han producido variaciones en el importe del capital social de ACS.

Se incluye un cuadro resumen que sintetiza las variaciones producidas en las cifras de capital social de ACS.

Año	Antes de la ampliación / modificación de la cifra del capital social			Ampliación / modificación de la cifra del capital social			
	Capital social	Número de acciones	Valor nominal	Importe	Capital resultante	Número de acciones resultante	Valor nominal
2000	13.741.274.500 ptas	54.965.098	250 ptas	2.274.179.500 ptas.	16.015.454.000 ptas.	64.061.816	250 ptas.
2001	16.015.454.000 ptas	64.061.816	250 ptas	162.093,05 \$*	96.092.724 \$	64.061.816	1,50 \$
2002	96.092.724 \$	64.061.816	1,5\$	N/A	N/A	N/A	N/A

* Importe de la reducción de capital social consecuencia del ajuste del capital social al céntimo más próximo en la redenominación del capital social en euros.

III.3.4.2 Evolución del capital social de DRAGADOS en los últimos tres ejercicios

No se han producido modificaciones en el capital social de DRAGADOS en los últimos tres ejercicios.

III.3.5 Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”

No existen actualmente ni en ACS ni en DRAGADOS empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

III.3.6 Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute

No existen actualmente ni en ACS ni en DRAGADOS ventajas atribuidas a fundadores o promotores de la sociedad, ni tampoco bonos de disfrute.

III.3.7 Capital autorizado

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS celebrada el día 29 de junio de 1999, al amparo de lo dispuesto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, acordó entre otros asuntos:

“Dejando sin efecto, en la medida necesaria, la anterior autorización concedida en la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de junio de 1998, al amparo de lo dispuesto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, facultar al Consejo de Administración de la sociedad para que, durante el plazo máximo de cinco años a contar desde esta fecha, 29 de junio de 1999, pueda aumentar el capital social, en una o varias veces, en la cuantía que decida y sin previa consulta a la Junta General de Accionistas. Dichos aumentos del capital social no podrán exceder, en su conjunto, de la cantidad de CINCO MIL NOVECIENTOS SETENTA Y CUATRO MILLONES CUATROCIENTAS SESENTA Y SIETE MIL PESETAS, y deberán necesariamente realizarse mediante aportación dineraria y mediante la emisión de acciones ordinarias, con prima o sin ella, con facultad del Consejo de Administración para fijar, en cada ampliación que se efectúe en uso de esta autorización, el importe de la prima de emisión, respetando siempre las limitaciones legalmente establecidas. Asimismo, se faculta al Consejo de Administración para adaptar el artículo 6º de los Estatutos Sociales a la nueva cifra del capital social resultante y para solicitar la admisión a negociación, y su exclusión, en los mercados secundarios organizados, tanto españoles como extranjeros, de las acciones que puedan emitirse en uso

de esta autorización. El Consejo de Administración podrá delegar en la Comisión Ejecutiva las facultades contenidas en el presente acuerdo”.

Hasta la fecha el Consejo de Administración de ACS no ha hecho uso de dicha autorización.

Por su parte, tal y como establece el artículo 3 de los Estatutos Sociales vigentes de DRAGADOS, la Junta General Ordinaria de accionistas de dicha sociedad celebrada el 30 de abril de 1999 autorizó al Consejo de Administración para aumentar el capital social en una o varias veces, en la oportunidad y cuantía que decida y sin previa consulta a la Junta General, hasta el límite máximo de la mitad de la cifra actual del capital social suscrito y desembolsado de la sociedad con desembolsos de aportaciones dinerarias y dentro del plazo de cinco años, a contar desde el día 30 de abril de 1999 mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias o privilegiadas o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, incluyendo las acciones rescatable hasta el límite legal, con o sin prima, con voto o sin voto, pudiendo fijar los términos y condiciones del aumento de capital, las características de las acciones y los eventuales privilegios que se les confiriesen, la atribución del derecho de rescate y sus condiciones, así como el ejercicio del mismo por la sociedad, con o sin derecho de suscripción preferente, emitiéndose en este último caso las acciones a un tipo de emisión que se corresponda con el valor real que resulte del preceptivo informe del auditor de cuentas de la sociedad, todo ellos de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1.b) y 19 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Hasta la fecha, el Consejo de Administración de DRAGADOS no ha hecho uso de esta autorización.

III.3.8 Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones del capital social

Los Estatutos Sociales de ACS no establecen preceptos diferentes a los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas sobre modificaciones de capital social.

III.4 ACCIONES PROPIAS

III.4.1 Acciones propias de ACS

A la fecha de registro de este Folleto, ni ACS ni ninguna de sus sociedades filiales eran propietarias de acciones de ACS.

En el siguiente cuadro, se recoge un resumen de las operaciones de autocartera realizadas por ACS en los últimos ejercicios.

	2000	2001	2002
Saldo Inicial	-	-	-
Compras	-	-	-
Nº acciones	122.956	26.000	-
Precio medio por acción (\$)	28,5	23,23	-
Ventas	-	-	-
Nº acciones	122.956	26.000	-
Precio medio por acción (\$)	26,4	27,15	-
Saldo a 31/12	-	-	-
Nº acciones	-	-	-
Precio medio por acción (\$)	-	-	-
Resultado (beneficio) (Millones de \$)	0,006	0,102	-
Resultado (pérdidas) (Millones de \$)	0,264	-	-

Por otro lado, la Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS del pasado 19 de junio de 2003 adoptó, entre otros acuerdos, el de autorizar, tanto al Consejo de Administración de ACS, como a los de sus Sociedades filiales para que durante el plazo de 18 meses contados desde el día de celebración de la Junta y con sumisión a lo previsto en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas puedan adquirir, a título oneroso, acciones de la propia Sociedad, siempre que su valor nominal, sumado al de las ya poseídas por la Sociedad y por sus sociedades filiales no exceda del 5% del capital social emitido. Asimismo, se acordó que el precio mínimo y máximo de tales adquisiciones sería, respectivamente, el valor nominal y el que no exceda del correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o el que autorice el órgano competente de la Bolsa de Valores o la CNMV.

III.4.2 Acciones propias de DRAGADOS

El 2 de septiembre de 2003, DRAGADOS compró a Urbaser, S.A. dos millones trescientas noventa y seis mil doscientas cincuenta y tres (2.396.253) acciones propias representativas de un 1,39% de su capital social por un precio de 17,70 euros por acción, con un coste global de cuarenta y dos millones cuatrocientos quince mil ciento noventa y dos euros con cincuenta y cinco céntimos de euro (42.415.492,55 \$). Como consecuencia, el número de acciones de DRAGADOS que dicha sociedad mantiene en autocartera, tanto directa como indirectamente, es de cuatro millones doscientos cincuenta y cinco mil ochocientos cincuenta (4.255.850) acciones, equivalentes a 2,47% del capital social de DRAGADOS. El valor nominal de las acciones en autocartera es cuatro millones doscientos cincuenta y cinco mil ochocientos cincuenta euros (4.255.850 \$). Con arreglo a lo dispuesto en el artículo 249 de la Ley de Sociedades Anónimas, de entre dichas acciones, las dos millones trescientas noventa y seis mil doscientas cincuenta y tres (2.396.253) acciones propias que DRAGADOS posee directamente, representativas de un 1,39% de su capital social y con un valor nominal de dos millones trescientos noventa y seis mil doscientos cincuenta y tres euros (2.396.253 \$), no serán canjeadas por acciones de ACS y serán amortizadas.

La autocartera indirecta de DRAGADOS, integrada por un millón ochocientos cincuenta y nueve mil quinientas noventa y siete (1.859.597) acciones, representativas de 1,079 % de su capital social, por un valor nominal de un millón ochocientos cincuenta y nueve mil quinientas noventa y siete euros (1.859.597 \$) es, en su totalidad, titularidad de Dragados Obras y Proyectos, S.A.

Dragados Obras y Proyectos, S.A. es titularidad al 100,00 % de DRAGADOS, que tiene directamente un 99,99% de su capital social e, indirectamente, a través de su filial Villanova, S.A., el restante 0,01%.

III.5 BENEFICIO Y DIVIDENDO POR ACCIÓN AJUSTADOS

Véase el apartado II.17.3.

III.6 GRUPO DEL QUE FORMA PARTE LA SOCIEDAD Y POSICIÓN QUE OCUPA EN EL MISMO

III.6.1 Nuevo grupo ACS

ACS y DRAGADOS son las sociedades dominantes de sendos grupos de sociedades. A continuación se incluye un detalle, a 31 de diciembre de 2002, de las principales sociedades dependientes consolidadas más significativas de ambos grupos.

III.6.2 ACS

III.6.2.1 Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2002 que componen el perímetro de consolidación por integración global (Miles de Euros)

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	COSTE EN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN		VALOR TEÓRICO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	DATOS CONTABLES				
				Bruto	Neto)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE
DOMINANTE											
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pio XII, 102 , Madrid	Sociedad Dominante					96.093	587.782	44.329		728.204
CONCESIONES											
Inversora de Infraestructuras, S.A.	Avda. de Burgos, 16-D, 3º dcha., Madrid	Concesiones	100,00	40.435	40.435	67.702	22.237	18.425	27.040	0	67.702
Sociedad Promotora de Proyectos Integrados, PR PISA, S.A.	Avda. de Burgos, 16-D, 3º dcha., Madrid	Estudios y Promociones de Concesiones	100,00	270	270	275	270	11	(6)	0	275
CONSTRUCCIÓN											
Subgrupo ACS											
ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	Avda. de Pio XII, 102, Madrid	Construcción	100,00	151.049	151.049	228.659	60.300	109.029	65.360	6.030	228.659
Acainsa, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	99,99	3.204	2.984	3.953	5.857	(1.899)	(5)	0	3.953
ACS Chile, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	Construcción	100,00	54.685	46.513	42.592	45.013	(2.452)	31	0	42.592
ACS Colombia, S.A.	Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Construcción	100,00	788	717	387	401	(9)	(5)	0	387
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada,S.L.	Orense, 34 Madrid	Explotación de aparcamientos	99,9	2.882	2.299	2.447	2.885	(426)	(12)	0	2.447
Cariátide, S.A.	Orense, 34 (Madrid)	Holding inmobiliario	99,99	1.786	1.786	2.230	1.803	459	(32)		2.230
Castellano Leonesa de Minas,S.A.	Prado de la Guzpeña-León	Minería sin actividad	100,00	3.456	449	449	933	(201)	(283)	0	449
Corporación Constructora del Sur,S.A. de C.V.	Cuernavaca (México)	Construcción	99,88	63	0	(189)	5	(194)	0	0	(189)
Gestifisa, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00		109	214	152	62	0	0	214
Ginés Navarro Construcciones, S.A. de C.V.	México	Construcción	100,00	109	0	101	120	(14)	(5)	0	101

(1) Este dato se corresponde con el dividendo pagado por cada sociedad a todas sus sociedades matrices en el ejercicio 2002.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	COSTE EN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN		VALOR TEÓRICO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	DATOS CONTABLES				
				Bruto	Neto)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE
Hullera Oeste de Sabero,S.A.	Ramiro Valbuena, 16 León	Minería sin actividad	100,00	304	304	550	61	492	(3)	0	550
Inmobiliaria Alabega,S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	99,99	5.993	5.993	8.055	6.012	2.044	0	0	8.056
Lucampa,S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	99,99	1.683	1.683	2.060	1.683	477	(100)	0	2.060
Promotora Inmobiliaria La Cima, C.V.	México	Inmobiliaria	99,84	3.768	0	1.587	1.723	(132)	(1)	0	1.590
Protide, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00	60	60	99	60	39	0	0	99
Residencial Leonesa, S.A.	Ramiro Valbuena, 12 León	Inmobiliaria	100,00	60	60	109	60	49	0	0	109
Subgrupo Vías											
Vías y Construcciones,S.A.	Orense, 11 Madrid	Construcción	99,99	47.567	47.567	51.408	23.740	12.820	14.853	0	51.413
Apadil, Armaduras, Plásticos y Accesorios de Iluminación, S.A.	Portugal	Imagen corporativa	99,96		3.636	4.443	1.400	2.643	402	0	4.445
Cevasa & Roura Brasil, Ltda.	Brasil	Imagen corporativa	100,00		0	0	15.717	(15.717)	0	0	0
Cevasa & Roura Chile, S.A.	Chile	Imagen corporativa	100,00		0	221	59	162	0	0	221
Cevasa & Roura Venezuela, S.A.	Venezuela	Imagen corporativa	100,00		0	26	6	20	0	0	26
Cevasa Internacional S.A.	París (Francia)	Imagen corporativa	100,00		227	175	381	(189)	(17)	0	175
Cevasa Perú, S.A.	Perú	Imagen corporativa	100,00		0	291	2	289	0	0	291
Electren, S.A.	Raimundo Fdez. Villaverde, 53 - Madrid	Construcción Especializada	99,99	1.503	1.503	7.639	1.262	2.736	3.642	0	7.640
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	Orense, 11 Madrid	Construcción	52,50	1.249	1.249	720	65	1.456	(150)	0	1.371
Parque Ávila	Orense, 11 Madrid	Inmobiliaria	100,00	903	903	1.060	1.067	284	(291)	0	1.060
Proconvías,S.A.	Orense, 11 Madrid	Inmobiliaria	100,00	60	60	60	60	0	0	0	60
Roura Cevasa Argentina, S.A.	Argentina	Imagen corporativa	100,00		0	0	4.411	(4.411)	0	0	0
Roura Cevasa Publicidad, S.A.	Argentina	Imagen corporativa	100,00		0	0	0	0	0	0	0
Roura Cevasa, S.A.	Caracas, 5 Barcelona	Imagen corporativa	100,00	29.298	18.088	16.448	12.085	3.886	477	0	16.448
Vías y Construcciones Portugal, S.G.P.S., S.A.	Portugal	Sociedad de Cartera	100,00	2.621	2.621	2.662	2.596	66	0	0	2.662
Subgrupo INMOBILIARIAS											
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00	18.282	18.282	43.577	19.112	14.450	10.015	0	43.577
Residencial Montecarmelo, S.A.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00	481	481	484	481	3	0	0	484
Roperfeli, S.L.	Orense, 34 Madrid	Inmobiliaria	100,00		9	63	6	13	44	0	63
SERVICIOS											
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Avda. Pío XII, 102, Madrid	Servicios	100,00	141.382	141.382	180.143	47.129	94.373	38.641	38.175	180.143

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	COSTE EN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN		VALOR TEÓRICO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	DATOS CONTABLES					
				Bruto	Neto)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE	
Grupo COBRA												
Subgrupo Cobra												
Cobra Instalaciones y Servicios S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Servicios	100,00		44.162	66.682	24.040	27.664	14.978	0	66.682	
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Carrera 13 n° 77-22 Of. 401 - Santafé de Bogota (Colombia)	Servicios	100,00		29	38	156	(142)	24	0	38	
Actividades de Montajes y Servicios Méjico	Nuevo León - México	Servicios	100,00		0	163	48	2	113	0	163	
Actividades de Montajes y Servicios, S.A.	Nuestra Señora de Fátima, 38 (La Coruña)	Servicios	100,00	60	60	625	60	524	41	0	625	
Actividades de Servicios e Instalaciones, S.A.	Calle A, 5-01 Zona 12 Guatemala city (Guatemala)	Servicios	98,00	12	12	190	12	61	121	0	194	
Argencobra, S.A.	Viamonte, 1145 Buenos Aires 1053 (Argentina)	Servicios	100,00		501	521	3.621	(1.233)	(1.867)	0	521	
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Instalaciones Industriales	100,00		473	4.744	1.956	1.707	1.081	0	4.744	
C.A. Group, S.A.	Viamonte, 1145 Buenos Aires 1053 (Argentina)	Instalaciones	60,00		42	42	201	181	(312)		70	
Catalana de Treballs Publics, S.A.	Pi i Margall, 82 - Barcelona	Servicios	100,00		88	1.430	120	981	329	0	1.430	
Cobra Bahia Instalações y Servicios Ltda.	Rua B. Lot Lauro de Freitas - Brasil	Servicios	100,00		0	0					0	
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 - Sopocach - LA PAZ (Bolivia)	Servicios	100,00	7	7	235	7	140	88	0	235	
Cobra Chile, S.A.	Avda. José Pedro Alessandri, 2323 - Macul Santiago (Chile)	Servicios	100,00	206	266	1.221	266	1.119	(164)	0	1.221	
Cobra Ecuador, S.A.	Isla Genovesa N-43 - 192 - Quito - Ecuador	Servicios	100,00		0	0					0	
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A.	Fernando Villalón, 3 - Sevilla	Servicios	100,00	60	60	64	60	(83)	87	0	64	
Cobra Instalaciones y Servicios Ltda.	Rua Castro Alves, 241 - Canoas RS (Brasil)	Servicios	100,00		842	843	3.229	(3.972)	1.586	0	843	
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	La Vereda, 6 - Nave 4 Manoguayabo. Santo Domingo (R. Dominicana)	Servicios	100,00	266	266	408	266	(312)	454	0	408	
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Servicios	100,00	3	3	3	3	0	0	0	3	
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Sociedad de Cartera	100,00	393	393	1.823	393	1.393	37		1.823	

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	COSTE EN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN		VALOR TEÓRICO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	DATOS CONTABLES					
				Bruto	Neto)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE	
Cobra Perú II	Abelardo Quiñones, 890 - Iquitos Loreto - Perú	Servicios	100,00		0	0						0
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Servicios	100,00	60	60	643	60	451	132	0	643	
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Instalación sistemas de seguridad	100,00	120	120	447	120	283	44	0	447	
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Instalaciones	100,00		177	797	300	485	12	0	797	
CobraPerú, S.A.	Jr Salaverry, 30 - Callao - Lima (Perú)	Servicios	100,00	6.661	6.661	9.320	6.661	1.154	1.505	0	9.320	
Emplogest, S.A.	Rua Profesor Fernando de Fonseca, Lote B-1 Lisboa (Portugal)	Sociedad de Cartera	98,25		1.283	1.376	1.400	0	0	0	1.400	
Hidrolazán, S.L.	Paseo de la Castellana, 167 - Madrid	Construcción y explotación de minicentrales eléctricas	100,00		3	0					0	
Injar	León y Castillo, 411 - oficina 4A - Las Palmas de Gran Canaria	Servicios	100,00		4.808	5.221	288	4.441	492	0	5.221	
Instalaciones y Servicios, Codeni, S.A.	Ciudad de Masaya - Nicaragua	Servicios	100,00		0	0					0	
Iscobra	Rua Gral. Bruce, 810 - Río de Janeiro - Brasil	Servicios	100,00		0	0					0	
Mexicobra, S.A. de C.V.	Alejandro Dumas, 160 Colonia Polanco Reforma 11500 - MÉXICO DF	Servicios	100,00		(524)	(525)	13	(532)	(6)	0	(525)	
Moncobra Canarias Instalaciones, S.A.	c/ León y Castillo, 238 - Las Palmas de Gran Canaria	Instalaciones	100,00	60	60	2.067	60	1.154	853	0	2.067	
Moncobra S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Instalaciones	100,00		4.185	12.764	3.306	5.000	4.458	0	12.764	
MPC Engenharia Ltda.	Rua B, Quadra 06 - Lote 14 - Jardim Brastia - Pernambues - Salvador de Bahia (Brasil)	Servicios	75,00		(1.060)	(1.061)	2.792	(2.672)	(1.534)	0	(1.414)	
Obras Hidráulicas y Viarias, S.A.	Paseo de la Castellana, 167 - Madrid	Construcción	100,00		5.680	6.435	2.404	2.243	1.788	0	6.435	
Procme, Ltda.	Rua Prof. de Cavaco Silva, 13 - Edificio Ciencia II - Tagus Parte - 2780-920 Oeiras (Portugal)	Sociedad de Cartera	74,55		703	10.890	5.000	10.235	(627)	0	14.608	
Sistemas electrónicos Coinel, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Servicios	100,00		31	60	60	(60)	60	0	60	

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	COSTE EN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN		VALOR TEÓRICO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	DATOS CONTABLES				
				Bruto	Neto)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE
Spcobra Instalacoes e Servicos, Ltda.	Rua Joao Ventura Bautista, 986 - Vila Guilherme - Sao Paulo (Brasil)	Servicios	56,00		(562)	(534)	2.048	(1.586)	(1.415)		(953)
Tedagua, S.A.	Polígono de Arinaga II Fase, Agüimes. Gran Canaria	Instalaciones	100,00		5.247	2.843	160	3.385	(702)	0	2.843
Subgrupo Etra											
Electronic Traffic,S.A.	Tres Forques, 147 Valencia	Regulación de Tráfico	100,00		22.298	26.311	12.419	4.010	9.882	0	26.311
Enq, S.L.	Pol. Ind. C/F nº 13 - Mutilua Baja - Pamplona	Software	99,54	1.018	1.018	980	1.000	(189)	174	0	985
Equipos de señalización y control, S.A.	Severino Cobas 100, Vigo	Regulación de Tráfico	100,00	569	569	2.391	511	1.294	586	0	2.391
Etra Cataluña, S.A.	Mercuri, 30-32 Barcelona	Regulación de Tráfico	100,00	2.625	2.625	3.620	2.404	313	1.043	140	3.620
Etra Interandina, S.A.	c/ 100 N° 8a-51- Of. 610 "Torre B" - Santa Fe de Bogotá - Colombia	Regulación de Tráfico	100,00	128	128	134	128	0	6	0	134
Etra Investigación y Desarrollo , S.A.	Tres Forques, 147 Valencia	I+D	100,00	3.332	3.332	6.581	3.378	1.022	2.181	0	6.581
Etralux, S.A.	Tres Forques, 147 Valencia	Regulación de Tráfico	100,00	1.503	1.503	4.493	1.503	937	2.053	0	4.493
Etra Norte, S.A.	Bizcargi, Bloque, 2 nº 5 Bilbao	Regulación de Tráfico	100,00	601	601	1.046	601	243	202	0	1.046
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoteras, 28 Madrid	Gestion de Agua	100,00	7.313	6.530	6.205	7.001	522	(1.318)	0	6.205
Lumican, S.A.	Arco, 40 - Gran Canaria	Regulación de Tráfico	100,00	307	307	2.862	282	2.058	522	0	2.862
Monelec, S.A.	Cerraristas, 14 - Malaga	Regulación de Tráfico	100,00	2.284	2.284	1.602	8	1.262	332	0	1.602
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva-Murcia	Regulación de Tráfico	100,00	564	564	1.729	445	750	534	0	1.729
Sidetel, S.A.	Avda. Manoteras, 28 Madrid	Regulación de Tráfico	100,00	382	382	739	541	30	168	0	739
Tecnologia de Sistemas Electronicos,S.A. (EYSSA-TESSIS)	Rua General Pimenta de Castro,11-1º - 1740-018 Lisboa - Portugal	Regulación de Tráfico	100,00	7.874	7.874	7.457	450	6.340	667	0	7.457
Subgrupo Evra											
Energías y Recursos Ambientales,S.A.	Avda. Pio XII, 102 - Madrid	Energías renovables	100,00		4.207	8.139	4.207	3.409	523		8.139
Covaersa	Sagrado Corazón de Jesús, 17 - Alicante	Producción y Construcción de instalaciones energéticas	50,00		150	149	300	2	(5)		297
Easa Somozas, S.A.	José Luis Bugallal M-10 La	Producción	46,56		577	1.039	1.250	249	732	0	2.231

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	COSTE EN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN		VALOR TEÓRICO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	DATOS CONTABLES				
				Bruto	Neto)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE
	Coruña	Energía									
Energías Ambientales de Novo, S.A.	José Luis Bugallal M-10 La Coruña	Producción Energía	60,00		889	863	1.480	(7)	(34)		1.439
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.	José Luis Bugallal M-10 La Coruña	Producción Energía	60,00		2.879	3.449	5.240	(34)	542		5.748
Energías Ambientales, S.A.	José Luis Bugallal M-10 La Coruña	Producción Energía	60,00		9.304	10.037	15.492	400	836	0	16.728
Parque Eólico El Perul, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Producción Energía	51,00		6	561	1.100				1.100
Parque Eólico el Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Producción Energía	100,00		6	0					0

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	COSTE EN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN		VALOR TEÓRICO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	DATOS CONTABLES					
				Bruto	Neto)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE	
Parque Eólico La Boga, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Producción Energía	100,00		6	0						0
Parque Eólico La Nava, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 Madrid	Producción Energía	100,00		6	0						0
Sociedad Eólica de la Enderrocada,S.A.	Amistat, 23 - Barcelona	Producción Energía	48,00		2.753	3.269	5.734	630	771	324		6.811
Vent Sol y Energía, S.A.	Mayor, 11 - Crevillente - Alicante	Energética	50,00		50	50	100					100
Subgrupo Semi												
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Barquillo, 19 (Madrid)	Servicios	99,73		7.092	23.474	5.250	10.050	8.238	0		23.538
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristobal Bordiu, 35 - 5º oficina 515-517 (Madrid)	Construcción	99,99	90	90	14	90	0	(76)	0		14
Intebe	Ctra. Comarcal 1411 - PK 91 - Cercs - Barcelona	Mantenimiento	67,00		162	437	60	424	168	0		652
Maessa Telecomunicaciones, S.A. (Maetel)	c/ Dr. Cerrada, 24 - Zaragoza	Montaje	99,40	180	180	890	180	173	542	0		895
Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A.(MAESSA)	Gran Vía, 67 - Madrid	Mantenimientos Industriales	100,00		2.344	9.295	902	6.866	1.527	0		9.295
Mexsemi, S.A. De C.V.	Varsovia, 36 - ap.401 - Col. Juarez - 06600 México D.F.	Servicios	90,00	5	5	70	5	0	73	0		78
Societe Espagnole de Montage Industriel du Maroc, S.A.	22, Rue Le Catelet, Appt. N° 16 Sémétage-Belvédère-Casablanca (Marruecos)	Servicios	99,99	210	210	151	212	(106)	45	0		151
Subgrupo Api												
Aplicación de Pinturas, API, S.A.	c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Pintura y señalización	100,00		3.907	12.776	4.225	3.724	4.827	0		12.776
API Conservación,S.A.	c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Conservación de Carreteras	100,00		211	7.878	2.250	2.856	2.772	0		7.878
API Fabricación,S.A.	Raso de la Estrella s/n Aranjuez (Madrid)	Fabricación	100,00	350	350	790	350	131	309	0		790
Salmantina de Seguridad Vial,S.A.	América, 2 Los Villares De la Reina Salamanca	Construcción y Señalización	100,00		60	838	300	284	254	0		838
Trafiurbe Comercio e Industria Maquinas para Sinalizaço, S.A.	Quinta das Mas Fetais Camarate, 2685-561 - Sacavem (Portugal)	Pintura y señalización	60,00		575	340	750	(81)	(103)	0		566
Subgrupo Imes												
Instalaciones y Montajes Eléctricos, S.A. (IMES)	Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Servicios	100,00		57.367	46.964	12.020	14.470	20.474	0		46.964
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (Venelin)	Caracas (Venezuela)	Limpieza	82,80		1.057	2.913	5.655	(2.558)	421			3.518

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	COSTE EN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN		VALOR TEÓRICO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	DATOS CONTABLES				
				Bruto	Neto)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE
Albatros Logistic, S.A.	Doctor Franklin, 13 - 24 - Pol. Indust. San Marcos - Getafe - Madrid	Almacenamiento	100,00		2.892	5.977	1.503	1.910	2.564	0	5.977
Albatros Logistic Maroc, S.A.	Casablanca - Marruecos	Almacenamiento y distribución de equipos de telecomunicaciones	75,00		303	657	404	149	323		876
Cosersa, S.A.	Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Limpieza Industrial	100,00	210	210	1.204	210	655	339	0	1.204
Dimática, S.A.	Pradillo, 48 y 50 - Madrid	Comercialización equipos informáticos	100,00	120	120	227	120	103	4	0	227
Josébeso	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00		78	0	78	13	0		
Mimeca	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00		42	33	39	(6)	0		33
Promservi, S.A.	Avda. Ramón y Cajal, 107 - Madrid	Promoción Inmobiliaria	100,00		1.503	2.561	1.202	905	454	0	2.561
Sermacon	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00		54	123	55	52	16		123
Sermicro, S.A.	Pradillo, 48 y 50 - Madrid	Mantenimiento equipos informáticos	100,00		120	11.301	3.005	5.534	2.762	0	11.301
Serveis Catalans	Ntra. Sra. de Bellvitche, 238 - 244 - Barcelona	Instalaciones eléctrica	100,00	60	60	112	60	6	46	0	112
Weinfer	Venezuela	Limpiezas Industriales	100,00			0	0	0	0		0
MEDIO AMBIENTE											
Grupo TECMED											
Técnicas Medioambientales, TECMED,S.A.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medioambiente	100,00	93.482	93.482	90.101	79.448	6.744	3.909	0	90.101
Alfa Servicios Medioambientales, S.L.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medioambiente	51,00	2	2	2	3	0	0	0	3
Aseo Urbano Medio Ambiente, S.L.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medioambiente	100,00	11.986	6.523	5.391	2.789	1.845	757	0	5.391
Blas Moreno, S.L.	Avda. Mistral,44 Barcelona	Medioambiente	60,00	50	(80)	(199)	72	(383)	(20)	0	(331)
Centro de Transferencias,S.A.	Polígono Los Barriales,s/n Valladolid	Medioambiente	70,00	1.210	1.210	5.160	1.202	5.290	880	0	7.372
Claerh, S.A.	Polígono Industrial Oeste , Alcantarilla, (Murcia)	Medioambiente	51,00	230	230	338	451	61	201	51	662
Consenuer S.A.	Polígono Industrial Finanzauto, c/ Ebro, Arganda del Rey - Madrid	Medioambiente	100,00	1.863	1.863	5.030	1.863	1.936	1.231	0	5.030

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	COSTE EN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN		VALOR TEÓRICO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	DATOS CONTABLES				
				Bruto	Neto)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE
Cytrar, S.A. de C.V.	México	Medioambiente	100,00	3.529	3.529	3.591	3.529	62	0	0	3.591
Ejido Medioambiente, S.A.	Paraje Chozas de Redondo - El Ejido- Almería	Medioambiente	65,00	390	200	199	600	(64)	(230)	0	306
Empordanesa de Neteja, S.A.	Avda. Mistral,44 Barcelona	Medioambiente	60,00	77	(277)	(571)	60	(810)	(201)	0	(951)
Galvagestió, S.A.	C/ Industria s/n Nave 4 Pol. Ind. " El Sur" El Papiol - Barcelona	Medioambiente	51,00	61	(215)	(323)	120	(632)	(122)	0	(634)
Gestión y Protección Ambiental, S.L.	Condado de Treviño, 19 - Burgos	Medioambiente	53,00	101	101	693	30	1.094	184	0	1.308
Investambiente, S.A.	Portugal	Medioambiente	52,00	175	175	1	60	(45)	(13)	0	2
Novabeira, S.A.	Portugal	Medioambiente	50,16	17	17	16	50	0	(18)	0	32
NOVAFLEX, Técnicas de Medio Ambiente, S.A.	Portugal	Medioambiente	100,00	2.868	1.393	185	2.870	(1.740)	(945)	0	185
Orto, Parques y Jardines, S.L.	Luçar Dócean s/n. Parroquia de Orto - A Coruña	Medioambiente	100,00	3.559	3.559	2.368	18	2.075	275	0	2.368
Parques y Jardines Conservación, S.A.	c/ Barrio de la Torre, 56 - Santander	Medioambiente	60,00	36	36	36	60	0	0	0	60
Procesadora de Residuos Urbanos de Valencia, S.A. (PRUVALSA)	Venezuela	Medioambiente	82,00	135	135	135	165	0	0	0	165
Real Verde, Lda.	Portugal	Medioambiente	95,00	104	104	81	50	8	27	0	85
Recuperación Integral de Residuos de Castilla y León, S.A.	Polígono Industrial Ntra. Sra. de Los Angeles. Parcela 10, nave 8 y 9 - Palencia	Medioambiente	100,00	60	60	60	60	0	0	0	60
Residuos de la Janda,S.A.	C/La Barca de Vejer s/n, Vejer de La Frontera, (Cadiz)	Medioambiente	60,00	18	(15)	(42)	60	(121)	(9)	0	(70)
Residuos Sólidos Urbanos de Jaen, S.A.	Palacio de la Excma. Diputación de Jaén - Jaén	Medioambiente	60,00	216	216	2.255	793	2.631	334	0	3.758
Sanypick Plastic , S.A.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medioambiente	51,00	30	30	430	60	493	290	0	843
Sermed, S.A.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Servicios Médicos	100,00	1.201	1.201	1.273	1.202	(34)	105	0	1.273
Sevicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.	México	Medioambiente	100,00	180	180	334	180	143	11	0	334
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE)	Ctra. San Vicente-Agost Km. 10,2 - Alicante	Medioambiente	99,55	69	19	20	18	(109)	111	0	20
Socamex, S.A.	C/ Cabalot s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal - Valladolid	Medioambiente	100,00	974	974	1.844	60	1.559	225	0	1.844
Sociedad de Reciclaje Asturiana, Sorea, S.A.	Polígono Industrial Granda II - Nave 1 - Granda - Siero - Asturias	Medioambiente	51,00	31	24	22	60	(13)	(3)	0	44
Steam, S.A.	Francia	Medioambiente	27,54	19	19	1	38	(75)	40	0	3

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	COSTE EN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN		VALOR TEÓRICO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	DATOS CONTABLES				
				Bruto	Neto)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE
Tecmed Environment, S.A.	Francia	Medioambiente	77,50	32	(529)	(350)	61	(550)	37	0	(452)
Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V.	México	Medioambiente	100,00	4.799	4.799	6.826	4.223	1.985	618	0	6.826
TECMED, Técnicas Medioambientales de Marruecos, S.R.L.	Marruecos	Medioambiente	100,00	96	96	144	95	(4)	53	0	144
Técnicas de Recuperación e Inertización, S.A.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medioambiente	100,00	60	60	60	60	0	0	0	60
Técnicas Medioambientales Canarias, T.MCan, S.A.	c/ Panama, 34 - Pol. Costa Sur - Santa Cruz de Tenerife	Medioambiente	100,00	145	124	9	60	(63)	12	0	9
Técnicas Medioambientales Venezuela, S.A.	Venezuela	Medioambiente	100,00	359	359	165	165	0	0	0	165
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A.	México	Medioambiente	100,00	5	5	1	5	(4)	0	0	1
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.	Real de Montroi - Paraje Cabrera de Pino s/n - Valencia	Medioambiente	85,00	1.556	1.300	536	240	448	(57)	0	631
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.	L' Alcudia de Crepins - Polig. El Caneri - Parcela 6 - Valencia	Medioambiente	99,55	1.622	1.622	2.695	1.413	1.113	181	0	2.707
Vertederos de Residuos, S.A. (VERTRESA)	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medioambiente	83,96	11.533	11.533	13.183	6.010	7.511	2.180	0	15.701
Vicens Orts, S.L.	Via Aurelia, s/n Salou - Tarragona	Medioambiente	60,00	216	(315)	(571)	60	(586)	(426)	0	(952)
TRANSPORTE DE VIAJEROS											
Continental Auto, S.L.	Av. de América 9a. Madrid	T.Regular Viajeros	100,00	191.395	191.395	198.129	63.733	124.354	10.042	0	198.129
Alsina Express, S.A.	Av. de América 9a. Madrid	Paqueteria	100,00	63	63	98	63	22	13	0	98
Anonima Alsina Graells de A.T., S.A.	Av. Empresari Josep Segura 1 Farre-Lerida	T.Regular Viajeros	100,00	94	94	3.183	99	3.207	(123)	0	3.183
Autobuses Consol, S.A.	C/ Puerta del Vado, 1 Alcala de Henares-Madrid	T.Regular Viajeros	51,00	34	34	16	60	147	(176)	0	31
Autocares Discrecionales del Norte, S.L.	Alameda de Urquijo, 85 - Bilbao	T.Discrecional de Viajeros	100,00	131	61	61	27	80	(46)	0	61
Continental Rail, S.A.	Avda. de América, 2 - 17 b - Madrid	Transporte	100,00	62	62	1.094	62	284	748	0	1.094
Estación de Autobuses de Andorra, S.A.	Avda. Josep Tarradellas, 42 - Andorra La Vella	Explotacion De Estaciones	76,99	69	13	12	90	(80)	5	0	15
Estación de Servicio Alavesa, S.A.	Gerezpea, 17 - Vitoria	Alquiler Inmuebles	100,00	3.470	3.418	1.539	745	745	49	0	1.539
Explotacion Comercial de Intercambiadores, S.A.	Av. de América 9a. Madrid	Explotacion de Estaciones	100,00	240	240	824	240	329	676	421	824
Intercambiador de Tptes. de Avenida de América, S.A.	Av. de América 9a. Madrid	Explotacion de Estaciones	100,00	4.710	4.581	4.408	4.507	(185)	86	0	4.408

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	COSTE EN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN		VALOR TEÓRICO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	DATOS CONTABLES				
				Bruto	Neto)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE
Jimenez Lopera, S.A.	Av. de América 9a. Madrid	T. Mercancias	100,00	1.568	1.568	4.800	90	3.662	1.048	0	4.800
S.A.T. La Castellana, S.A.	Av. de América 9a. Madrid	Sin Actividad	99,47	61	61	275	60	217	(1)	0	276
Servicios Generales de Automocion, S.A.	Alameda de Urquijo, 85 - Bilbao	Suministros y Recambios	100,00	590	0	(70)	60	(102)	(28)	0	(70)
Setra Ventas y Servicios, S.A.	C/ Limite S/N Torrejon de Ardoz -Madrid	Venta Recambios	100,00	643	643	664	601	53	10	0	664
Tptes. Alsina Graells Sur, S.A.	Av. de América 9a. Madrid	T.Regular Viajeros	100,00	21.493	20.504	18.391	1.795	12.666	3.930	0	18.391

III.6.2.2 Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2002 que componen el perímetro de consolidación por integración proporcional (Miles de Euros)

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	Coste en Libros de la Participación		Valor teórico Contable de la Participación	DATOS CONTABLES				
				Bruto (1)	Neto (2)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE
TELECOMUNICACIONES											
ACS Sonera Telefonía Móvil, S.L.	c/ Orense, 34 - Madrid	Telecomunicaciones	58,39	61.619	35.203	35.175	105.456	(2.672)	(42.543)	0	60.241
CONSTRUCCIÓN											
ACS, Sacyr Chile, S.A.	Santiago de Chile - (Chile)	Construcción	50,00		70	13.680	220	8.120	19.020	0	27.360
Subgrupo INMOBILIARIAS											
Gaviel, S.A.	Paseo de Gracia, 29 Barcelona	Inmobiliaria	50,00		703	654	3.004	(1.688)	(8)	0	1.308
Grupo Comercializador del Sur, S.A.	México	Inmobiliaria	50,00		0	(3)	2	(8)	0	0	(6)
Nisa Gav, S.A.	Paseo de Gracia, 29 Barcelona	Inmobiliaria	50,00	567	567	571	1.134	8	0	0	1.142
SERVICIOS											
Subgrupo Maessa											
SENAXSA	Políg. Ind. Baix Ebre - Parcela 89 - Campredo - Tarragona	Montaje	50,00	30	30	(189)	60	60	(498)	0	(378)
Subgrupo Api											
Operadora del Pacífico, S.A.	San Sebastián, 2750 - Oficina 404 - Las Condes - Santiago de Chile - Chile	Conservación y Mantenimiento de Autopistas	50,00	84	84	283	162	0	404	0	566
IMAGEN CORPORATIVA											
JC Decaux Cevasa, S.A.	Polígono Industrial "Las Mercedes" - Madrid	Explotación de Publicidad	50,00	30	30	189	60	180	138	0	378
MEDIO AMBIENTE											
Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (Degersa)	Avda. Barón de Carcer, 37 - Valencia	Medio Ambiente	40,00	24	24	9	60	(38)	0	0	22

(1) Este dato se corresponde con el dividendo pagado por cada sociedad a todas sus sociedades matrices en el ejercicio 2002.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	Coste en Libros de la Participación		Valor teórico Contable de la Participación	DATOS CONTABLES				
				Bruto (1)	Neto (2)		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO 31/12/02	DIVIDENDO A CUENTA(1)	VALOR TEÓRICO CONTABLE
Energía y Medio Ambiente, S.A.	c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Medio Ambiente	33,00	55	55	19	60	(2)	0	0	58
Interenvases, S.A.	Pol. Indust. de Araia - Vial Secundaria s/n - Araia (Alava)	Medio Ambiente	50,00	360	355	480	970	(2)	(8)	0	960
Resiges - Gestao de Residuos Hospitalares Lda.	Portugal	Medio Ambiente	50,00	12	12	(47)	25	(65)	(54)	0	(94)
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes, S.L.	Génova, 5 - Madrid	Medio Ambiente	50,00	1.819	1.819	372	770	5	(32)	0	743
Sistemas de Reducción, S.A.	Pasaje Vicent Marri, 13 - Barcelona	Medio Ambiente	40,00	240	237	(64)	60	(220)	0	0	(160)
Valdemingomez 2000, S.A.	c/ Albasanz, 16 - Madrid	Medio Ambiente	33,58	1.202	1.202	1.009	3.006	0	0	0	3.006
Zoreda Internacional, S.A.	C/ Rodriguez San Pedro, 5 - Gijón	Medio Ambiente	40,00	60	20	21	150	(98)	0	0	52
TRANSPORTE DE VIAJEROS											
La Union Alavesa, S.A	Gerezpea, 17 - Vitoria	T.Regular Viajeros	50,00		229	820	90	1.297	253	0	1.640

III.6.2.3

Detalle de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia según cuentas anuales consolidadas (auditadas) de Grupo ACS a 31 de diciembre de 2002

SOCIEDAD	VALOR NETO CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	% DE PARTICIPACIÓN
Grupo Dragados, S.A.	302.517	23,5%
CONCESIONES:		
Rutas de Pacífico, S.A.	44.006	50%
SERVICIOS:		
Subgrupo Cobra		
Cobra Magreb	13	35%
Expansion Transmissao	4.936	25%
Red Eléctrica del Sur, S.A.	5.442	20%
Subgrupo Eyra		
Aldebarán, S.M.E.	93	50%
Parque eólico Sta. Cruz del Tozo, S.L.	3	25%
Subgrupo Imes		
Cygnus	1.750	40%
MEDIO AMBIENTE:		
ABG	38	20%
Citri, S.A.	936	26%
International City Cleaning Company	288	30%
Soluciones Bema, S.L.	2	20%
TRANSPORTE DE VIAJEROS:		
Compañía Navarra de Autobuses, S.A.	1.849	31,24%
Eix Bus	75	33,33%
Estación de Autobuses de Cartagena, S.A.	10	27,5%
Estación de Autobuses de Vitoria, S.A.	19	25%
Movelía Tecnologías, S.L.	33	28%
Transpisa	29	33%

Total valor en libros de las participaciones directas de la sociedad matriz ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (miles de euros):

Empresas del Grupo	801.920 (provisión de 34.658)
Empresas Asociadas	906.854 (provisión de 5.329)
Empresas Participadas	940 (provisión de 927)
TOTAL	1.709.714 (provisiones de 40.914)

Total valor en libros de las sociedades consolidadas (miles de euros):

Empresas Asociadas	364.071 (provisión no aplicable: puesta en euivalencia)
Empresas Participadas	193.171 (provisión de 39.305)
TOTAL	557.242 (provisión de 39.305)

III.6.3 DRAGADOS

III.6.3.1 Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2002 que componen el perímetro de consolidación por integración global (Miles de Euros)

GRUPO DRAGADOS, S.A.													
Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta (2)	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Avda. Tenerife, 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Concesiones	100,00			108.593	108.593	171.810	169.991	676	1.143	-	171.810
DRAGADOS DESARROLLO Y GESTIÓN DE SERVICIOS, S.L. (1)	Avda. Tenerife, 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Servicios	100,00			213.646	213.646	270.940	130.181	81.850	58.909	-	270.940
DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A. (1)	Avda. Tenerife, 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Industrial	99,79			60.976	60.976	99.383	43.658	39.982	21.026	-5.074	99.592
DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A. (1)	Avda. Tenerife, 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Construcción	100,00			180.366	180.366	180.086	120.264	11.905	129.117	-81.200	180.086
NEXO 50 CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	Avda. Tenerife, 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Correduría de Seguros	99,99	0,01	Villanova, S.A.	62	62	594	60	22	512	-	594
NOVOVILLA, S.A.	Avda. Tenerife, 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Adquisición de bienes muebles e inmuebles	99,99	0,01	Villanova, S.A.	563	563	6.402	601	4.733	2.328	-1.260	6.402
VILLANOVA, S.A.	Avda. Tenerife, 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Adquisición de bienes muebles e inmuebles	99,99	0,01	Novovilla, S.A.	1.238	342	342	150	77	115	-	342

(1) Grupo consolidado

(2) Este dato se corresponde con el dividendo pagado por cada sociedad a todas sus sociedades matrices en el ejercicio 2002.

ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN - DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
CONSTRUCCIONES ESPECIALES Y DRAGADOS, S.A.	Avda. Tenerife, 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Nacional	99,99	0,01	Villanova, S.A.	16.612	16.612	38.182	19.670	6.716	12.673	-877	38.182
CONSTRUCTORA DYCVEN, S.A.	Veracruz, Edificio Torreón, Piso 3. Urbanización Las Mercedes. Caracas (Venezuela)	Internacional	100,00			2.460	2.460	2.925	1.320	-180	1.785	-	2.925
CONSTRUCTORA VESPUCIO NORTE, S.A.	Avda. Américo Vespucio, 1565. Qulicura. Santiago de Chile.	Dopsa	54,00			-	-	-35	13	-	-79	-	-65
DRAGADOS INTERNACIONAL DE CONSTRUCCIÓN, S.A.	F.C.C. Avda. Tenerife, 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Dopsa	100,00			21.380	710	710	1.842	-1.050	-82	-	710
DRAGADOS MAROC, S.A.	C/ 63. Moulay Youssef, Residence Adriana. Casablanca (Marruecos)	Internacional	99,99	0,01	Novovilla, S.A.	1.026	55	55	1.505	-1.359	-91	-	55
DRAGADOS ROADS, LTD.	Stonemason's Court, Cementery Pales, Rookwood Woking GU24 OBI (Gran Bretaña)	Dopsa	100,00			-	-8.418	-8.418	-	58	-8.477	-	-8.418
DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES ARGENTINA, S.A.I.C.I. (DYCASA) (1)	Avda. Leandro N. Alem., 986. 1001 - Buenos Aires (Argentina)	Internacional	66,10			24.682	11.023	13.586	8.442	13.374	-1.262	-	20.554
GEOTECNIA Y CIMENTOS, S.A.	Los Llanos de Jerez, 10 y 12. 28820 - Coslada (Madrid)	Nacional	99,99	0,01	Villanova, S.A.	3.972	3.972	17.551	3.005	10.128	4.418	-	17.551
SOCIEDADE DE CONSTRUÇÕES E OBRAS PUBLICAS, S.A. (SOPOL)	Rua de Sao Bento, 644 - 6°. Lisboa (Portugal)	Internacional	50,10			9.389	9.389	8.589	9.700	2.716	4.728	-	17.144
TÉCNICAS E IMAGEN CORPORATIVA, S.L.	La Cañada, 53. 28850 - Torrejón de Ardoz (Madrid)	Nacional		75,47	Construcciones Especiales y Dragados, S.A.	415	415	635	36	666	140	-	842
TECSA, CONSTRUCTORA, S.A.	EMPRESA Avda. Madariaga 1 - 4°. 48014 - Bilbao	Nacional	99,99	0,01	Villanova, S.A.	18.509	18.509	17.458	8.414	4.180	4.864	-	17.458

(1) Grupo consolidado

ACTIVIDAD DE CONCESIONES - DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada					
			Directa	Indirecta % A Través de	Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable	
FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A.	Calle 94A n° 11 - A-27 Piso 3º. Santafé de Bogotá (Colombia)	Concesiones		67,00	Grupo Dragados, S.A. (62%) y Tecsá (5%)	9.726	9.020	8.969	5.380	8.007	-	-	13.387
INVERSIONES NOCEDAL, S.A.	Calle Miraflores, n° 222 piso 24. Santiago de Chile	Concesiones	100,00			81.127	60.315	61.910	58.992	2.918	1	-	61.910
SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS, S.A.	C/ Alcántara, 200 Oficina 501. Las Condes - Santiago de Chile	Concesiones		52,96	Taurus Holdings Chile, S.A. (49,90%) y Grupo Dragados, S.A. (3,06%)	30.865	30.865	30.876	57.939	362	-	-	58.301
TAURUS HOLDINGS CHILE, S.A.	Calle Alcántara, n° 271 piso 2º. Las Condes - Santiago de Chile	Concesiones	100,00			59.297	52.076	53.383	52.075	1.301	6	-	53.383

(1) Grupo consolidado

ACTIVIDAD DE INDUSTRIAL - DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
APLICACIÓN ROBOTIZADA DE LIMPIEZA, S.A.	Rda. General Miltre, 231. 08023 - Barcelona.	Mantenimiento y Montajes Industriales		100,00	Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	345	303	303	61	13	229	-	303
B TO B CONSTRUCCION VENTURES, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 - Alcobendas (Madrid)	Sistemas		100,00	Dragados Nuevas Tecnologías, S.A.	1.539	80	80	6.920	-685	-6.155	-	80
CONTROL AND APPLICATIONS ASIA. PTE. LTD.	24 Woodlands Loop. 04-00. 738258 Singapur	Control y Montajes Industriales		100,00	Control y Montajes Industriales. S.A.	809	809	951	1.374	-26	-397	-	951
CONTROL Y MONTAJES INDUSTRIALES CYMI. S.A.	C/ Teide. 4. Edificio F-7. 28709 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Control y Montajes Industriales	99,99	0,01	Villanova. S.A.	6.922	6.922	8.676	5.710	915	2.051	-	8.676
CYMI DO BRASIL LTDA.	Avda. Marechal Canara. 160. Salas 1833/1834. Río de Janeiro (Brasil)	Control y Montajes Industriales		100,00	Control y Montajes Industriales. S.A.	665	665	820	457	-	363	-	820
DRAGADOS CONSTRUCCIONES NETHERLANDS. S.A.	Amsteldijk. 166. 1079 LH Amsterdam (Holanda)	Mantenimiento y Montajes Industriales. Control y Montajes Industriales y Plantas		83,25	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. (33.25%). Control y Montajes Industriales (33.25%) e Intecsa-Uhde. S.A. (16.75%)	175	144	120	33	133	-22	-	144
DRAGADOS INDUSTRIAL ALGERIE. S.P.A.	141. Bd. Belkacem. Argelia	Mantenimiento y Montajes Industriales		97,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. y otras	583	454	367	482	-30	-74	-	379
DRAGADOS INDUSTRIAL CANADÁ INC.	Boulevard René-Lévesque West H3B 1N7. Canadá.	Mantenimiento y Montajes Industriales. Control y Montajes Industriales y Plantas		83,25	Dragados Construcciones Netherlands. S.A.	142	142	3.839	-	1.108	3.503	-	4.611

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
DRAGADOS TECNOLOGÍAS. S.A.	NUEVAS Avda. Tenerife. 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Sistemas	99,99	0,01	Villanova. S.A.	5.017	2.132	2.132	5.017	-2.216	-669	-	2.132

(1) Grupo consolidado

ACTIVIDAD DE INDUSTRIAL - DRAGADOS INDUSTRIAL. S.A.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
DRAGADOS OFFSHORE. S.A.	Bajo de la Cabezueta. s/n. 11510 - Puerto Real (Cádiz)	Offshore	99,99	0,01	Villanova. S.A.	7.156	7.156	11.495	6.010	3.323	2.162	-	11.495
DRAGADOS TELECOMUNICACIONES BRASIL. LTDA.	Rua do Mercado. 7. 2º Andar Centro. 20010 - 120 Río de Janeiro (Brasil)	Cabecera		100,00	Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones. S.A. (99%) y Enclavamientos y Señalización Ferroviaria. S.A. (1%)	7.944	-	-177	6.265	-90	-6.353	-	-177
DRAGADOS TELECOMUNICACIONES PUERTO RICO. INC.	Montellano. Sector Embalse San José. San Juan de Puerto Rico	Cabecera		100,00	Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones. S.A.	-	-	92	-	125	-32	-	92
DRAGADOS TELECOMUNICACIONES. S.A.	Avda. Tenerife. 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Sistemas	99,99	0,01	Villanova. S.A.	12.054	11.698	11.698	12.054	-	-356	-	11.698
DYCTEL INFRAESTRUCTURAS DE TELECOMUNICACIONES. S.A.	Pol. Ind. Alcobendas La Granja. 29. 28108 - Alcobendas (Madrid)	Cabecera	0,01	99,99	Dragados Telecomunicaciones. S.A.	11.994	6.170	6.183	12.020	2.023	-7.860	-	6.183
EMPRESA NACIONAL DE INGENIERÍA Y TECNOLOGÍA. S.A. - Gerencia de Energía	C/ Padilla. nº 17. 28006 Madrid	Plantas	100,00			4.176	4.176	5.698	3.638	1.384	676	-	5.698
ENCLAVAMIENTOS Y SEÑALIZACIÓN FERROVIARIA. S.A. (ENYSE)	Pol. Ind. Alcobendas La Granja. 29. 28108 - Alcobendas (Madrid)	Sistemas		100,00	Dragados Nuevas Tecnologías. S.A. (99,99%) y Villanova. S.A. (0,01%)	1.569	1.569	3.362	1.958	439	965	-	3.362

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
ENELEC - PROYECTOS E INSTRUMENTOS. S.A.	Avda. Marechal Gomes da Costa. 27 - 3º Izqda. 1800 - Lisboa (Portugal)	Control y Montajes Industriales		100,00	Control y Montajes Industriales. S.A. y otras	1.768	1.436	1.436	900	-886	1.422	-	1.436
GRUPO DRAGADOS MÉXICO. S.A. DE C.V.	Juan Racine. 112. 6º Piso. Colonia Los Morales. 11510 - México D.F.	Control y Montajes Industriales		100,00	Control y Montajes Industriales. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	3.067	3.067	4.164	2.700	508	956	-	4.164
HIDRA DE TELECOMUNICACIONES Y MULTIMEDIA. S.A.	Parque Tecnológico de Andalucía. Severo Ochoa. 10. 29000 - Málaga	Sistemas		100,00	Dragados Nuevas Tecnologías. S.A.	2.072	1.433	1.433	111	1.052	270	-	1.433
MAKIBER. S.A.	Pº de la Castellana. 182. 28046 - Madrid	Plantas	99,99	0,01	Villanova. S.A.	5.710	5.710	8.799	4.808	1.260	2.731	-	8.799
MANTENIMIENTO Y MONTAJES INDUSTRIALES. S.A. (MASA)	C/ Tejde. 5. Edificio Milenium. 28709 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Mantenimiento y Montajes Industriales	99,99	0,01	Villanova. S.A.	16.873	16.873	21.106	12.005	2.483	6.618	-	21.106
MASA ALGECIRAS. S.A.	Avda. Virgen del Carmen. 89. 11202 - Algeciras (Cádiz)	Mantenimiento y Montajes Industriales		100,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	523	523	571	61	490	20	-	571
MASA ARGENTINA. S.A.	Avda. Corrientes. 550. Piso Tercero. Buenos Aires (Argentina)	Mantenimiento y Montajes Industriales		90,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A.	2.805	-673	-673	758	-537	-968	-	-747
MASA BRASIL. S.L.	Joaquín Eugenio de Lima. 680 - 5º. Conjunto 54. C.E.P. 0143 - 901 Jardim Paulista. Sao Paulo (Brasil)	Mantenimiento y Montajes Industriales		100,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. (50%) y Masa Madrid. S.A. (50%)	228	-10	-10	111	-30	-91	-	-10

(1) Grupo consolidado

ACTIVIDAD DE INDUSTRIAL - DRAGADOS INDUSTRIAL. S.A.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada					
			Directa	Indirecta		Bruto		Neto	Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
MASA GALICIA. S.A.	Pol. Ind. de la Grela. Gutenberg. 27 - 1º Izda. 15008 - A Coruña	Mantenimiento y Montajes Industriales		100,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	100	100	206	61	126	19	-	206
MASA HUELVA. S.A.	Alonso Ojeda. 1. 21002 - Huelva	Mantenimiento y Montajes Industriales		100,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	61	61	222	61	146	15	-	222
MASA MADRID. S.A.	C/ Teide. 5. Edificio Milenium. 28709 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Mantenimiento y Montajes Industriales		100,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	192	192	271	120	148	3	-	271
MASA MÉXICO S.A. DE C.V.	Juan Racine. 112. Colonia Los Morales. 11510 - México D.F.	Mantenimiento y Montajes Industriales		100,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A.	6	-572	-572	5	-576	-	-	-572
MASA NORTE. S.A.	Ribera de Axpe. 50. 48950 Erandio (Vizcaya)	Mantenimiento y Montajes Industriales		100,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	123	123	217	120	78	19	-	217
MASA PUERTOLLANO. S.A.	Ctra. Puertollano a Calzada de Calatrava. km. 3.400. 13500 - Puertollano (Ciudad Real)	Mantenimiento y Montajes Industriales		100,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	212	212	254	61	179	14	-	254
MASA SERVICIOS. S.A.	Pol. Ind. Zona Franca. Sector B. Calle B. 08040 - Barcelona	Mantenimiento y Montajes Industriales		100,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	94	94	164	61	80	23	-	164
MASA TENERIFE. S.A.	Pº Milicias de Garachico. 1. 4ª plta. ofic 51. 38002 - Santa Cruz de Tenerife	Mantenimiento y Montajes Industriales		100,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	187	187	195	61	131	3	-	195

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada					
			Directa	Indirecta		Bruto		Neto	Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
PORTUMASA. MANUTENÇÃO E MONTANGENS. S.A.	Avda. Marechal Craveiro Lopes. 8B-6º DT. 1700 Lisboa (Portugal)	Mantenimiento y Montajes Industriales		75,00	Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. y otras	298	-158	-158	399	-447	-162	-	-210
SATEL TELECOMUNICACIÓN. S.L.	Cipriano Sancho. 36. 28017 Madrid	Sistemas		100,00	Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones. S.A.	571	480	510	12	546	-48	-	510
SERVICIOS DINSA S.A. DE C.V.	Juan Racine. 112. 6º Piso. Colonia Los Morales. 11510 México D.F.	Control y Montajes Industriales		100,00	Grupo Dragados México. S.A. de C.V.	5	5	451	5	242	204	-	451
SISTEMAS RADIANTES MOYANO. S.A.	La Granja. 72. 28108 Alcobendas (Madrid)	Sistemas		70,00	Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones. S.A.	7.248	6.877	1.273	481	2.099	-761	-	1.819
SOCIEDAD IBÉRICA DE CONSTRUCCIONES ELÉCTRICAS. S.A. (SICE) (1)	Sepúlveda. 6. 28108 Alcobendas (Madrid)	Sistemas	100,00			43.167	43.167	31.266	21.890	2.484	6.892	-	31.266
TECNOLOGÍAS INTEGRALES DE TELECOMUNICACIONES. S.A.	La Granja. 29. 28108 Alcobendas (Madrid)	Sistemas		100,00	Dragados Telecomunicaciones. S.A.	60	60	-626	60	-	-686	-	-626
TELCARRIER. S.A.	Avda. Tenerife. 4-6. 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Sistemas		100,00	Dragados Telecomunicaciones. S.A. (99,99%) y Novovilla. S.A. (0,01%)	60	-	65	60	6	-1	-	65
TELSA INSTALACIONES DE TELECOMUNICACIONES Y ELECTRICIDAD. S.A.	Cipriano Sancho. 36. 28017 Madrid	Sistemas		100,00	Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones. S.A.	931	931	939	60	871	8	-	939
TELSA SISTEMAS. S.A.	Ignacio Ellacuría. 12. 28017 Madrid	Sistemas		100,00	Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones. S.A.	601	601	583	72	528	-17	-	583

(1) Grupo consolidado

ACTIVIDAD DE SERVICIOS - DRAGADOS DESARROLLO Y GESTIÓN DE SERVICIOS. S.L.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de La Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
AGUAS DEL HUESNA. S.L.	Avda. de la Innovación. s/n. Sevilla.	Urbaser		75,00	Urbaser. S.A.	15.523	-201	-38	180	-507	277	-	-50
CAEPARK TENERIFE 1. S.A.	Polígono Industrial Zona Franca C/B Sector B. 08040 - Barcelona	Urbaser		100,00	Urbaser. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	127	34	34	150	-116	-	-	34
CLECE. S.A. (1)	Avda. Tenerife. 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Clece		100,00	Urbaser. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	9.074	9.074	18.527	3.000	11.897	3.630	-	18.527
COGENERACIÓN ALFACEL. A.I.E.	Avda. Tenerife. 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Urbaser		78,75	Urbaser. S.A. (62.5%) e Intecsa Uhde Industrial. S.A. (16.25%)	6	6	19	6	-	18	-	24
CONTROL DE ESTACIONAMIENTOS URBANOS. S.A.	Avda. Tenerife. 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Urbaser		100,00	Urbaser. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	3.821	1.695	1.695	60	1.433	202	-	1.695
DRAGADOS SERVICIOS PORTUARIOS Y LOGÍSTICOS. S.L. (1)	Avda. Tenerife. 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Puertos	99,99	0,01	Villanova. S.A.	125.000	125.000	126.579	125.000	-30	1.609	-	126.579
ENVIROMENTAL SERVICES ENSER. S.A.E.	Garb Gprage Cornish el Nil Boulac. El Cairo. Egipto.	Urbaser		95,00	Urbaser. S.A.	423	423	394	415	-	-	-	415

(1) Grupo consolidado

ACTIVIDAD DE SERVICIOS - DRAGADOS DESARROLLO Y GESTIÓN DE SERVICIOS. S.L.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL DE TORRELAVEGA. S.A. (GESMATOR)	Boulevard Demetrio Herrero. 6. 39300 - Torrelavega (Cantabria)	Urbaser		60,00	Urbaser. S.A.	60	60	243	60	260	85	-	405
INCENTIVE SERVICIOS LOGÍSTICOS. S.A. (GRUPO SÍNTAX) (1)	C/ Atlántico. 112 - Edif. Norai. 08040 - Barcelona	Puertos		100,00	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos. S.L.	22.254	22.254	22.099	14.175	7.895	29	-	22.099
INFOTRANSIT. S.A.	C/ Aragoneses. 15. Alcobendas (Madrid)	Urbaser		55,00	Urbaser. S.A.	66	66	66	120	-	-	-	120

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada					
			Directa	Indirecta		Bruto		Neto	Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
MARÍTIMA DEL MEDITERRÁNEO. S.A. (1)	C/ Atlántico. 112 - Edif. Norai. 08040 - Barcelona	Puertos		90,00	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos. S.L.	39.293	39.293	37.311	694	37.320	3.443	-	41.457
MARÍTIMA VALENCIANA. S.A. (1)	Muelle Príncipe Felipe. s/n. 46024 - Valencia	Puertos		100,00	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos. S.L.	138.885	138.885	102.314	49.565	48.041	9.708	-5.000	102.314
PUBLIMEDIA SISTEMAS PUBLICITARIOS. S.L. (1)	Avda. Tenerife. 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Publimedia	99,99	0,01	Villanova. S.A.	7.997	2.823	2.823	6.300	1.169	-4.646	-	2.823
PUERTO SECO SANTANDER - EBRO. S.A.	C/ Ramón y Cajal. 17. 50640 - Luceni (Zaragoza)	Puertos		50,00	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos. S.L. (32,28%) y Urbaser. S.A. (17,72%)	1.047	592	592	1.372	1	-190	-	1.183
SERVICIOS DE AGUAS DE MISIONES. S.A. (4)	Avda. López y Planes. 2577. Posadas Provincias de Misiones. Argentina	Urbaser		45,00	Urbaser. S.A.	3.792	-100	-1.327	2.111	279	-5.339	-	-2.949

(1) Grupo consolidado

(4) Un 45% adicional se recoge en el consolidado de Urbaser Argentina. S.A.

ACTIVIDAD DE SERVICIOS - DRAGADOS DESARROLLO Y GESTIÓN DE SERVICIOS. S.L.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada					
			Directa	Indirecta		Bruto		Neto	Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
SOMASUR. S.A.	20. Rue Meliana Hai Ennahada. Rabat (Marruecos)	Urbaser		100,00	Urbaser. S.A.	10	10	1.268	9	248	1.010	-	1.268
TERMINALES DEL SUDESTE. S.A.	Avda. Pablo Ruiz Picasso. 2. 29016 - Málaga.	Puertos		51,00	Urbaser. S.A.	2.550	2.550	2.550	5.000	-	-	-	5.000
TIRMADRID. S.A.	Cañada Real de Merinas. s/n. 28051 - Madrid	Urbaenergía		66,36	Urbaenergía. S.A.	9.711	9.711	14.422	16.828	813	4.092	-	21.733
URBAENERGÍA. S.A. (1)	Avda. Tenerife. 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Urbaenergía	99,99	0,01	Villanova. S.A.	21.989	21.989	21.760	13.218	9.017	-475	-	21.760
URBANA DE SERVICIOS AMBIENTALES. S.L. (1)	Avda. Tenerife. 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Urbaser		75,00	Urbaser. S.A.	2	2	821	3	270	821	-	1.094

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada					
			Directa	Indirecta		Bruto		Neto	Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
URBASER ARGENTINA. S.A. (1)	C/ Centro n° 1294 - Piso 16. 1001 Buenos Aires (Argentina)	Urbaser		100,00	Urbaser. S.A.	27.838	1.946	1.407	6.191	1.217	-6.000	-	1.407
URBASER BARQUISIMETO. C.A.	Carrera 4. Entre C/31 y 33 - Zona Ind I Barquisimeto - Estado Lara (Venezuela)	Urbaser		100,00	Urbaser. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	170	170	3.539	69	530	2.940	-	3.539
URBASER BOLÍVAR. C.A.	Vía Puente Angostura (Frente Sector Agua Salada). Ciudad Bolívar. Venezuela	Urbaser		55,00	Urbaser. S.A.	38	38	38	69	-	-	-	69
URBASER DE MÉXICO. S.A. DE C.V.	C/ Juan Racine. 112 - 8° Piso. Col. Los Morales. 11510 - México D.F.	Urbaser		100,00	Urbaser. S.A.	5	5	5	5	-	-	-	5
URBASER MÉRICA. C.A.	Avda. Los Próceres. Centro Comercial Alto Prado Nivel y Local 99. Mérida. Venezuela.	Urbaser		100,00	Urbaser. S.A. (90%) y Urbaser Valencia. C.A. (10%)	70	70	389	69	-	320	-	389
URBASER SANTO DOMINGO. S.A. (1)	C/ Víctor Garrido Puello. 147. Evaristo Morales (Santo Domingo). República Dominicana.	Urbaser		100,00	Urbaser. S.A.	3.413	3.413	3.254	2.402	2.344	-1.492	-	3.254
URBASER UNITED KINGDOM. LTD.	103. High St. WWR11 4DN Evesham (Reino Unido)	Urbaenergía		100,00	Urbaenergía. S.A.	119	119	979	111	495	374	-	979

(1) Grupo consolidado

ACTIVIDAD DE SERVICIOS - DRAGADOS DESARROLLO Y GESTIÓN DE SERVICIOS. S.L.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
URBASER VALENCIA. C.A.	Avda. Cedeño esq. Avda. Montesdeoca Edificio Empresarial Piso 14 Apdo. 14 D. Valencia Est. Carabobo (Venezuela)	Urbaser		100,00	Urbaser. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	315	315	727	129	85	512	-	727
URBASER. S.A.	Avda. Tenerife. 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Urbaser		100,00	Grupo Dragados. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	117.704	117.704	170.335	90.700	49.455	30.180	-	170.335
URBASISTEM. S.A.	Avda. Tenerife. 4-6. 28700 - San Sebastián de los Reyes (Madrid)	Urbaser		100,00	Urbaser. S.A. (99.99%) y Villanova. S.A. (0.01%)	204	202	223	150	68	5	-	223
URBASISTEN PUBLICITY. S.A.	C/ Aragoneses. 15. Alcobendas (Madrid)	Urbaser		100,00	Urbaser. S.A.	45	45	43	60	-14	-3	-	43

(1) Grupo consolidado

III.6.3.2 Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2002 que componen el perímetro de consolidación por integración proporcional (Miles de Euros)

GRUPO DRAGADOS, S.A.													
Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta (1)	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
MARINA DEL PORTIXOL, S.A.	C/ Padre Damián, 41 - 28036 Madrid	Inmobiliaria	50,00			5.563	1.955	2.265	6.010	-1.400	-81	-	4.529
ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN - DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A.													
Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
CONSTRUCTORA AEROPUERTO DE CHILE, S.A.	C/ Alfredo Barros Errazuriz, 1953 - Santiago de Chile	Dopsa	50,00			31	31	233	44	252	171	-	467
CONSTRUCTORA NORTE SUR, S.A.	PanAmérica Norte, n° 5364, Conchalí, Santiago de Chile.	Dopsa	48,00			5	5	5.774	7	444	11.578	-	12.029
DRAGADOS FOMENTO CANADÁ, S.A.L.	Queen Street, 570. Fredericton NB (Canadá)	Dopsa	50,00			-	-1.539	-1.539	-	-10.204	7.126	-	-3.078
DRAVO, S.A.	Pl. de Castilla, 3 - 5° CII. 28046 - Madrid	Nacional	50,00			541	541	2.787	1.082	2.071	2.420	-	5.573
ELABORACIÓN DE CAJONES PRETENSADOS, S.L.	C/ Marcelo Spínola, 42. 28016 - Madrid	Dopsa	50,00			2	2	1	3	-1	-	-	2
VIA DRAGADOS, S.A.	Sector SIA (Sector de Industria y Abastecimiento). Trecho 3 - Lotes 1705 / 1715. Brasília - DF - CEO 71200 - 030. Brasil	Internacional	50,00			44.833	32.812	13.003	24.431	-2.802	4.376		26.005
ACTIVIDAD DE CONCESIONES - DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.													
Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
INFRAESTRUCTURE CONCESSION SOUTH AFRICA LTD.	52 Corles Drive - Wanderers Office Park Illovo 2196 Gauteng - Sudáfrica	Concesiones		50,00	Grupo Dragados, S.A.	9.334	9.334	10.073	20.143	-11	14	-	20.146

(1) Este dato se corresponde con el dividendo pagado por cada sociedad a todas sus sociedades matrices en el ejercicio 2002.

ACTIVIDAD DE INDUSTRIAL - DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
AGRUPACIÓN OFFSHORE 60, S.A. DE C.V.	Presa Tepuxtepec 32 - 5º Piso. Col. Irrigación. 11500 - México D.F.	Offshore		50,00	Dragados Offshore, S.A.	3	3	74	5	49	95	-	148
BK - DOSSA. S.A.	Lamparilla. 2. La Habana (República de Cuba)	Offshore		50,00	Dragados Offshore. S.A.	5	-95	-83	10	-64	-113	-	-167
CONSTRUCTORA DE EQUIPOS DE COMPRESIÓN. S.A. DE C.V.	Miguel de Cervantes Saavedra. 157 - 4º piso. Colonia AMP Granada. 11520 - México D.F.	Offshore		50,00	Dragados Offshore. S.A.	2	-1.558	-1.558	5	225	-3.346	-	-3.117
DINEC I. S.A. DE C.V.	Juan Racine. 112. 6º Piso. Colonia Los Morales. 11510 - México D.F.	Control y Montajes Industriales		60,00	Control y Montajes Industriales. S.A.	2	2	184	5	250	51	-	306
DINSA ELÉCTRICAS Y CYMI. S.A. DE C.V.	Juan Racine. 112. 6º Piso. Colonia Los Morales. 11510 - México D.F.	Control y Montajes Industriales		60,00	Control y Montajes Industriales. S.A.	1.916	799	799	5	250	1.076	-	1.331
DRAGADOS OFFSHORE SLP. S.A. DE C.V.	Juan Racine. 112. 6º Piso. Colonia Los Morales. 11510 - México D.F.	Offshore		50,00	Dragados Offshore. S.A.	3	-501	-501	5	99	-1.105	-	-1.001

ACTIVIDAD DE INDUSTRIAL - DRAGADOS INDUSTRIAL. S.A.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación			Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada				
			Directa	Indirecta		Bruto	Neto		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
HOSPEC. S.A.L.	Beirut. Líbano.	Plantas		50,00	Makiber. S.A.	10	10	10	19	-	-	-	19
INTECSA UHDE INDUSTRIAL. S.A.	Rosario Pino. 14-16. 28020 - Madrid	Plantas	50,00			1.857	1.857	6.363	902	4.178	7.645	-	12.725
VISADRAG GAS. LTDA.	Rua Grao Vasco. 10. 3500 Viseu (Portugal)	Sistemas		50,00	Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones. S.A. (30%) y Mantenimiento y Montajes Industriales. S.A. (20%)	503	21	47	599	-994	488	-	93

ACTIVIDAD DE SERVICIOS - DRAGADOS DESARROLLO Y GESTIÓN DE SERVICIOS. S.L.

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación		Coste en Libros de la Participación		Parte Proporcional de Ff.Pp.	Datos de cada Sociedad Participada					
			Directa	Indirecta		Bruto		Neto	Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Valor Teórico Contable
				%	A Través de								
CONTERAIL. S.A.	Avda. Europa. s/n. 28820 - Coslada (Madrid)	Puertos		50,00	Urbaser. S.A.	1.352	623	623	2.704	-888	-570	-	1.246
DEMARCO. S.A.	Alcalde Guzmán. 018 Quilicura. Santiago de Chile.	Urbaser		50,00	Urbaser. S.A.	4.728	2.865	2.260	5.202	-329	-353	-	4.520
ESPIEL. S.L.	El Pajarillo Espiel. F-59. 14220 - Espiel (Córdoba)	Clece		50,00	Urbaser. S.A.	120	119	205	240	69	101	-	410
FORESTA CAPITAL. S.A.	C/ Arkaute. 19. 01192 - Vitoria	Urbaser		50,00	Urbaser. S.A.	1.505	1.505	1.505	3.010	-	-	-	3.010
GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL DE L'ANOIA. S.A.	C/ Viriato. 47. 08014 - Barcelona	Urbaser		50,00	Urbaser. S.A.	238	238	238	476	-	-	-	476
KDM. S.A.	Alcalde Guzmán. 018 Quilicura. Santiago de Chile.	Urbaser		50,00	Urbaser. S.A.	10.212	10.212	6.067	9.211	1.562	1.362	-	12.135
MERCIA WASTE MANAGEMENT. S.A.	Brook House - Oldham Road - Middleton. M24 1AY Manchester (Reino Unido)	Urbaenergía		50,00	Urbaenergía. S.A.	72	72	2.178	154	4.537	-334	-	4.357
SERVICIOS URBANOS Y MEDIO AMBIENTE. S.A. (SUMA)	Avda. Julio Dinis. 2 - 1º Esq. 1050 - 131 Lisboa (Portugal)	Urbaser		38,50	Urbaser. S.A.	1.778	1.778	3.404	5.500	2.213	1.129	-	8.842
SERVICIOS URBANOS. S.L.	C/ Avino Do Mato. m/a. Vilanova de Famalicao. Braga - Portugal.	Urbaser		50,00	Urbaser. S.A.	3.896	3.896	1.332	748	982	934	-	2.664
SEVERN WASTE SERVICES. SCL.	106. High St. WR11 4EL Evesham (Reino Unido)	Urbaenergía		50,00	Urbaenergía. S.A.	180	180	216	384	-61	109	-	432
SOLUCIONES AMBIENTALES LATINOAMERICANA. S.A. ESP (2)	C/ 100. nº 19-61. Oficina 310. Bogotá D.C. - Colombia	Urbaser		50,00	Urbaser. S.A.	3.461	3.461	2.095	2.362	1.339	489	-	4.190
STARCO. S.A.	Alcalde Guzmán. 018 Quilicura. Santiago de Chile.	Urbaser		50,00	Urbaser. S.A.	4.333	3.651	3.188	5.644	333	398	-	6.376
TRATAMIENTO DE ACEITES Y MARPOLES. S.L. (TRACEMAR) (2)	C/ Guzmán el Bueno. 133. 6º. 28003 - Madrid	Urbaenergía		50,00	Urbaenergía. S.A.	6.452	6.452	12.041	15.028	7.548	1.505	-	24.081

(2) Grupo consolidado.

III.6.3.3 Detalle de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia según cuentas anuales consolidadas (auditadas) de Grupo DRAGADOS a 31 de diciembre de 2002

SOCIEDAD	VALOR NETO CONTABLE A 31/12/02 (Datos en miles de Euros)	% DE PARTICIPACIÓN
Concesiones:		
Aerocali. S.A.	503	33,33%
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico. S.A. de C.V.	69.185	28,16%
Autopista Central. S.A.	39.642	48,00%
Bakwena Platinum Corridor Concessionaire (Pty) Ltd.	825	25,00%
Grupo Aurea	366.911	36,60%
Infraestructuras y Radiales. S.A.	22.467	35,00%
Ruta de los Pantanos. S.A.	3.047	25,00%
SCL Terminal Aeropuerto de Santiago. S.A.	4.468	14,78%
Scutvias Autoestradas da Beira Interior. S.A.	14.707	20,00%
Construcción:		
Concesionaria Vial del Sur. S.A.	4.923	25,00%
Inmobiliaria:		
Inmobiliaria Urbis. S.A.	148.001	20,00%
Servicios:		
A.T.M. Cartera. S.L.	4.517	43,33%
Aguas del Gran Buenos Aires. S.A.	3.733	26,34%
American Forestry Technology. Inc.	2.705	41,11%
Autoterminal. S.A.	959	20,20%
Cotransa. S.A.	1.355	30,00%
CSXWT Dominicana. Ltd.	11.181	30,00%
Dyta Eólica de Castilla La Mancha. S.A.	752	40,00%
Ecoparc del Besós. S.A.	1.388	18,00%
Ecoparc del Mediterrani. S.A.	1.536	32,00%
Ecoparc. S.A.	3.231	44,00%
Empresa Municipal Aguas de Ferrol. S.A.	2.854	49,00%
Estacionamientos del Pilar. S.A.	2.444	50,00%
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera. S.L.	1.428	25,00%
Iquique Terminal Internacional. S.A.	4.196	40,00%
Logística de Transporte Ferroviario	1.187	49,00%
Muelles y Espacios Portuarios.S.A.	1.149	35,00%
Operaciones Portuarias Canarias. S.A.	11.315	45,00%
Remolcadores de Barcelona. S.A.	7.989	34,96%
Terport. S.A.	1.062	30,00%
Tirme. S.A.	2.375	20,00%
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos. S.A. (TIRSSA)	1.706	33,33%
Otras de menor importe:	8.156	-
TOTAL	751.897	-

Total valor en libros de las participaciones directas de la sociedad matriz Grupo Dragados, S.A. (miles de euros):

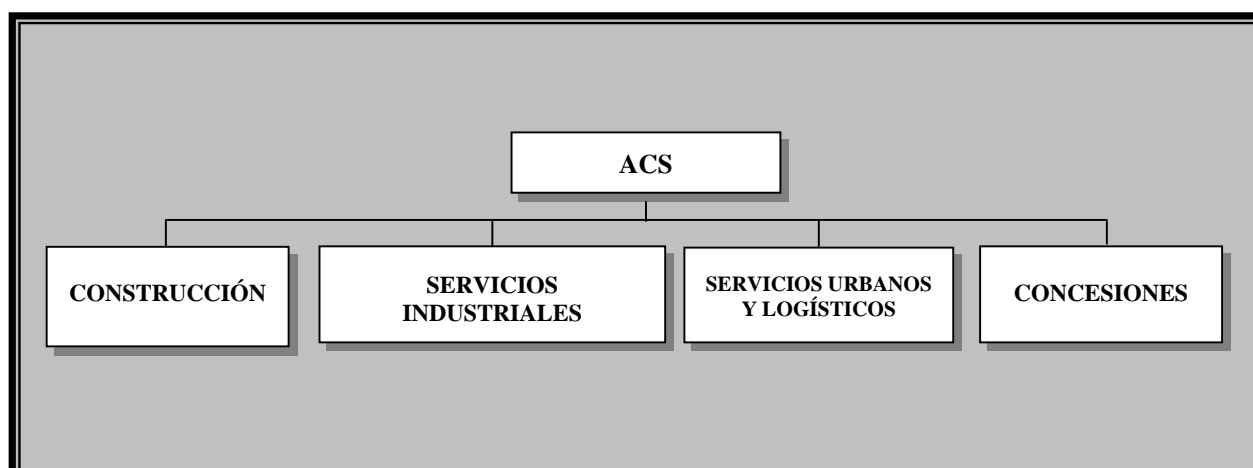
Empresas del Grupo	704.451 (provisión de 10.555)
Empresas Asociadas	440.781 (provisión de 25.220)
Empresas Participadas	5.358 (provisión de 1.013)
TOTAL	1.150.590 (provisión de 36.788)

Total valor en libros de las sociedades consolidadas (miles de euros):

Empresas Asociadas	751.897 (provisión no aplicable: puesta en equivalencia)
Empresas Participadas	25.694 (provisión de 7.943)
TOTAL	777.591 (provisión de 7.943)

III.7 PARTICIPACIONES DE ACS Y DRAGADOS

El siguiente gráfico describe cuál será la situación de DRAGADOS y ACS por divisiones después de la Fusión.



III.7.1 Evolución de las participaciones de ACS y DRAGADOS desde el 31 de diciembre de 2002

III.7.1.1 Grupo ACS

Desde el 31 de diciembre de 2002 hasta la fecha de registro de este Folleto, las principales variaciones en el perímetro de consolidación de ACS han sido las siguientes:

	ADQUISICIONES			
	% adquirido	Desembolso (en miles de \$)	fondo de comercio (en miles de \$)	plusvalía / minusvalía
DRAGADOS	9,99 %	384.492	241.370	-.
SP Cobra Instalações e Serviços, Ltda.	44,00 %	-	-.	-.
Trasinal, S.A.	100,00 %	155.	76.	-.
Energías Ambientales de Outes, S.A.(1)	60,00 %	1.170	.	-.
Servicios Integrales Senax, S.A.	50,00 %	1.	190	-.
Valorga Internacional,S.A.S(1).	40,00 %	250	-	-.
Tecnologías Medioambientales del Golfo, S.A. de C.V.(1)	50,00 %	250.	-.	-.
Estación de Autobuses Aguilar de Campoo, S.L.(1)	33,33 %	4	-.	-.
Hijos de Simón Maestra, S.A.	59,84 %	260.	2.551.	-.
Empresa Navarro, S.L.	100,00 %	4.046	4.841	-
Autobuses García, S.A.	100,00 %	5.557	2.833	-
Xfera Móviles, S.A.	14,82 %	-	-	-
Entaban Bio Combustibles del Pirinero, S.A.(1)	30,00 %	180	-	-
Entaban Bio Combustibles del Guadalquivir, S.A.(1)	25,00 %	92	-	-
TOTALES		395.677	251.861	-

(1) En relación con estas sociedades no se ha generado fondo de comercio puesto que se trata de sociedades de nueva constitución.

	TRANSMISIONES			
	% transmitido	importe recibido	fondo de comercio	plusvalía / minusvalía
Cevasa & Roura Brasil, Ltda. (1)	-	-	-	-
Cevasa & Roura Venezuela, Ltda. (1)	-	-	-	-
Cevasa Perú, S.A. (1)	-	-	-	-
Cevasa & Roura Chile, Ltda. (1)	-	-	-	-
Cevasa & Roura Argentina, Ltda. (1)				
Parque Ávila, S.A. (2)	100 %	-	-	-
TOTALES		-	-	-

(1) Estas sociedades se encuentran inactivas y en proceso de disolución y liquidación.

(2) Esta sociedad ha sido disuelta y liquidada. No existen plusvalías ni minusvalías porque el proceso se ha realizado a valor contable.

III.7.1.2 Grupo DRAGADOS

Desde el 31 de diciembre de 2002 hasta la fecha de registro de este Folleto, las principales variaciones en el perímetro de consolidación de DRAGADOS han sido las siguientes:

	ADQUISICIONES			
	% adquirido	Desembolso (en miles de \$)	fondo de comercio (en miles de \$)	plusvalía / minusvalía
RMS (A13) Holding Ltd.(1) (2)	25,00 %	-	-	-
Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A. (1)	50,00 %	2,495	-	-
Dragados Concessions Ltd.(1) (2)	100,00 %	-	-	-
Autovía de la Mancha, S.A.C.J.CC.CLM.(1)	66,67 %	4,330	-	-
Guadalquivir, S.A.C.J.A. - Guadalmetro, S.A.(1)	27,83 %	5,938	-	-
MBJ Airport Ltd.(1)	35,00 %.	488	-	-
Cymi Seguridad, S.A.(1)	100,00 %	120	-	-
Dragados Offshore de México, S.A. de C.V(1).	95,00 %	4	-	-
Dragados Proyectos Industriales México, C.V.(1)	95,00 %	3,082	-	-
Servicios Offshore, S.A. de C.V.(1)	70,00 %	1	-	-
Container Train, S.A.	14,29 %	177	100	-
Tracemar Inversiones, S.A.(1)	100,00 %	6,452	-	-
Urbaser Transportes, S.L.(1)	100,00 %	18	-	-
TOTALES		24,761.	100	-

(1) En relación con estas sociedades no se ha generado fondo de comercio puesto que se trata de sociedades de nueva constitución.

(2) Estas sociedades han sido constituidas en Reino Unido con capital social mínimo.

No existen bajas en el perímetro de consolidación de DRAGADOS desde el 31 de diciembre de 2003. La sociedad Aplicación Robotizada de Limpieza, S.A., sin que ello constituya una baja en el perímetro de consolidación, se ha fusionado por absorción en beneficio de la sociedad Masa, S.A. de la División Industrial en el presente ejercicio 2003.

III.8 OTRAS CUESTIONES: DERECHO DE LA COMPETENCIA

En relación con la normativa sobre derecho de la competencia como quiera que con ocasión de la adquisición del 23,5% de DRAGADOS recayó resolución favorable del Excmo. Sr. Vicepresidente Segundo del Gobierno para Asuntos Económicos y Ministro de Economía quien decidió no oponerse a la operación notificada (todo ello según comunicación de la Ilma. Sra. Subdirectora General de Concentraciones del Ministerio de Economía de fecha 5 de julio de 2002); debe entenderse que para la Fusión que ahora se proyecta, no es necesario proceder a la práctica de una nueva notificación por considerarse la operación de concentración ya autorizada.

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR Y DE DRAGADOS

INDICE

Apartado	Página
IV.1 Grupo ACS.....	1
IV.1.1 ACS.....	1
IV.1.2 Descripción de las principales áreas de actividad del Grupo ACS	5
IV.1.2.1 División de Construcción	6
IV.1.2.1.1 Actividad en el ejercicio 2002.....	9
IV.1.2.1.2 Principales proyectos en ejecución a septiembre 2003.....	12
IV.1.2.2 División de Servicios	14
IV.1.2.2.1 Grupo Cobra.....	16
IV.1.2.2.2 Grupo Tecmed.....	28
IV.1.2.2.3 Continental Auto	30
IV.1.2.3 Inversiones Corporativas.....	31
IV.1.2.3.1 Participación en DRAGADOS	32
IV.1.2.3.2 Concesiones de Infraestructuras de Transporte.....	32
IV.1.2.3.3 Telecomunicaciones	34
IV.2 Grupo DRAGADOS	34
IV.2.1 DRAGADOS.....	34
IV.2.2 Descripción de las principales áreas de actividad del Grupo DRAGADOS	38
IV.2.2.1 División de Construcción	40
IV.2.2.1.1 Actividad en el ejercicio 2002.....	42
IV.2.2.1.2 Principales proyectos en ejecución a septiembre de 2003.....	44
IV.2.2.1.3 Actividad Internacional	45
IV.2.2.2 División de Concesiones	46
IV.2.2.2.1 Actividad en ejercicio 2002.....	47
IV.2.2.2.2 Principales proyectos en ejecución a septiembre 2003.....	47
IV.2.2.3 División de Servicios	50
IV.2.2.3.1 Actividad en ejercicio 2002.....	52
IV.2.2.3.2 Principales proyectos en ejecución a septiembre 2003.....	59
IV.2.2.4 División Industrial.....	60
IV.2.2.4.1 Actividad en el ejercicio 2002.....	61
IV.2.2.4.2 Principales proyectos en ejecución a septiembre 2003	68
IV.2.2.5 Inmobiliaria Urbis, S.A.	70
IV.2.3 Estructura de costes y márgenes.....	71
IV.2.3.1 Grupo ACS.....	71
IV.2.3.2 Grupo DRAGADOS	75
IV.2.4 Principales centros industriales y de servicios	78
IV.2.4.1 Grupo ACS.....	78
IV.2.4.2 Grupo DRAGADOS	78
IV.2.5 Análisis del Mercado.....	79
IV.2.6 Acontecimientos excepcionales	81
IV.3 Circunstancias Condicionantes	81
IV.3.1 Grado de estacionalidad del negocio.....	81
IV.3.1.1 Grupo ACS.....	81
IV.3.1.2 Grupo DRAGADOS	83
IV.3.2 Patentes y Marcas.....	84
IV.3.2.1 Grupo ACS.....	84
IV.3.2.2 Grupo DRAGADOS	84
IV.3.3 Investigación y desarrollo	84
IV.3.3.1 Grupo ACS.....	84
IV.3.3.2 Grupo DRAGADOS	85

	IV.3.3.2.1 Actividades de investigación científica y desarrollo	85
	IV.3.3.2.2 Actividades de Innovación Tecnológica.....	87
	IV.3.4 Litigios y arbitrajes.....	88
	IV.3.5 Interrupción de actividades	88
	IV.3.6 Dependencia del Sector Público.....	88
	IV.3.7 Política de Seguros.....	89
	IV.3.7.1 Grupo ACS.....	89
	IV.3.7.1.1 División de Construcción	89
	IV.3.7.1.2 División de Servicios.....	89
	IV.3.7.2 Grupo DRAGADOS	90
	IV.3.8 Riesgo Medioambiental	90
IV.4	Informaciones Laborales.....	91
	IV.4.1 Evolución del personal medio empleado.....	91
	IV.4.1.1 Grupo ACS.....	91
	IV.4.1.2 Grupo DRAGADOS	92
	IV.4.2 Negociación colectiva	92
	IV.4.2.1 Grupo ACS.....	92
	IV.4.2.2 Grupo DRAGADOS	93
	IV.4.3 Descripción de la política seguida por la Sociedad en materia de ventajas al personal y en particular en materia de pensiones.....	93
	IV.4.3.1 Grupo ACS.....	93
	IV.4.3.2 Grupo DRAGADOS	93
IV.5	Política de Inversiones	94
	IV.5.1 Principales inversiones realizadas	94
	IV.5.1.1 Grupo ACS.....	94
	IV.5.1.2 Grupo DRAGADOS	95

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1 GRUPO ACS

IV.1.1 ACS

ACS es el resultado de la fusión mediante la absorción por OCP Construcciones, S.A. (en adelante **OCP**), de Ginés Navarro, Construcciones, S.A., Invesán, S.A. y Vesán, S.A. La fusión fue acordada por las respectivas Juntas Generales de Accionistas de fecha 5 de septiembre de 1997.

Con carácter previo a estas operaciones OCP había adquirido en febrero de 1996 el 40% de Auxini, S.A. y había completado la adquisición del restante 60% en julio de 1997.

OCP, como entidad absorbente, cambió su denominación social adoptándose como nueva razón social “ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.”

En junio de 1999 ACS adquirió Continental Auto, S.L.

El 29 de febrero de 2000, se procedió a la integración de los negocios del Grupo Imes mediante la fusión por absorción por parte de ACS con la sociedad Imvernelin, S.A. y las sociedades íntegramente participadas por ésta Invenex, S.A. (Sociedad Unipersonal) e Imvernelin Alcoralia, S.L. (Sociedad Unipersonal).

Con fecha 18 de abril de 2002, ACS adquirió del Grupo Santander Central Hispano cuarenta millones quinientas dos mil quinientas setenta (40.502.570) acciones de DRAGADOS representativas del 23,5% de su capital social a un precio de veintidós euros y veintidós céntimos de euro (22,22 \$) por acción. Posteriormente, el 14 de febrero de 2003, el Consejo de la CNMV aprobó la presentación por ACS de una oferta pública de adquisición de un número máximo de diecisiete millones doscientas treinta y cinco mil ciento treinta y siete (17.235.137) acciones, representativas del 10% de DRAGADOS, que permitió a ACS alcanzar una participación total del 33,5% del capital social de esta sociedad.

Por su parte, los Consejos de Administración de las sociedades ACS y DRAGADOS formularon y aprobaron, el día 2 de julio de 2003, el Proyecto de Fusión por absorción de DRAGADOS por ACS, Fusión que fue aprobada por las respectivas Juntas Generales de Accionistas celebradas el día 14 de octubre de 2003.

La evolución reciente del negocio de ACS se refleja en los balances consolidados cerrados a 31 de diciembre de 2000, 2001 y 2002 así como en las cuentas de resultados consolidadas del Grupo ACS cerradas en las citadas fechas, según la información siguiente:

DATOS SELECCIONADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

RESULTADOS (Millones de Euros)		2002			2001			2000	
		Cifra	% sobre Ingresos	Variación	Cifra	% sobre Ingresos	Variación	Cifra	% sobre Ingresos
Ingresos Totales		4.532,97	100,00%	13,2%	4.005,42	100,00%	15,1%	3.480,04	100,00%
Aprovisionamientos, gts. externos y de explotación		-3.205,93	-70,72%	15,0%	-2.787,49	-69,59%	14,3%	-2.439,57	-70,10%
Gastos de Personal		-919,56	-20,29%	6,0%	-867,14	-21,65%	13,8%	-761,89	-21,89%
Amortizaciones y Provisiones		-102,15	-2,25%	23,1%	-82,99	-2,07%	29,1%	-64,30	-1,85%
Resultados de Explotación		305,33	6,74%	14,0%	267,80	6,69%	25,0%	214,28	6,16%
Resultados financieros		-63,86	-1,41%	54,9%	-41,23	-1,03%	4,9%	-39,30	-1,13%
Amortización Fdo. Com-/Result. neg. de Conversión		-29,48	-0,65%	363,5%	-6,36	-0,16%	47,6%	-4,31	-0,12%
Resultados Sociedades Puestas Equivalencia		47,00	1,04%	9115,7%	0,51	0,01%	-75,9%	2,12	0,06%
Resultados Actividades Ordinarias		258,99	5,71%	17,3%	220,72	5,51%	27,7%	172,79	4,97%
Resultados Extraordinarios		-8,55	-0,19%	-648,1%	1,56	0,04%	-58,6%	3,77	0,11%
Impuesto de Sociedades		-68,38	-1,51%	-3,6%	-70,96	-1,77%	33,2%	-53,26	-1,53%
Resultados del Ejercicio		182,06	4,02%	20,3%	151,32	3,78%	22,7%	123,3	3,54%
Resultado Atribuido a Socios Externos		-0,65	-0,01%	-68,9%	-2,09	-0,05%	-17,4%	-2,53	-0,07%
Resultados Atribuidos a Sociedad Dominante		181,41	4,00%	21,6%	149,23	3,73%	23,6%	120,77	3,47%
Plantilla media (personas)		31.829		5,7%	30.107		4,8%	28.732	
Ingresos por personas (miles de euros)		138,87		1,1%	130,25		8,7%	118,70	
Resultado explotación/Cifra de negocios	%	6,91%		4,1%	6,83%		11,1%	6,28%	
Resultado ordinario/Cifra de negocios	%	5,86%		6,7%	5,63%		6,7%	5,07%	
Resultado del ejercicio/Cifra de negocios	%	4,12%		12,7%	3,86%		15,0%	3,62%	
Cifra de negocios		4.420,19		6,6%	3.921,38		9,7%	3.410,44	

DATOS SELECCIONADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

BALANCES (Millones de euros)
Inmovilizado inmaterial y Gastos de Establecimiento
Inmovilizado material
Inmovilizado Financiero+Deudores tráfico l.p.
Inmovilizado Total
Fondo de Comercio/Diferencia negativa de Consolid.
Gastos a distribuir varios ejercicios
Existencias
Deudores
Inv.Financieras Temporales tesorería y ajustes periodificación
Activo Circulante

ACTIVO = PASIVO	
Fondos Propios	
Socios externos (neto de desembolsos pendientes)	
Ingresos a distribuir varios ejercicios	
Provisiones riesgos y gastos	
Deudas con Entidades de Crédito	
Otras Deudas a Largo Plazo	
Acreedores a Largo Plazo	
Deudas con Entidades de Crédito	
Otras Deudas a Corto Plazo	
Acreedores a Corto Plazo	
Endeudamiento Financiero Bruto	
Fondo Maniobra Financiero (sin Stocks)	
Activo circulante/Deudas a corto plazo	%
Endeudamiento Financiero Bruto/Fondos Propios	%
Endeudamiento Financiero Bruto/Deudas Totales	%
Deudas Totales/Total Pasivo	%

2002			2001			2000	
Cifra	% sobre Activo / Pasivo	Variación	Cifra	% sobre Activo / Pasivo	Variación	Cifra	% sobre Activo / Pasivo
71,14	1,45%	<u>7,4%</u>	66,23	1,71%	8,9%	60,8	1,82%
602,12	12,25%	3,9%	579,6	14,94%	20,4%	481,4	14,42%
586,17	11,93%	113,5%	274,61	7,08%	3,8%	264,63	7,93%
1.259,43	25,63%	36,8%	920,44	23,72%	14,1%	806,83	24,17%
666,81	13,57%	613,2%	93,49	2,41%	20,5%	77,60	2,32%
13,70	0,28%	3,2%	13,28	0,34%	-29,0%	18,70	0,56%
181,38	3,69%	-1,5%	184,14	4,75%	-7,6%	199,37	5,97%
2.239,40	45,59%	2,9%	2.176,85	56,10%	14,6%	1.899,86	56,90%
553,8	11,27%	12,2%	492,39	12,69%	46,4%	336,36	10,07%
2.974,58	60,53%	4,2%	2.853,38	73,53%	17,2%	2.435,59	72,95%

4.914,52	100,00%		3.880,59	100,00%		3.338,72	100,00%
980,44	19,95%	<u>26,6%</u>	910,82	23,47%	<u>16,2%</u>	814,88	24,41%
23,42	0,48%	7,6%	25,99	0,67%	11,8%	21,96	0,66%
29,05	0,59%	-9,9%	18,7	0,48%	18,4%	17,09	0,51%
54,02	1,10%	55,3%	27,32	0,70%	9,4%	27,5	0,82%
401,45	8,17%		402,20	10,36%		305,76	9,16%
13,66	0,28%	-0,2%	14,69	0,38%	31,5%	17,51	0,52%
415,11	8,45%	-7,0%	416,89	10,74%	-16,1%	323,27	9,68%
733,74	14,93%		198,96	5,13%		232,44	6,96%
2.678,74	54,51%	268,8%	2.281,91	58,80%	-14,4%	1.901,58	56,96%
3.412,48	69,44%	17,4%	2.480,87	63,93%	20,0%	2.134,02	63,92%
1.135,19		88,8%	601,16		11,7%	538,2	
-619,28		-428,8%	188,37		84,3%	102,2	
87,17%		-24,2%	115,02%		0,8%	114,13%	
115,78%		75,4%	66,00%		-0,1%	66,05%	
29,66%		43,0%	20,75%		-5,3%	21,90%	
77,88%		4,3%	74,67%		1,5%	73,60%	

Comentarios sobre las principales variaciones entre los ejercicios 2001 y 2002:

- El importe de la cifra de negocios del Grupo ACS al cierre del año 2002 ascendió a €4.420,2 millones, un 12,7% superior a la del año anterior, gracias fundamentalmente a la actividad nacional, que crecieron por encima del 17,5%. De esta cifra, €519,9 millones proceden del mercado internacional.
- El resultado de explotación se ha incrementado desde el 6,3% al 6,9% sobre la cifra de negocios y desde el 6,2% al 6,7% sobre la cifra de ingresos totales asciende a € 305,3 millones, registrando un crecimiento de un 13,0% gracias a las mejoras de productividad alcanzadas durante el año 2002. La contabilización de casi €20 millones en provisiones de circulante, como consecuencia de la aplicación de la prudente política contable del Grupo, ha moderado el crecimiento del resultado de explotación, que se sitúa en un 6,9% sobre la cifra de negocios, 10 puntos básicos por encima del año anterior.
- Los resultados de las actividades ordinarias han pasado del 5,1% al 5,9% sobre la cifra de negocios y del 5,0% al 5,7% sobre la cifra de ingresos totales alcanzado la cifra de €259,0 millones, un 17,3% superior a la obtenida el año anterior. Sin considerar el impacto de la adquisición del 23,5% del DRAGADOS, el crecimiento habría sido del 19,7%. El resultado financiero negativo asciende a €64 millones, incorporando los gastos financieros asociados a la financiación de la compra de la participación en el DRAGADOS, que totalizaron €25,2 millones. La partida de Resultados sobre sociedades puestas en equivalencia incluye el beneficio correspondiente a la participación en el Grupo Dragados, que asciende a €42,6 millones, y la relativa a Concesiones, que totaliza €4,4 millones. La amortización del fondo de comercio incluye €22,6 millones correspondiente a la adquisición del 23,5% del Grupo Dragados.
- Los resultados extraordinarios incluyen la provisión realizada de aproximadamente €35 millones por las inversiones en el área de Telecomunicaciones. Este hecho se ha visto parcialmente compensada por la venta de la Autopista Trados-45 a Aurea (actualmente Abertis) el pasado mes de diciembre.
- El resultado atribuible a la sociedad dominante en el ejercicio 2002 ha ascendido a €181,4 millones, lo que supone un incremento de un 21,6% respecto al año anterior, situando el margen neto en un 4,1%, desde un 3,8% en el año 2001. El BPA se sitúa en €2,83. Este resultado atribuible a la sociedad dominante se ve afectado por la tasa impositiva, que disminuyó desde un 31,9% en 2001 hasta el 27,3% en el ejercicio 2002. No obstante, el tipo impositivo efectivo, que excluye los beneficios por puesta en equivalencia (ya netos de impuestos) y la amortización del fondo de comercio correspondiente a la compra del 23,5% del DRAGADOS, no deducible fiscalmente, ha sido del 29,4%, inferior al registrado el año anterior.

IV.1.2 Descripción de las principales áreas de actividad del Grupo ACS

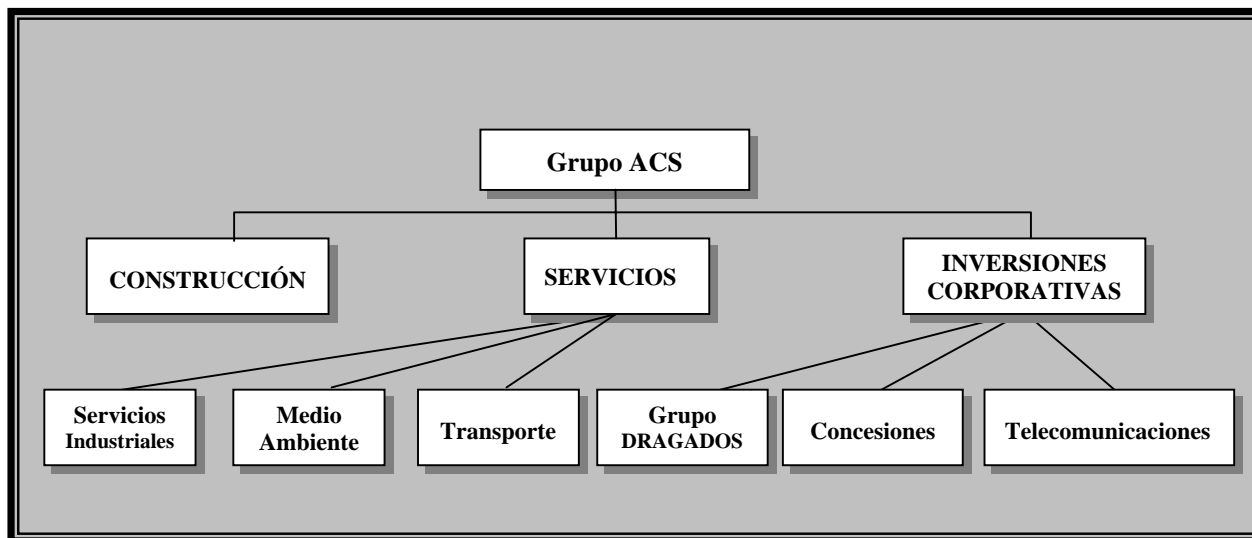
El Grupo ACS está formado por un conjunto de sociedades cuya actividad se centra en varias líneas de negocio o divisiones: (i) construcción, (ii) servicios e (iii) inversiones corporativas.

- La División de Construcción se dedica a la construcción:
 - tanto de obra civil en sus vertientes constructora y de mantenimiento (que incluye carreteras, obras hidráulicas, puertos e infraestructura ferroviaria),
 - como de edificación (residencial y no residencial).
- La División de Servicios opera en las siguientes actividades:
 - Servicios integrales con especialización en el negocio de redes de distribución, telecomunicaciones, ferrocarriles, sistemas industriales, proyectos energéticos y sistemas de control.
 - Servicios medioambientales, principalmente limpieza, recogida y tratamiento de residuos sólidos urbanos, especiales y hospitalarios.
 - Transporte de viajeros por carretera y distribución de productos petrolíferos.

Todas las compañías de la División de Construcción del Grupo ACS, así como algunas de las sociedades de la División de Servicios, realizan sus actividades tanto de forma independiente como en régimen de Unión Temporal de Empresas (en adelante, **UTE**).

- La División de Inversiones Corporativas agrupa, por un lado, la inversión estratégica realizada en DRAGADOS así como todas las concesiones de infraestructuras de transporte y las inversiones a largo plazo en telecomunicaciones como son las realizadas en los operadores de telefonía Xfera Móviles, S.A. y Broadnet Consorcio, S.A.

El organigrama con las diferentes áreas de actividad se configura como sigue:



El cuadro siguiente recoge las magnitudes más representativas por línea de negocio del Grupo ACS:

Grupo ACS																		
Millones de Euros																		
	División de Construcción			Grupo Cobra			Medio Ambiente			Transporte			Holding, Telecomunicaciones y Ajustes			Total Grupo ACS		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Cifra de negocios	2.199,2	1.885,7	1.678,6	1.809,5	1.686,5	1.448,1	313,5	257,5	212,9	142,1	134,8	116,6	-44,1	-43,1	-45,8	4.420,2	3.921,4	3.410,4
Beneficio de explotación	131,4	108,4	83,0	146,5	129,5	105,1	27,5	24,4	20,3	15,5	14,4	12,3	-15,6	-8,9	-6,4	305,3	267,8	214,3
% B° explot. s/ C.N.	6,0%	5,7%	4,9%	8,1%	7,7%	7,3%	8,8%	9,5%	9,5%	10,9%	10,7%	10,5%	35,4%	20,6%	14,0%	6,9%	6,8%	6,3%
% C.N. s/ año anterior	16,6%	12,3%	-	7,3%	16,5%	-	21,7%	20,9%	-	5,4%	15,6%	-	2,3%	-5,9%	-	12,7%	15,0%	-
% B° explot. s/ año anterior	21,2%	30,6%	-	13,1%	23,2%	-	12,7%	20,2%	-	7,6%	17,1%	-	75,3%	39,1%	-	14,0%	25,0%	-
% C.N. s/ total ACS	49,8%	48,1%	49,2%	40,9%	43,0%	42,5%	7,1%	6,6%	6,2%	3,2%	3,4%	3,4%	-1,0%	-1,1%	-1,3%	100,0%	100,0%	100,0%
% B° explot. s/ total ACS	43,0%	40,5%	38,7%	48,0%	48,4%	49,0%	9,0%	9,1%	9,5%	5,1%	5,4%	5,7%	-5,1%	-3,3%	-3,0%	100,0%	100,0%	100,0%

A continuación se ofrece una descripción general de las divisiones del Grupo ACS y su estructura, en la que la adscripción de compañías a cada división se basa exclusivamente en un criterio de líneas de negocio, sin tener en cuenta la categorización o relación de filiales o matrices de las distintas compañías.

IV.1.2.1 División de Construcción

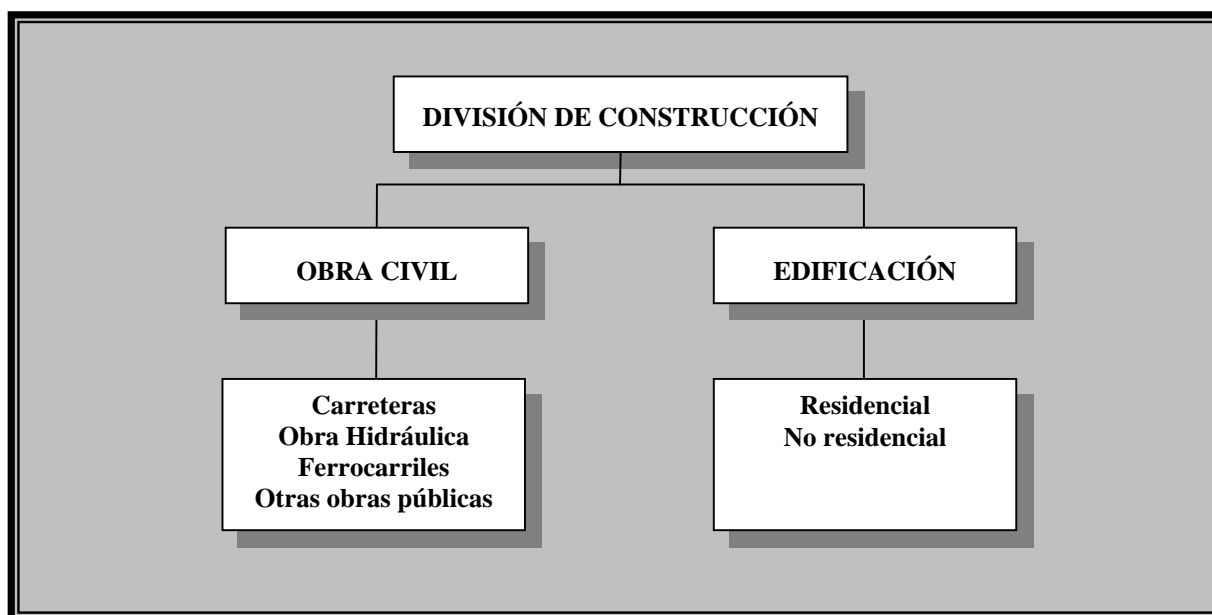
La rama de construcción representaba al cierre del último ejercicio económico un peso significativo del 49,8 % en el volumen de negocio del Grupo ACS y del 43 % del beneficio de explotación, sin excluir el holding y eliminaciones de consolidación.

ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. es la compañía principal del Grupo ACS. Está formada por la rama de actividad de construcción que proviene de la fusión de los negocios de OCP, Ginés Navarro Construcciones, S.A. y de Auxini, S.A.

Vías y Construcciones, S.A. es la segunda constructora del Grupo ACS, con menor volumen que la anterior, pero con mayor grado de especialización, particularmente en la actividad de ferrocarriles. Cuenta con una filial especializada en electrificación de ferrocarriles (Electren, S.A.) y otra especializada en conducción por tuberías (Gaseoductos y Redes Gisca, S.A.).

Comunidades Gestionadas, S.A. es una compañía dedicada a la gestión de cooperativas que incluye una pequeña actividad inmobiliaria.

Los tipos de obra en los que operan las mencionadas compañías son fundamentalmente las que se reflejan en el siguiente esquema:



La actividad de construcción en los ejercicios 2000 a 2002 ha sido la siguiente:

División de Construcción (Millones de Euros)			
	2002	2001	2000
Cifra de negocios	2.199,2	1.885,7	1.678,6
Beneficio de explotación	131,4	108,4	83,0
% B° explot. s/ C.N.	6,0%	5,7%	4,9%
% C.N. s/ año anterior	16,6%	12,3%	-
% B° explot. s/ año anterior	21,2%	30,6%	-
% C.N. s/ total ACS	49,8%	48,1%	49,2%
% B° explot. s/ total ACS	43,0%	40,5%	38,7%

El buen comportamiento del sector de la Construcción en España, gracias, en parte, al desarrollo del Plan de Infraestructuras y a la fuerte demanda de la edificación de viviendas durante el año 2002, ha permitido que esta división alcanzara un crecimiento en ingresos del 16,6% respecto al cierre del año anterior.

El beneficio de explotación creció un 21,2%, registrando una significativa mejoría en los márgenes operativos y se sitúa en un 6,0% gracias tanto a la estrategia de control de costes iniciada en años anteriores, como a la política comercial de grandes contratos donde el Grupo es más competitivo. Esta estrategia permite aumentar los márgenes operativos debido a la mayor complejidad técnica de los proyectos y al aprovechamiento de las economías de escala que diluyen los costes de estructura.

A continuación se incluye un cuadro que detalla los ingresos por ventas del Grupo ACS en el área de construcción en los últimos tres ejercicios según el tipo de obra:

Detalle de los ingresos por ventas por tipo de obra (Millones de Euros)								
Ingresos	2002	%	Variación	2001	%	Variación	2000	%
<i>Total Construcción</i>	2.199,2	100	16,6	1.885,7	100	12,3	1.678,6	100
Obra Civil	1.260,8	57,3	15,0	1.096,3	58,1	10,2	994,8	59,3
Edificación	938,4	42,7	18,9	789,4	41,9	15,4	683,8	40,7

La obra civil supuso en el año 2002 un 57% del total de los ingresos del Área de Construcción, es decir, mil doscientos sesenta millones ochocientos mil euros (1.260.800.000 \$), lo que significó un incremento de un 15% respecto al ejercicio anterior.

Por lo que se refiere a edificación, ésta supuso en el año 2002 un 43% del total de los ingresos del Área, es decir, novecientos treinta y ocho millones cuatrocientos mil euros (938.400.000 \$), lo que significó un incremento de un 18,9% respecto al ejercicio anterior, que ascendió a setecientos ochenta y nueve millones cuatrocientos mil euros (789.400.000 \$). El año 2000 el volumen alcanzó la cifra de seiscientos ochenta y tres millones ochocientos mil euros (683.800.000 \$), lo que suponía un 41% del total de facturación en el Área de Construcción.

Se describe en el cuadro adjunto la evolución de los ingresos del negocio constructor del Grupo ACS en función del mercado (nacional o exterior):

Detalle de los ingresos por ventas por mercados (Millones de Euros)								
Ingresos	2002	%	Variación	2001	%	Variación	2000	%
Nacional	2.071,1	94,2	19,8	1.729,4	91,7	9,9	1.574,3	93,8
Exterior	128,1	5,8	-18,0	156,3	8,3	49,9	104,3	6,2

Los ingresos procedentes del mercado exterior alcanzaron la cifra de ciento veintiocho millones cien mil euros (128.100.000 \$), lo que supuso un descenso de un 18% respecto al ejercicio 2001, representando un 6% de la facturación total del Área de Construcción. La actividad internacional se desarrolló fundamentalmente en Portugal y en Chile.

El Grupo ACS mantiene una estrecha relación con sus clientes, que se manifiesta a través de la calidad en la prestación de servicios y en el compromiso con el cliente a largo plazo, lo que permite una oferta constante y eficiente de servicios, así como la anticipación a sus futuras necesidades, con el propósito de cubrir todos los ámbitos de actuación que el cliente desee desarrollar.

En el cuadro a continuación se muestra la evolución de los ingresos por ventas de la División de Construcción del Grupo ACS en los tres últimos ejercicios, según el tipo de cliente:

Detalle de los ingresos por ventas por tipo de cliente (Millones de Euros)								
Ingresos	2002	%	Variación	2001	%	Variación	2000	%
Admon. Central	797,1	36,2	32,6	601,0	31,9	23,53	486,8	29,0
Admon. Autonómica	393,7	17,9	-11,7	446,0	23,7	39,9	318,9	19,0
Admon. Local	138,9	6,3	75,2	79,3	4,2	-47,5	151,1	9,0
Privados	741,4	33,7	22,9	603,1	32	-2,9	621,1	37,0
Exterior	128,1	5,8	-18,0	156,3	8,3	55,2	100,7	6,0
Total	2.199,2	100		1.885,7	100	12,3	1.678,6	100

La estrategia del Grupo ACS en el Área de Construcción se dirige principalmente a la Administración Pública y a los grandes grupos privados que representan en el 2001 y 2002, aproximadamente un 60% de la facturación de esta división. Respecto al sector público, la Administración Central continúa contribuyendo significativamente a la facturación nacional del área con un 36% y un 32% en los dos últimos ejercicios, frente a un 18 - 24% de las Administraciones Autonómicas y un 6 - 4% de la Administraciones Locales.

En relación con la evolución de la cartera de la División de Construcción en los últimos tres años, véase el cuadro adjunto:

Evolución Cartera del Área Construcción (Millones de Euros)			
Evolución	2002	2001	2000
A principio del período	3.262,3	3.121,2	2.651,6
Contratación	2.366,6	2.026,8	2.148,3
Producción	2.199,2	1.885,7	1.678,6
A final del período	3.429,7	3.262,3	3.121,2

La cartera de obra al final del ejercicio se situó en tres mil cuatrocientos veintinueve millones setecientos mil euros (3.429.700.000 \$) equivalentes a más de veinte (20) meses de producción, lo que supuso un incremento del 5,1% respecto al volumen de obra en cartera del año anterior.

VI.1.2.1.1 Actividad en el ejercicio 2002

(A) Obra civil

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

- Autovía autonómica Navalmoral de la Mata-Plasencia, Tramo I, N-V. Río Tiétar (Cáceres).
- Autovía del Cantábrico. Tramo Tamón-Villalegre (Asturias).

- Circunvalación de Vigo. Tramo conexión Castrelos-Bouzas con autopista Puxeiros-Val Miñor (Pontevedra).
- Autovía de Levante a Francia por Aragón. Tramo Torrubia-María de Huerva (Zaragoza).
- Nuevo eje viario “Cocherón de la Villa Oeste” en Vallecas (Madrid).
- Variante de Montaverner (Valencia) y supresión de dos puentes de carga limitada en la carretera N-340.
- Acondicionamiento de la carretera A-449. Tramo Hinojosa del Duque al cruce del Cuartenero (Córdoba).
- Duplicación de calzada en el acceso Oeste a Badajoz por la CN-V de Madrid a Portugal por Badajoz.

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

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

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

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

Dentro de las obras aeroportuarias más importantes destacan:

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

(B) Edificación

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

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

Entre los edificios culturales, destaca la construcción de:

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

En cuanto a edificación deportiva puede resaltarse los siguientes proyectos:

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

En relación con centros de salud y hospitales, deben mencionarse los siguientes proyectos:

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

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

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

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

VI.1.2.1.2 Principales proyectos en ejecución a septiembre 2003

La cartera de pedidos, pendientes de ejecutar, en lo que respecta a la División de Construcción representa la producción de veinte (20) meses, lo que equivale a tres mil cuatrocientos veintinueve millones setecientos mil euros (3.429.700.000 \$), un 5,1% superior al del año anterior.

Las obras en ejecución más significativas durante los primeros nueve meses del ejercicio 2003 fueron:

(A) Obra civil

Carreteras:

- Construcción de la circunvalación oeste de Jerez de la Frontera (Cádiz), para el Ministerio de Fomento.
- Construcción de un tramo de autovía de 9,2 km. en el Condado de Treviño (Burgos), para el Ministerio de Fomento.
- Adecuación de instalaciones del túnel y obras de restauración ambiental en la carretera Montegut-Olot (Girona), para el Ministerio de Fomento.
- Construcción de la vía de servicio de la N-III sentido Madrid y 2 puentes sobre la N-III y la M-45 en Madrid para la Comisión Gestora UZP1.03.
- Construcción del tramo de Autovía de 9 Km. Palencia-Fuentes de Valdepero para el Ministerio de Fomento y la Dirección General de Carreteras.
- Construcción del vial 5 del eje noroeste-suroeste en el ensanche de Vallecas (Madrid) para el Ayuntamiento de Madrid.
- Construcción de una vía de servicio para mercancías en el aeropuerto de Barajas en Madrid, para AENA.

Ferrocarriles:

- Construcción de dos túneles en Pajares (León), para el G.I.F.
- Construcción de cuatro estaciones y ejecución de la infraestructura auxiliar (estructura de separación, pozos de ventilación, montaje de vía y catenaria) en el tramo dos de la nueva línea 9 del Metro de Barcelona, para la Generalitat de Cataluña.
- Implantación del tranvía Vélez-Málaga a Torre del Mar, para el G.I.A.S.A.
- Construcción de la plataforma de nuevo acceso ferroviario Norte y Noroeste, tramo Tres Cantos - Colmenar Viejo (Madrid), para el G.I.F.
- Contrato de cuatro años con el Ayuntamiento para la ejecución de obras varias y conservación en el transporte metropolitano de Madrid.
- Soterramiento de la línea de ferrocarril de cercanías entre Entrevías y Vallecas (Madrid), para el Ayuntamiento de Madrid.
- Suministro de materiales, montaje y obra ferroviaria en el metro de Toulouse (Francia), para Siemens Transportation System.
- Montaje de vía en el tramo Segovia-Fuente de Santa Cruz para el G.I.F.

Obras Hidráulicas:

- Construcción de la presa del Arenoso (Córdoba), para el Ministerio de Medio Ambiente.
- Modernización y consolidación de los regadíos del Alto Vinalopó (Huesca), para Seiasa de la Meseta Sur, S.A.
- Modernización del Canal de los Monegros en varios municipios de Huesca para Seiasa del Nordeste, S.A.
- Construcción de un colector en Tenerife, para el Consejo Insular de Aguas.
- Construcción de un túnel hidráulico en el Embalse del Huesna (Sevilla), para Aguas del Huesna.
- Rehabilitación del depósito nº 3 de la Avenida Filipinas en Madrid, construido en 1915, para el Canal de Isabel-II.

Otras Obra Civil

- Ampliación de la Plataforma para estacionamiento de aeronaves del Aeropuerto de Málaga, para el Ministerio de Fomento y AENA.
- Construcción de un puerto deportivo para grandes yates en la Dársena de Cartagena (Murcia) para Puerto Yacht Cartagena.
- Urbanización residencial incluyendo red viaria, servicios diversos y soterramiento de líneas de alta tensión en Leganés (Madrid) para la Asociación de Propietarios PP6 Solagua.

(B) Edificación:

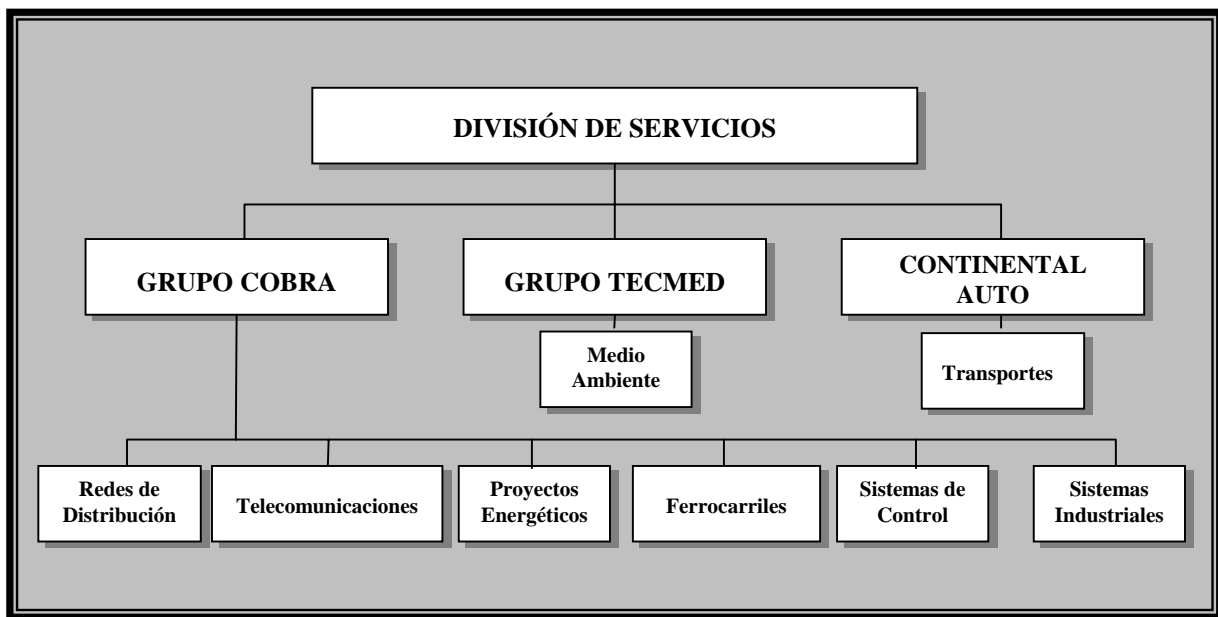
- Urbanización industrial en el polígono “Cotes B” en Algemesí (Valencia), para Sepes.
- Encauzamiento del río Turia en Valencia para la Autoridad Portuaria de Valencia y el Ministerio de Fomento.
- Urbanización de polígono industrial en el Ensanche de Vallecas (Madrid), para la Comisión Gestora UZP.
- Urbanización de la zona residencial Mas Alba en Sant Pere de Ribes (Barcelona), para el Ayuntamiento.
- Pavimentación de la plataforma de la 1ª fase del Aeropuerto de Almería para AENA.
- Urbanización de la zona residencial del Turó de Can Mates (Barcelona), para Junta de Compensación.
- Urbanización del polígono industrial PP2 de Leganés (Madrid), para la Junta de Compensación.
- Construcción del nuevo hospital La Fe (Valencia), para la Consejería de Sanidad de la Generalitat Valenciana.
- Primera fase de la construcción de un hotel en Barcelona, para Bahosa, S.A.
- Remodelación integral de los edificios del hospital Beata Sta. María Ana (Madrid).
- Construcción de un edificio para servicios judiciales en Castellón, para la Consejería de Justicia de la Generalitat Valenciana.
- Construcción de la Villa Cultural del Prado en Valladolid, para la Consejería de Educación y Cultura de la Junta de Castilla y León.
- Rehabilitación del Palacio Consistorial de Cartagena en Murcia, construido en 1907, para el Ministerio de Fomento.
- Construcción de un Hospital en Ceuta, para el Ministerio de Sanidad.
- Construcción de una residencia en Ciudad Lineal (Madrid), para Metrovacesa.
- Construcción de siete (7) bloques para trescientos ochenta y una (381) viviendas para El Cantizal, S.A. (Málaga).

- 3ª fase de la construcción del Rockódromo en el Campo de las Naciones (Madrid), para el Ayuntamiento.
- Adecuación y ampliación del Hotel Mercator en Madrid, para Metrovacesa.
- Construcción de un Centro Sociosanitario en Vilafranca del Penedés (Barcelona), para el Consorcio Hospital de Cataluña.
- Construcción de un Auditorio en el Puerto de Cartagena (Murcia), para el Ayuntamiento.

IV.1.2.2 División de Servicios

La División de Servicios del Grupo ACS engloba tres áreas de actividades: (i) Grupo Cobra (tal y como el mismo se describe en el apartado III.6.2.1 del presente Folleto), dedicado a la ingeniería aplicada y servicios integrales, centrado en el negocio de redes de distribución, telecomunicaciones, ferrocarriles, sistemas industriales, proyectos energéticos y sistemas de control, (ii) Grupo Tecmed (tal y como el mismo se describe en el apartado III.6.2.1 del presente Folleto), dedicado al área de medio ambiente y (iii) Grupo Continental Auto, S.L. que representa el área de transportes.

El organigrama con las diferentes actividades de la División de Servicios se incluye a continuación:



Las cifras representativas del volumen de actividad de esta división son las siguientes:

Volumen de actividad (Millones de Euros)			
	2002	2001	2000
Cifra de negocios	2.265,1	2.078,8	1.777,6
Beneficio de explotación	189,5	168,3	137,7
% B° explot. s/ C.N.	8,4%	8,1%	7,7%
% C.N. s/ año anterior	9,0%	16,9%	-
% B° explot. s/ año anterior	12,6%	22,2%	-
% C.N. s/ total ACS	51,2%	53,0%	52,1%
% B° explot. s/ total ACS	62,1%	62,8%	64,3%

El área de servicios, consecuencia de la política de diversificación del Grupo, representa más de la mitad de la cifra de negocio. Esta división aporta más del 62% del beneficio de explotación, ya que engloba aquellas actividades con mayor valor añadido y mayor tasa de crecimiento. En este epígrafe, el Grupo Cobra es el que destaca en crecimiento y en márgenes como se ve en los cuadros siguientes de este capítulo.

Éste área incluye las siguientes actividades:

- Grupo Cobra, que representó un 80% del total de los ingresos del Área de Servicios en el año 2002 y del 81% en los dos años anteriores. Este grupo incluye las actividades de ingeniería aplicada y servicios integrales relacionados con las áreas de energía, comunicaciones y sistemas de control.
- Tecmed, que contribuyó con un 14% al total de ingresos del área en el 2002, siendo del 12% en los años 2001 y 2000, y que está dedicado a los servicios medioambientales.
- Y Continental Auto, que facturó el restante 6% de las ventas de la división para el 2002 y el 7% en los dos años anteriores, y está gestionando la actividad de transporte del Grupo ACS.

Se incluye a continuación un cuadro detalle de los ingresos por ventas de la División de Servicios del Grupo ACS por mercados:

Detalle de los ingresos por ventas por mercados (Millones de Euros)								
Ingresos	2002	%	Variación	2001	%	Variación	2000	%
Nacional	1.891,5	83,5	17,4	1.648,6	79,3	19,1	1.383,9	77,8
Exterior	373,6	16,5	-13,2	430,2	20,7	9,2	393,8	22,2

La variación producida en el ejercicio 2002 frente al anterior se debe a la crisis en Latinoamérica, lo que ha producido una concentración de los esfuerzos en el mercado nacional que ha supuesto el motor del crecimiento en el año 2002. Dentro del mercado exterior, Portugal representó algo más de dos tercios de dicha actividad, distribuyéndose el resto en más de 40 países.

VI.1.2.2.1 Grupo Cobra

Los datos más relevantes de esta actividad son los siguientes:

Grupo Cobra (Millones de Euros)			
	2002	2001	2000
Cifra de negocios	1.809,5	1.685,5	1448,1
Beneficio de explotación	146,5	129,5	105,1
% B° explot. s/ C.N.	8,1%	7,7%	7,3%
% C.N. s/ año anterior	7,3%	16,5%	-
% B° explot. s/ año anterior	13,1%	23,2%	-
% C.N. s/ total ACS	40,9%	43,0%	42,5%
% B° explot. s/ total ACS	48,0%	48,4%	49,0%

El Grupo Cobra, como se ha mencionado anteriormente, es una empresa de ingeniería aplicada y servicios integrales en las áreas de energía, comunicaciones y sistemas de control de España, Portugal y Latinoamérica. Inicialmente, estuvo enfocado hacia las actividades de redes de distribución e instalaciones industriales pero, a lo largo de los años, ha ido diversificando su abanico de negocios.

Las diferentes actividades del Grupo Cobra se clasifican en: (i) Redes de Distribución, (ii) Telecomunicaciones, (iii) Ferrocarriles, (iv) Sistemas Industriales, (v) Proyectos Energéticos y (vi) Sistemas de Control.

El desglose de la facturación por actividad es el siguiente:

Facturación por actividad (Millones de euros)			
Facturación	2002	2001	2000
Total Facturación	1.809,5	1.686,5	1.448,0
Redes de Distribución	32%	32%	33%
Telecomunicaciones	12%	15%	17%
Ferrocarriles	8%	5%	3%
Sistemas Industriales	29%	29%	26%
Proyectos Energéticos	11%	11%	11%
Sistemas de Control	8%	8%	10%

Redes de Distribución fue la actividad de mayor volumen en el año 2002, con un peso de contribución al total de ingresos de un 32% con un crecimiento del 4% que se ha visto influenciado por la positiva evolución del mercado nacional que ha compensado el descenso experimentado en el exterior, fundamentalmente en Latinoamérica.

El Área de Telecomunicaciones ha experimentado una significativa reducción en su actividad como consecuencia de la desaceleración inversora del sector, reduciendo su contribución al total de ingresos desde un 17% en 2001 a un 13% en el año 2002.

Proyectos Ferroviarios cierra el año como el área de negocio más activa, con un crecimiento de un 58%, gracias al desarrollo de los nuevos contratos adjudicados del AVE. Este área ha contribuido en un 8,0% al total de ingresos, frente al 5 % de contribución en el año anterior.

Sistemas Industriales y Sistemas de Control han crecido un 9% y un 19% respectivamente, lo que confirma la solidez de estos negocios gracias a la alta recurrencia de sus actividades.

El área de Proyectos Energéticos se ha visto favorecida por los planes de inversión de las compañías eléctricas en nuevas plantas de generación, principalmente en Centrales de Ciclo Combinado así como la construcción de parques eólicos.

La cobertura de servicios por producto se completa con una extensa red de delegaciones, por encima de doscientas (200), incluyendo oficinas comerciales, centros de producción y centros administrativos, que cubren todo el territorio nacional y extienden su presencia a los mercados internacionales.

Evolución Cartera del Grupo Cartera <i>(Millones de euros)</i>			
Evolución	2002	2001	2000
A principio del período	1.668,4	1.539,7	1.034,0
Contratación	2.088,7	1.815,7	1.953,8
Producción	1.809,5	1.686,5	1.448,1
A final del período	1947,6	1.686,4	1.539,7

Las cifras referidas garantizan entre doce (12) y trece (13) meses de actividad. Sin embargo, teniendo en cuenta que cerca de dos tercios de los ingresos de esta división son recurrentes y que algunos de ellos no tienen cartera efectiva, estos niveles de cartera estarían asegurando más de dos años de producción.

(A) Redes de Distribución

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

- Para la actividad de electricidad se desarrollan trabajos de ingeniería, suministro, construcción, explotación y mantenimiento de las líneas de transporte, distribución, subestaciones y alumbrados.
- En la actividad de distribución de gas, en la que el Grupo Cobra ofrece un amplio abanico de servicios, entre los que destacan la comercialización y gasificación integral de poblaciones, la construcción y mantenimiento de todo tipo de redes, el montaje de instalaciones receptoras, la lectura de contadores, la construcción de estaciones de regulación y medida, y la digitalización de redes.
- En la actividad de agua, en la que se realizan trabajos de construcción y mantenimiento de redes de abastecimiento y saneamiento, así como la ejecución de instalaciones entre las que cabe resaltar los depósitos y las estaciones de bombeo y de depuración.

Actividad en el ejercicio 2002

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

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

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

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

(B) Telecomunicaciones

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

Actividad en el ejercicio 2002

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

Algunos de los principales proyectos desarrollados durante el año 2002 fueron:

- Contrato de bucle de cliente global con Telefónica. Diseño, permisos, obra civil, líneas y cables, atención al cliente y TUP vía pública.
- Interconexión de centros de conmutación de red eléctrica de telecomunicaciones. Suministro, tendido y pruebas. Obra civil y fibra óptica para Red Eléctrica Telecomunicaciones.
- Proyecto para dotar de infraestructura de red a la zona de Fuenlabrada (Madrid) y dar acceso de red al nuevo Hospital de Fuenlabrada.
- Suministro y montaje de la red de comunicaciones en Costa Rica para Alcatel.
- Instalación de un centro de conmutación en México para Telefónica.
- Trabajos realizados para Telefónica en Argentina en las regiones de Patagonia Sur y AMBA, realizando instalaciones de abonados, mantenimiento correctivo y preventivo de abonados, construcción y mantenimiento de obras de plantel exterior, y circuitos especiales.
- Planta exterior y mantenimiento de líneas y cables, ordenes de servicios y reparación de averías para Telefónica de Chile, Telefónica del Perú, y para Telesp en Sao Paulo, en Brasil.

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

(C) Ferrocarriles

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

Actividad en el ejercicio 2002

Entre las obras más significativas del período destacan:

- Proyecto, instalación y mantenimiento de los sistemas de enclavamiento y protección del tren, y de los sistemas de detección segura de caída de obstáculos a vía con monitorización automática para el Tramo Madrid-Puigverd de Lérida de la Línea de Alta Velocidad Madrid-Zaragoza-Barcelona-Frontera francesa.
- Proyecto, obra, instalación y mantenimiento de la línea aérea de contacto y sistemas asociados a la misma para la Línea de Alta Velocidad Madrid-Zaragoza-Barcelona-Frontera francesa. Tramo Madrid-Lérida.
- Ejecución de obras en el Tramo Granollers-Massanet (Barcelona), que incluye la renovación de la vía, la modernización de la catenaria y la realización de obras complementarias.
- Infraestructura de comunicaciones en la línea del Tren de Alta Velocidad, tramo Madrid-Lérida, para Siemens.
- Catenaria polivalente para vía en tres carriles (ancho nacional e internacional) en el tramo de pruebas Olmedo-Medina del Campo (Valladolid).
- Proyecto y obra de las instalaciones de electrificación en la variante sur de Zaragoza.

- Mantenimiento de las Instalaciones de Subestaciones y de la catenaria de la Línea de Alta Velocidad Madrid-Sevilla durante 4 años (2002-2005).
- Remodelación de electrificación de las cabeceras de la estación de León para RENFE.
- Electrificación del haz de vías de salida de la estación de Atocha (Madrid).
- Ingeniería, suministro, instalación, ensayos y puesta en servicio del sistema de tracción, suministro y distribución de energía y sistema SCADA para el corredor del Metro de Delhi (India).

(D) *Sistemas Industriales*

El Grupo Cobra (tal y como se describe en el apartado III.6.2.1 del presente Folleto) ofrece la gestión integral de los servicios auxiliares en procesos industriales y productivos de amplios sectores del tejido empresarial español e internacional.

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

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

Actividad en el ejercicio 2002

- **Proyectos Industriales:** El Grupo Cobra ha ejecutado diversos proyectos industriales en materia de climatización, calefacción, instalaciones sanitarias, instalaciones y montajes mecánicos, redes de fluidos industriales, protección contra incendios y refrigeración industrial. Entre ellos cabe destacar:
 - Climatización de las naves de carrocerías, montaje y prensas en la factoría de Ford en Almusafes (Valencia).
 - Instalaciones eléctricas de media y baja tensión e instalaciones mecánicas del Centro Tecnológico de Repsol en Móstoles (Madrid).
 - Trabajos de desmontaje de la Central Nuclear de Valledós I, en Tarragona.
 - Montaje y adecuación del nuevo terminal de carga en el Aeropuerto del Prat en Barcelona.
 - Suministro, montaje y pintura del Parque de almacenamiento de Hidrocarburos y pantalan con brazos de carga en Cartagena (Murcia).
 - Suministro, prefabricación y montaje de los sistemas de tuberías, así como el suministro y montaje de la central de “utilities” en el nuevo laboratorio de Pharmamar en Colmenar Viejo (Madrid).
 - Suministro, prefabricación y montaje de los sistemas de tuberías de las nuevas Plantas farmacéuticas de DSM Deretil en Almería.
 - Montaje mecánico, caldera y auxiliares en Villanueva de Algaidas (Málaga).
 - Suministro, montaje y pintura de estructuras, equipos, tubería y aislamiento en Málaga para Iberese.
 - Suministro, montaje de aislamiento para equipos y tuberías para la Central de Ciclo Combinado de Castejón (Navarra).

- Fabricación y montaje en grada de bloques, aislamiento de zonas y máquinas, e instalaciones varias en diversos buques y diques flotantes construidos por IZAR.
 - Mantenimiento mecánico de limpieza industrial para Endesa en las Centrales Térmicas de Teruel, de Compostilla II y “As Pontes”.
 - Mantenimiento de descontaminación y de limpieza industrial para las Centrales Nucleares I y II de Ascó (Tarragona).
 - Instalación de climatización del ala izquierda de la EOI en Madrid.
 - Instalación de red de bocas de incendios y construcción de aljibe en el Palacio de Comunicaciones de Madrid.
 - Suministro y montaje del centro de transformación, así como instalaciones de climatización, control centralizado, protección contra incendios y ventilación de aparcamientos ejecutado para diversos centros comerciales, centros de ocio y oficinas corporativas.
- Mantenimiento Integral: El mantenimiento integral continúa siendo una de las actividades relevantes de la división, tanto en su vertiente industrial, como para empresas de servicios, destacando:
 - Mantenimiento integral (mecánica, electricidad e instrumentación) de las Plantas zona Guadarranque (Cádiz), de la Refinería Gibraltar de CEPSA.
 - Mantenimiento y explotación de las Centrales Hidráulicas de Águeda y San José en la Confederación Hidrográfica del Duero.
 - Mantenimiento de los inmuebles policiales del centro de formación de Ávila para la Dirección General de la Policía.
 - Mantenimiento de los edificios y recintos utilizados por Colegios públicos, escuelas infantiles y centros asimilados del Ayuntamiento de Zaragoza.
 - Mantenimiento del Pabellón de Exposiciones en Santander.
 - Mantenimiento de instalaciones de las redes de oficinas y de edificios corporativos de diversas instituciones bancarias.
 - Mantenimiento de las estaciones de cercanías de Madrid así como de los edificios de Avda. Ciudad de Barcelona para RENFE.
- Conservación de infraestructuras: En el área de conservación de infraestructuras, el Grupo Cobra desarrolla fundamentalmente tres tipos de actividad:
 - La conservación integral de carreteras, donde mantiene una destacada posición en el mercado español, con más de 7.000 Kilómetros de carreteras y autovías. Los contratos más relevantes del año 2002 han sido:
 - Mantenimiento del Túnel de Somport (Huesca) por un período de 2 años.
 - Contratos con el Ministerio de Fomento en diversas provincias españolas, como Córdoba, Ciudad Real, Burgos, Sevilla, Pontevedra, y Alicante.
 - Renovación del contrato de conservación integral de carreteras de la Zona B con la Diputación Foral de Guipúzcoa.
 - Renovación del contrato de conservación de carreteras autonómicas en la provincia de Salamanca y en la Autovía León-Burgos con la Junta de Castilla y León.
 - Contrato de mantenimiento de vías urbanas en el Ayuntamiento de Salamanca.
 - Campaña de vialidad invernal del 2002-2003 para Aucalsa.

- La conservación de infraestructuras urbanas, destacando los proyectos de:
 - Rehabilitación del estanque del Retiro en Madrid.
 - Construcción de un nuevo Colector y la rehabilitación del Arroyo de Pozuelo en Madrid.
 - Construcción de instalaciones eléctricas e hidráulicas de fuentes ornamentales en Madrid y Badajoz.

- Y la conservación del medio ambiente, campo en el que el Grupo Cobra continúa creciendo con el objetivo claro de asentar su posición en el sector forestal español. Entre las principales adjudicaciones destacaron:
 - Prórroga del contrato de Prevención de incendios en la zona sur de la Comunidad de Madrid.
 - Tratamientos helvícolas en Jardines de Aranjuez para Patrimonio Nacional.
 - Mantenimiento de cauces del Guadalete para la Confederación Hidrográfica del Guadalquivir.
 - Recuperación de terrenos mineros en Fabero (León) para la Junta de Castilla y León.
 - Restauración y limpieza de márgenes de diversos arroyos en la Comunidad de Madrid.

- Señalización y seguridad vial:
 - Actuaciones de señalización vertical, horizontal, y de sistemas de contención llevadas a cabo para diferentes Administraciones Autonómicas como el Consell Insular de Mallorca, la Junta de Castilla y León, la Junta de Castilla-La Mancha, y la Diputación Foral de Guipúzcoa.
 - Obtención de diversos contratos con el Ministerio de Fomento y con la Dirección General de Tráfico para la adecuación de la señalización vertical y el repintado de marcas viales en autovías y carreteras de distintas provincias españolas.
 - Más de 25 ciudades españolas siguen contratando los servicios del Grupo para la señalización viaria, siendo en este campo la empresa con mayor número de contratos plurianuales a nivel nacional.
 - Obtención de diversos contratos con empresas concesionarias de autopistas para la señalización vertical y horizontal de carreteras, como la de la autovía Costa del Sol, la M-506, la Variante de Fraga y la autovía CN-634.

- Imagen corporativa (rotulación): A través de Roura Cevasa, S.A., dependiente de Vías y Construcciones S.A., como compañía relevante, no solo en España sino también en la Unión Europea en el sector de la imagen corporativa, el Grupo ACS ha continuado dando servicio de implantación de nueva imagen y mantenimiento a las principales empresas de los sectores de distribución, alimentario, petrolífero, bancario y de automoción.

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

(E) *Proyectos Energéticos*

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

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

Actividad en el ejercicio 2002

Destacan los siguientes proyectos realizados a lo largo del ejercicio:

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

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

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

- Parque Eólico de Trucafort, con una potencia de 30 MW, situado en la provincia de Tarragona, a través de la empresa Societat Eòlica de l'Enderrocada:
 - La producción y el suministro de energía se realiza a Fecsa Endesa desde finales del año 1998 y durante 2002 ha sido de 68,44 Gwh.
 - Los treinta y un millones de euros (31.000.000 \$) de inversión del parque se financian en su mayor parte mediante subvenciones y deuda garantizada por los flujos de caja del proyecto.
 - La participación del Grupo ACS en la sociedad es del 48%.

- Parques Eólicos de Monte de Serra (14,4 MW), Monte Marbán (11,2 MW) y Monte Villalbesa (22,2 MW), situados en el término municipal de As Somozas (La Coruña), cuya actividad se lleva a cabo a través de la sociedad Energías Ambientales de Somozas, S.A.:
 - El parque entró en servicio en el año 2000. La producción durante 2002 ha sido de 111 Gwh. El suministro de energía se realiza a Unión Fenosa Distribución.
 - La puesta en marcha del parque supuso una inversión de cuarenta y nueve millones de euros (49.000.000 \$) y se financia principalmente con deuda garantizada por los flujos de caja del proyecto.
 - El Grupo ACS participa en Energías Ambientales de Somozas con un 46,56%.
- Parques de Monte Redondo (49,5 MW), situados en el término municipal de Vimianzo (La Coruña), explotados a través de la sociedad Energías Ambientales de Vimianzo, S.A.:
 - El parque entró en servicio en mayo de 2002. La producción durante 2002 ha sido de 82,4 Gwh, siendo la producción anual prevista de 131 Gwh. El suministro de energía se realiza a Unión Fenosa Distribución.
 - La inversión de cincuenta y cuatro millones de euros (54.000.000 \$) se ha financiado mediante un préstamo sindicado en la modalidad de “project finance”.
 - La participación del Grupo ACS en la sociedad del parque es del 60%.
- Parque Eólico de Novo (19 MW), en La Coruña, explotado por la sociedad Energías Ambientales de Novo, S.A.:
 - El parque se ha puesto en servicio en septiembre 2002. La producción obtenida ha sido de 14,4 Gwh, siendo la producción anual prevista de 44,6 Gwh.
 - El grueso de los diecisiete millones de euros (17.000.000 \$) de inversión, se han financiado mediante una combinación de deuda senior y deuda subordinada bancaria con garantía exclusiva del proyecto.
 - La participación del Grupo ACS en la sociedad es del 60%.
- La cartera de parques en desarrollo para los dos próximos años es de 500 MW, de los que 350 MW se ubican en distintas regiones de España y 150 MW en Portugal. Todos estos parques seguirán un esquema de financiación de proyecto, similar al que se ha venido empleando hasta el momento.

Por otra parte, la participación del Grupo ACS en concesiones de redes de transporte de energía se compone de:

- Concesión para la construcción, remodelación y explotación de 431 km de líneas de 200 Kv y cuatro subestaciones en la región Sur de Perú, por un plazo de treinta y dos (32) años:
 - El proyecto está localizado entre los Departamentos de Arequipa, Moquegua, Puno y Tacna, al sur de Perú.
 - La sociedad concesionaria fue constituida con un capital de veinte millones de dólares (20.000.000 \$) (veintidós millones trescientos mil euros – 22.300.000 \$ de entonces), participada en un 20% por el Grupo ACS.
 - La explotación se inició en marzo de 2001.

- El grueso de la inversión se financia con un préstamo sindicado en la modalidad de “project finance” liderado por Banco Interamericano de Desarrollo (BID).
- Concesión por treinta (30) años para la construcción, mantenimiento y operación de dos líneas de transmisión eléctrica de 500 Kv, con una longitud total de 575 Km (Samambaia-Itumbiara, Samambaia-Emborcação) de la Interconexión Norte-Sur que atraviesa Brasil:
 - La inversión total es de ciento veinticinco millones de dólares (125.000.000 \$) y ha sido financiada parcialmente por BNDES en moneda local con garantía del proyecto.
 - La entrada en servicio en diciembre de 2002 ha supuesto un anticipo de tres meses sobre la fecha contractualmente prevista.
 - El Grupo ACS participa en el capital de la sociedad concesionaria con un 25%.
- El 20 de diciembre de 2002 se firmó el contrato de concesión para el diseño, construcción y explotación de la línea Itumbiara-Marimondo (212 km de 500Kv) y 2 subestaciones en Brasil:
 - Este proyecto es continuación de la Interconexión Norte-Sur anteriormente descrita. La inversión total prevista es de cincuenta millones de dólares (50.000.000 \$).
 - La concesión es por treinta (30) años, incluyendo dos de construcción.
 - La participación del Grupo ACS en el capital de la sociedad concesionaria es del 25%.

(F) *Sistemas de Control*

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

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

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

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

Actividad en el ejercicio 2002

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

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

Especial atención merece la división de tecnología del transporte, en la que el Grupo ACS tiene una posición significativa en el mercado de los Sistemas de Ayuda a la Explotación (en adelante, **SAE**), destacando las siguientes actuaciones en el año 2002:

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

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

(G) Principales proyectos en cartera a septiembre 2003

Redes de distribución

- Montaje, corte de equipos a medida, mantenimiento y distribución eléctrica de media y baja tensión para Iberdrola en Madrid y en la Comunidad Valenciana.
- Instalación de una línea eléctrica de 160 Km. en México para la Comisión Federal de la Electricidad.
- Instalación de una línea eléctrica de 170 Km. en la India para Power Grid Corporation of India.
- Instalación de una línea eléctrica de 500 Km. en Libia para General Electricity Company of Libya.

Ferrocarril

- Proyecto, obras, electrificación y mantenimiento de la línea aérea de contacto y sistemas asociados para la línea Lérida-Barcelona del AVE Madrid-Barcelona-frontera francesa para el GIF.
- Construcción de la catenaria de la línea Tianjin-Binhai en China para CMC International Tendering Corporation.

Telecomunicaciones

- Suministro, transporte e instalación de torres de regulación de frecuencia y soporte de microondas para Telefónica Móviles México y Pegaso en México.
- Contrato de cinco años con Telefónica Perú para la planta exterior y bucle de cliente en varias zonas de Perú.

Sistemas Industriales

- Montaje mecánico para edificio de planta de fabricación de antibióticos en Alhama de Murcia para Bioferma.
- Instalaciones de climatización, protección contra incendios, fontanería y electricidad en dos edificios de Diagonal Mar, en Barcelona, para APEX 2000.
- Contratos de mantenimiento de diversos edificios de Telefónica en España.
- Contratos de conservación de carreteras en las provincias de Sevilla, Toledo, Huelva y Huesca para el Ministerio de Fomento.
- Contratos de conservación integral en las ciudades de Barcelona, Marbella y Salamanca para el Ministerio de Fomento.
- Explotación integral de la señalización vertical y horizontal de la ciudad de Alicante para el Ayuntamiento.
- Conservación integral de la autopista A-66 entre León y Campomanes para Aucalsa.
- Conservación integral en la provincia de Huesca para el Ministerio de Fomento.
- Conservación integral de la ruta 68 en Chile para Rutas del Pacífico.
- Abanderamiento y mantenimiento de las estaciones de servicio de Campsa, Repsol y Petronor en diferentes puntos del territorio español para Repsol Comercial de Productos Petrolíferos.
- Instalaciones mecánicas y eléctricas para edificio de servicios audiovisuales en Barcelona para Imagina Visual Center.
- Mantenimiento, ampliaciones y reparaciones en la base militar de Rota (Cádiz) para la US Navy.

Proyectos Energéticos

- Construcción de una terminal de GNL (Gas Natural Licuado) en Sagunto (Valencia) para Planta Regasificadora de Sagunto, S.A.

Sistemas de Control

- Mantenimiento de las instalaciones semafóricas y sistema de gestión de tráfico, durante un período de 16 años, para el Ayuntamiento de Vigo.
- Mantenimiento del alumbrado público de Barcelona para el Ayuntamiento.
- Suministro e instalación de los equipos de gestión y control de tráfico en la carretera M-607 (Madrid), para la Dirección General de Tráfico.

- Mantenimiento de las instalaciones de control y regulación del tráfico en la ciudad de Córdoba para el Ayuntamiento.
- Mantenimiento de las instalaciones de alumbrado público durante 4 años en Valencia para el Ayuntamiento.
- Suministro e instalación del sistema de gestión de peaje en las radiales R3 y R5 en Madrid, para la UTE Radiales.
- Instalación de un sistema de gestión de tráfico en la N-323, en el tramo comprendido entre Bailén y Granada, incluyendo las circunvalaciones de Jaén y Granada, para la Dirección General de Tráfico.

IV.1.2.2.2 Grupo Tecmed

El Grupo Tecmed (tal y como se describe en el apartado III.6.2.1 del presente Folleto), integra la actividad medioambiental y está presente en las siguientes áreas de actividad: (i) la gestión de residuos sólidos urbanos, que incluye la limpieza viaria, la recogida y el tratamiento de residuos; (ii) la gestión integral de residuos especiales, los industriales y hospitalarios; y (iii) jardinería y tratamiento de aguas. Además de en el mercado nacional, Tecmed desarrolla su actividad en Francia, Portugal, Marruecos, Egipto y México.

Los datos más relevantes de esta actividad son los siguientes:

Grupo Tecmed (Millones de euros)			
	2002	2001	2000
Cifra de negocios	313,5	257,5	212,9
Beneficio de explotación	27,5	24,4	20,3
% B° explot. s/ C.N.	8,8%	9,5%	9,5%
% C.N. s/ año anterior	21,7%	20,9%	-
% B° explot. s/ año anterior	12,7%	20,2%	-
% C.N. s/ total ACS	7,1%	6,6%	6,2%
% B° explot. s/ total ACS	9,0%	9,1%	9,5%

Las ventas han crecido un 21,7% en el año 2002, hasta alcanzar un total de trescientos trece millones quinientos mil euros (313.500.000 \$), gracias al buen comportamiento de las actividades de tratamiento y reciclaje de residuos en el mercado nacional, que representan el 79,1% de la facturación de Tecmed.

El EBIT ha ascendido a veintisiete millones quinientos mil euros (27.500.000 \$) millones, mostrando una tasa de crecimiento del 12,6%. El descenso registrado en los márgenes en el año 2002 en comparación con el año anterior se produce como consecuencia, tanto del incremento de actividades más intensivas en personal en la recogida de residuos urbanos, como del arranque de los proyectos de tratamiento y reciclaje de residuos que, al encontrarse en su fase inicial, no tienen optimizados los costes.

El desglose de la facturación por actividad es el siguiente:

Facturación por actividad (Millones de euros)			
Facturación	2002	2001	2000
<i>Total Facturación</i>	313,5	257,5	212,9
Residuos sólidos urbanos	79%	79%	78%
Residuos especiales	12%	14%	14%
Tratamiento de aguas	3%	3%	3%
Exterior	6%	4%	5%

Destacar, la importancia creciente de la actividad en el exterior que se está produciendo en los últimos años como se ha puesto de manifiesto anteriormente con nuestra presencia en Francia, Portugal, Marruecos, Egipto y México.

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

(A) Actividad en el ejercicio 2002

En el área de tratamiento y reciclaje:

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

En recogida, limpieza urbana y servicios de jardinería:

- El Ayuntamiento de Madrid ha adjudicado para un período de diez (10) años la limpieza del distrito Puente de Vallecas. Tecmed ya presta este servicio en los distritos de Moncloa, Chamberí y Arganzuela.
- Recogida y limpieza urbana en Arrecife de Lanzarote, Sant Adriá de Besós, San Andrés de Rabanedo, Siero, Cabra, Conca del Barberá, Mancomunidad del Cinca Medio, Colmenarejo, El Molar, San Miguel de Abona, Librilla, y en Arroyomolinos.
- Mantenimiento de jardinería pública en Ávila, Arrecife de Lanzarote, Arganda, Dos Hermanas, San Cristobal de Laguna, y en Ciempozuelos.

- Puesta en marcha de la recogida de residuos y limpieza urbana del área de Rabat Yousufia, que atiende a una población de doscientos cincuenta mil (250.000) habitantes en la zona de Rabat (Marruecos), donde se sitúan los Palacios Reales.

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

(B) Principales proyectos en cartera a septiembre 2003

Los proyectos más importantes, recientemente adjudicados hasta septiembre de 2003, han sido los siguientes:

- Sellado y desgasificación de vertedero, por un período de treinta (30) años, para el Ayuntamiento de Tenerife.
- Recogida y limpieza viaria para el Ayuntamiento de Siero (Asturias) por un período de diez (10) años.
- Recogida y limpieza viaria para el Ayuntamiento de Cabra (Córdoba) por un período de diez (10) años.
- Mantenimiento de los jardines de la ciudad de Santander, por un período de siete (7) años, para el Ayuntamiento.
- Mantenimiento de los jardines de la ciudad de Arrecife de Lanzarote, por un período de diez (10) años, para el Ayuntamiento.
- Limpieza viaria para el Ayuntamiento de Arrecife, en Lanzarote, por un período de diez (10) años.
- Construcción y explotación, durante quince (15) años, de un vertedero para al Ayuntamiento de Altamira en México.
- Tratamiento de residuos hospitalarios para el Instituto Madrileño de la Salud durante 4 años.
- Recogida y limpieza viaria para el Ayuntamiento de Figueira da Foz, en Portugal.
- Instalación y puesta en marcha de una Planta de Biometanización en Calais (Francia) para SEVADEC.
- Instalación y puesta en marcha de una Planta de Biometanización en Munich (Alemania) para HESE.

IV.1.2.2.3 Continental Auto

Los datos más relevantes de esta actividad son los siguientes:

Continental Auto (Millones de euros)			
	2002	2001	2000
Cifra de negocios	142,1	134,8	116,6
Beneficio de explotación	15,5	14,4	12,3
% B° explot. s/ C.N.	10,9%	10,7%	10,5%
% C.N. s/ año anterior	5,4%	15,6%	-
% B° explot. s/ año anterior	7,6%	17,1%	-
% C.N. s/ total ACS	3,2%	3,4%	3,4%
% B° explot. s/ total ACS	5,1%	5,4%	5,7%

La facturación ha crecido un 5,4%, alcanzando la cifra de € 142,1 millones. La positiva evolución del último trimestre ha conseguido compensar la caída de actividad registrada en el transporte urbano y de cercanías que tuvo lugar al principio del año 2002 en Madrid, como consecuencia de la huelga de conductores.

Los resultados operativos han mejorado notablemente respecto al año 2001. El beneficio de explotación aumentó un 7.6%, con un margen sobre ventas de un 10,9%, debido a la contención en los costes fijos y la optimización en la gestión de las flotas.

Continental Auto, S.L. y sociedades dependientes, es un grupo de empresas dedicado fundamentalmente al transporte regular de viajeros por carretera con una larga tradición en el sector, prestando servicios regulares tanto de largo recorrido como de cercanías y de transporte urbano. Cubre cuatro de las principales áreas geográficas de la península: Madrid, Norte de España, Cataluña y Andalucía, gestionando cuarenta y dos (42) concesiones administrativas que le permiten prestar sus servicios en once (11) Comunidades Autónomas, veintiséis (26) capitales de provincia y más de dos mil seiscientas (2.600) localidades.

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

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

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

Las cifras del año 2002 más representativas de Continental Auto, son:

- Aproximadamente cincuenta millones (50.000.000) de viajeros transportados.
- Un millón ochocientos mil (1.800.000) toneladas transportadas.
- Flota de ochocientos cuarenta y cuatro (844) vehículos.
- Noventa y seis (96) millones de kilómetros recorridos.
- Más de mil setecientos (1.700) empleados.

IV.1.2.3 Inversiones Corporativas

Esta área de negocio engloba diferentes inversiones a largo plazo realizadas por ACS y que son principalmente:

- La participación en DRAGADOS realizada en abril de 2002 y completada con la OPA realizada en marzo de 2003. Esta inversión se completa con la Fusión objeto del presente folleto.

- El Área de Concesiones de infraestructura y de transportes, básicamente a través de su filial Inversora de Infraestructuras, S.A.
- Inversiones a largo plazo, en telecomunicaciones.

Los datos más relevantes de esta actividad son los siguientes:

Holding Inversiones Corporativas y ajustes de consolidación (Millones de euros)			
	2002	2001	2000
Cifra de negocios	-44,1	-43,1	-45,8
Beneficio de explotación	-15,6	-8,9	-6,4
% B° explot. s/ C.N.	35,4%	20,6%	14,0%
% C.N. s/ año anterior	2,3%	-5,9%	-
% B° explot. s/ año anterior	75,3%	39,1%	-
% C.N. s/ total ACS	-1,0%	-1,1%	-1,3%
% B° explot. s/ total ACS	-5,1%	-3,3%	3,0%

ACS como sociedad holding, engloba las inversiones corporativas. Como tal sociedad no tiene cifra de negocio, representando la cifra negativa las eliminaciones de consolidación por ventas intragrupo

Consecuentemente, el beneficio de explotación recoge los costes del holding, ya que los beneficios por dividendos y la participación por puesta en equivalencia de las concesiones se recogen en el beneficio ordinario.

IV.1.2.3.1 Participación en DRAGADOS

Con fecha 18 de abril de 2002, ACS decidió adquirir del Grupo Santander Central Hispano cuarenta millones quinientas dos mil quinientas setenta (40.502.570) acciones de DRAGADOS representativas del 23,5% de su capital social a un precio de veintidós euros y veintidós céntimos de euro (22,22 \$) por acción y, a tal fin, se firmó el oportuno contrato de compraventa.

Posteriormente, el 14 de febrero de 2003, el Consejo de la CNMV aprobó la presentación por ACS de una oferta pública de adquisición de un número máximo de diecisiete millones doscientas treinta y cinco mil ciento treinta y siete (17.235.137) acciones, representativas del 10% de DRAGADOS, que permitió a ACS alcanzar una participación total del 33,50% del capital social de esta sociedad.

Como consecuencia de la Fusión objeto del presente Folleto Explicativo, la participación de ACS en DRAGADOS será amortizada, extinguiéndose esta última sociedad mediante transmisión en bloque de su respectivo patrimonio social en favor de ACS que, como consecuencia de ello, ampliará su capital en ochenta y un millones seiscientos noventa y siete mil quinientos veintidós euros y cincuenta céntimos de euro (81.697.522,50 \$).

IV.1.2.3.2 Concesiones de Infraestructuras de Transporte

La aportación de este área a los resultados se produce principalmente por la puesta en equivalencia de las concesiones que empezaron su actividad operativa en el ejercicio 2002 y cuyo importe ascendió, para dicho año, a tres mil doscientos noventa millones de euros (3.290.000.000 \$).

Las fortalezas del Grupo ACS en el Área de Concesiones proceden de la capacidad de las empresas que lo integran para promover, desarrollar, construir y gestionar infraestructuras y son, entre otras, las siguientes:

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

Las principales concesiones que el Grupo ACS tiene en cartera son:

- Rutas del Pacífico, S.A., participada por el Grupo ACS en un 50%, titular de la concesión para la construcción, mantenimiento y explotación hasta el año 2025 de la autopista que une Santiago de Chile con Valparaíso y Viña del Mar:
- Accesos de Madrid, C.E.S.A., concesionaria de las autopistas de peaje Radial 3 (M-40 a Arganda del Rey) y Radial 5 (M-40 a Navacarnero) y tramo libre de peaje M-50 Oeste (entre la autopista A-6 y la carretera M-409), donde el Grupo ostenta una participación del 15,75% del capital. Concesión para la construcción, conservación y explotación hasta el año 2049 de un total de 90 km de autopistas de acceso y circunvalación al área urbana de Madrid.
- Autopista Central Gallega, C.E.S.A., concesionaria para la construcción y explotación hasta el año 2073 de la Autopista Santiago de Compostela-Alto de Santo Domingo (Galicia), donde el Grupo participa con un 13,3% en su capital.
- El 26 de diciembre de 2002, una vez concluida la construcción y financiación de la misma y tras ocho meses de explotación del servicio, el Grupo ACS vendió su participación (50%) en Autopista Trados-45, S.A., concesionaria de la autopista de peaje en sombra de la Comunidad de Madrid M-45 (tramo O'Donnell a N-IV), por un precio total de cuarenta y seis millones setecientos mil euros (46.700.000 \$).

IV.1.2.3.3 Telecomunicaciones

El Grupo ACS continúa presente en el sector de las Telecomunicaciones, dada su relevancia dentro de la economía española, superando el 10% del PIB del país, y sus perspectivas de crecimiento.

- Xfera Móviles, S.A.: El Grupo ACS posee una participación del 34,8% de Xfera Móviles, S.A., consorcio que fue adjudicatario el 10 de marzo de 2000 de una de las licencias de telefonía móvil de tercera generación UMTS en España.
- Broadnet Consorcio, S.A.: Fue la empresa adjudicataria de una de las tres licencias de telefonía fija inalámbrica (LMDS) en la banda de 26 Ghz, adjudicación que tuvo lugar el 10 de marzo de 2000. El Grupo ACS ostenta una participación del 20% en la sociedad. La tecnología LMDS permite ofrecer servicios de banda ancha vía radio, lo que permite tiempos de instalación muy cortos y facilita la ampliación de la capacidad contratada por el cliente.

Las pérdidas generadas por estas dos sociedades del Grupo ACS han sido debidamente provisionadas de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

IV.2 Grupo DRAGADOS

IV.2.1 DRAGADOS

Grupo Dragados, S.A. es el nombre actual de la empresa que fue fundada el 5 de abril de 1941 con el nombre de Dragados y Construcciones, S.A. y un capital social de veinte millones (20.000.000) de pesetas. Aunque inicialmente fue una empresa dedicada exclusivamente a la construcción de obras civiles y de edificios, a lo largo de su historia procedió a la diversificación de actividades:

- En 1957 creó una empresa inmobiliaria, Cobasa, S.A.
- En el Área de Construcción inició una diversificación geográfica en 1967 comenzando su actividad internacional con la construcción de un complejo hidroeléctrico en Turquía y la apertura de una delegación en Buenos Aires (Argentina).
- Comenzó su intervención en el mercado de promoción y desarrollo de las concesiones de infraestructuras de transporte en 1969 a través de su participación en Bética de Autopistas, S.A. (concesionaria de la autopista de peaje Sevilla-Cádiz) y en 1971 con su participación en Autopistas del Mare Nostrum, S.A., concesionaria de la autopista Tarragona-Valencia y, más tarde, de la autopista Valencia-Alicante.
- Impulsó el desarrollo del Área de Construcción de plantas industriales y plataformas “off-shore” en 1971.
- Se introdujo en el sector de los Servicios en 1989.

En los años noventa DRAGADOS dio el impulso definitivo a una diversificación descentralizada con la agrupación de las actividades desarrolladas por el Grupo en empresas jurídicas independientes:

- Urbaser, S.A. se convirtió en 1996 en la cabecera de todas las actividades de Servicios Urbanos. Posteriormente, en 2002, se integró junto con las otras empresas que trabajan en el área de servicios (Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, Urbaenergía, S.A. y Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L.) en Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.L. (100% de Grupo DRAGADOS).
- Las actividades industriales, que habían recibido un gran impulso entre 1990 y 1993 con la compra de la empresa Control y Aplicaciones, S.A., se concentraron en 1996 en Dragados Industrial, S.A. (sociedad 100% participada por DRAGADOS).
- También en 1996 se agrupó la actividad inmobiliaria bajo la empresa Cobasa, S.A. En 1998 esta empresa cambió su denominación por la de Dragados Inmobiliaria, S.A. y en 2001 se fusionó con Inmobiliaria Urbis, S.A. Como resultado de la fusión citada DRAGADOS tiene una participación del 20% en el capital de Inmobiliaria Urbis, S.A.
- En 1999 DRAGADOS realizó la aportación de la rama de actividad de construcción a la empresa hoy denominada Dragados Obras y Proyectos, S.A. (100% de Grupo DRAGADOS).
- Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. se constituyó en el año 2000 con objeto de agrupar las actividades de promoción, desarrollo, construcción y explotación de concesiones de infraestructuras de transporte.
- Anteriormente, en 1997, se había creado la empresa Valora 2000, S.A., propiedad al 100% de Dragados, a la que se incorporan en 1998 las participaciones de esta última sociedad en varias concesionarias, así como un 15% de participación en Aumar, S.A.
- Aumar, S.A. y Valora 2000, S.A. se fusionaron en el año 2000 mediante absorción de la segunda por la primera, en la empresa Áurea, Concesiones de Infraestructuras, S.A. A 31 de diciembre del año en que se produjo la fusión, DRAGADOS participaba con un 34,31% del capital, a través de sus distintas empresas.
- En marzo de 2002, DRAGADOS anunció el lanzamiento de una oferta sobre el cien por cien de Holldsche Beton Groep N.V. (HBG). Dicha oferta fue aceptada por accionistas que representaban el 97,13% del capital de la Sociedad citada, lo que suponía el 98,9% del capital libre en el mercado.
- El 14 de noviembre de ese mismo año, DRAGADOS procedió a la venta a Koninklijke BAN NBM, S.V. de las acciones ordinarias y extraordinarias que poseía del grupo holandés de construcción Hollandsche Bento Groep, N.V.
- En el año 2003, se realizó la fusión de Áurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. con Acesa Infraestructuras, S.A. en Abertis Infraestructuras, S.A., empresa en la que DRAGADOS tiene una participación del 11,31%.

La evolución del negocio de DRAGADOS se refleja en los balances consolidados, cerrados a 31 de diciembre de 2000, 2001 y 2002, así como en las cuentas de resultados consolidadas del Grupo DRAGADOS, cerrada en las citadas fechas, según la información siguiente:

DATOS SELECCIONADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

RESULTADOS (Millones de Euros)	2002			2001			2000	
	Cifra	% sobre Ingresos	Variación	Cifra	% sobre Ingresos	Variación	Cifra	% sobre Ingresos
Ingresos Totales	5.767,25	100,00%	6,15%	5.433,35	100,00%	20,88%	4.495,00	100,00%
Aprovisionamientos, gtos externos y de explotación	-3.944,32	-68,39%	7,02%	-3.685,73	-67,84%	21,89%	-3.023,75	-67,27%
Gastos de personal	-1.430,81	-24,81%	8,24%	-1.321,88	-24,33%	16,14%	-1.138,21	-25,32%
Amortizaciones y provisiones	-120,82	-2,09%	12,88%	-107,03	-1,97%	10,19%	-97,13	-2,16%
Resultados de Explotación	271,30	4,70%	-14,88%	318,71	5,87%	35,10%	235,91	5,25%
Resultados financieros	-43,90	-0,76%	-2,05%	-44,82	-0,82%	12,81%	-39,73	-0,88%
Amortización fondo de comercio	-11,05	-0,19%	43,51%	-7,70	-0,14%	30,73%	-5,89	-0,13%
Resultados sociedades puestas en equivalencia	65,29	1,13%	-31,65%	95,52	1,76%	10,73%	86,26	1,92%
Resultados Actividades Ordinarias	281,64	4,88%	22,14%	361,71	6,66%	30,79%	276,55	6,15%
Resultados extraordinarios	-42,55	-0,74%	322,12%	-10,08	-0,19%	178,45%	-3,62	-0,08%
Impuesto de sociedades	-15,39	-0,27%	-84,60%	-99,94	-1,84%	41,26%	-70,75	-1,57%
Resultados del Ejercicio	223,70	3,88%	-11,12%	251,69	4,63%	24,49%	202,18	4,50%
Resultado atribuido a socios externos	-3,16	-0,05%	-71,45%	-11,07	-0,20%	-43,43%	-19,57	-0,44%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	220,54	3,82%	-8,35%	240,62	4,43%	31,77%	182,61	4,06%
Plantilla media (personas)	59.300		15,15%	51.500		18,12%	43.600	
Ingresos por personas (miles de euros)	93,456		-5,94%	99,355		0,75%	98,614	
Resultado explotación / Cifra de negocios %	4,90%		-21,35%	6,23%		13,48%	5,49%	
Resultado ordinario / Cifra de negocios %	5,08%		-28,15%	7,07%		9,95%	6,43%	
Resultado del ejercicio / Cifra de negocios %	3,98%		-15,32%	4,70%		10,59%	4,25%	
Cifra de negocios	5.541,95		8,31%	5.116,76		19,01%	4.299,59	
Cifra de negocios por personas (miles de euros)	0,093		-6,06%	0,099		0	0,099	

DATOS SELECCIONADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

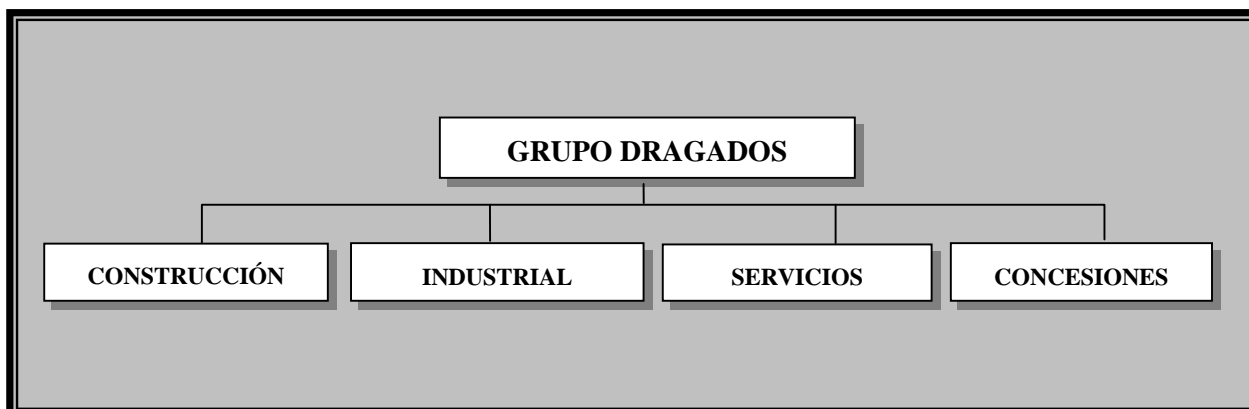
BALANCES (Millones de euros)	2002			2001			2000	
	Cifra	% sobre Activo / Pasivo	Variación	Cifra	% sobre Activo / Pasivo	Variación	Cifra	% sobre Activo / Pasivo
Inmovilizado inmaterial y gastos de establecimiento	135,18	2,48%	63,52%	82,67	1,59%	-7,85%	89,71	2,18%
Inmovilizado material	582,08	10,68%	17,21%	496,63	9,54%	5,59%	470,33	11,42%
Inmovilizado financiero	876,55	16,08%	-18,93%	1.081,18	20,77%	37,42%	786,78	19,11%
Inmovilizado en proyectos concesionales	393,23	7,21%	16,52%	337,48	6,48%	26,76%	266,23	6,47%
Inmovilizado Total	1.987,04	36,45%	-0,55%	1.997,96	38,38%	23,86%	1.613,05	39,18%
Fondo de comercio / Diferencia negativa de consolidación	156,47	2,87%	53,42%	101,99	1,96%	1,76%	100,23	2,43%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	28,07	0,51%	48,28%	18,93	0,36%	20,96%	15,65	0,38%
Existencias	233,10	4,28%	-8,11%	253,67	4,87%	-14,66%	297,24	7,22%
Deudores	2.549,47	46,77%	11,10%	2.294,71	44,08%	21,31%	1.891,66	45,94%
Acciones propias a corto plazo	60,14	1,10%	2.315,26%	2,49	0,05%	-	2,49	0,06%
Inversiones financieras temporales y ajtes periodificación	257,02	4,71%	-21,27	326,46	6,27%	233,12%	98,00	2,38%
Tesorería	180,00	3,30%	-14,26	209,94	4,03%	111,97%	99,04	2,41%
Activo Circulante	3.279,73	60,16%	6,23%	3.087,27	59,30%	29,26%	2.388,43	58,01%
ACTIVO = PASIVO	5.451,31	100,00%		5.206,15	100,00%		4.117,36	100,00%
Fondos propios	1.121,95	20,58%	1,90%	1.101,04	21,15%	11,99%	983,13	23,88%
Socios externos (neto de desembolsos pendientes)	55,09	1,01%	-9,17%	60,65	1,16%	-16,56%	72,69	1,77%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	89,32	1,64%	29,75%	68,84	1,32%	-6,30%	73,47	1,78%
Provisiones para riesgos y gastos	138,08	2,53%	-3,63%	143,28	2,75%	62,73%	88,05	2,14%
Financiación aplicada en proyectos concesionales	94,35	1,73%	--22,47%	121,69	2,34%	-9,75%	134,84	3,27%
Deudas con entidades de crédito	388,68	7,13%	-28,31%	542,18	10,41%	174,40%	197,59	4,80%
Otras deudas a largo plazo	106,16	1,95%	-6,23%	99,93	1,92%	18,01%	84,68	2,06%
Acreeedores a largo plazo	589,19	10,81%	--22,86	763,80	14,67%	83,12%	417,11	10,13%
Deudas con entidades de crédito	296,00	5,43%	107,49%	142,66	2,74%	-46,47%	266,48	6,47%
Otras deudas a corto plazo	3.161,68	58,00%	8,06%	2.925,88	56,20%	32,01%	2.216,43	53,83%
Acreeedores a corto plazo	3.457,68	63,43%	12,68%	3.068,54	58,94%	23,59%	2.482,91	60,30%
Endeudamiento Financiero Bruto	779,03		-3,41%	806,53		34,67%	598,91	
Fondo de maniobra financiero (sin existencias)	-411,05		74,96%	-234,94		-40,02%	-391,72	
Activo circulante / Deudas a corto plazo %	94,85%		-5,73%	100,61%		4,60%	96,19%	
Endeudamiento financiero bruto / fondos propios %	69,44%		-5,20%	73,25%		20,24%	60,92%	
Endeudamiento financiero bruto / deudas totales %	19,25%		-8,55%	21,05%		1,94%	20,65%	
Deudas totales / Total pasivo %	74,24%		0,86%	73,61%		4,52%	70,43%	

Comentario en relación con las principales variaciones entre 2002 y 2001:

- El importe neto de la cifra de negocios del Grupo DRAGADOS al cierre del año 2002 ascendió a € 5.541,9 millones, un 8,31% superior a la del año anterior, como consecuencia del incremento de la actividad nacional, que creció por encima del 17%, principalmente por las actividades de construcción y servicios. Por otro lado, € 1.133,6 millones proceden del mercado internacional.
- El resultado bruto de explotación fue de € 392,1 millones, lo que supone una disminución del 7,9% respecto al ejercicio anterior, representando sobre la cifra de negocios el 7,1%. Las causas de este descenso han sido principalmente la situación de Argentina que ha supuesto una reducción de actividad, la crisis del sector de telecomunicaciones y la recesión de la inversión en el sector de publicidad.
- El resultado ordinario fue de € 281,6 millones pasando del 7,1 % al 5,1% sobre la cifra de negocios y del 6,7% al 4,9% sobre la cifra de ingresos totales. El resultado ordinario ha sido un 22,1% inferior al del 2001, debido principalmente a la provisión total de la inversión del Grupo Dragados en Ausol, así como al aumento de los gastos financieros por diferencia negativa de cambio originado por la devaluación de las monedas del área latinoamericana durante el 2002. El beneficio por la participación en sociedades que se integran por puesta en equivalencia fue de € 65,3 millones, un 31,6% inferior al del año anterior debido principalmente a la reducción del resultado de la sociedad concesionaria Ausol (Argentina).
- Los resultados extraordinarios han sido de € 42,6 millones. En este importe negativo han influido significativamente las minusvalías producidas por la venta de Hollandsche Beton Groep, N.V. (HBG) y por la de las participaciones en Jazztel y Banda Ancha.
- El resultado atribuible a la sociedad dominante en el ejercicio 2002 ha ascendido a € 220,5 millones, un 8,4% inferior al del año 2001. La carga impositiva disminuyó un 84,6% debido a la aplicación en el impuesto de sociedades del nuevo régimen de plusvalías con reinversión y la exención de determinadas rentas generadas en el extranjero. El beneficio por acción en el año 2002 fue de 1,28 € por acción.

IV.2.2 Descripción de las principales áreas de actividad del Grupo DRAGADOS

Grupo DRAGADOS se estructura en torno a cuatro grandes líneas de actividad: (i) construcción, (ii) industrial, (iii) servicios, y (iv) concesiones, tal y como se muestra en el siguiente organigrama:



Asimismo, Grupo DRAGADOS tiene una participación del veinte por ciento en Inmobiliaria Urbis, S.A.

En el siguiente cuadro se recoge la cifra de negocios y el EBIT:

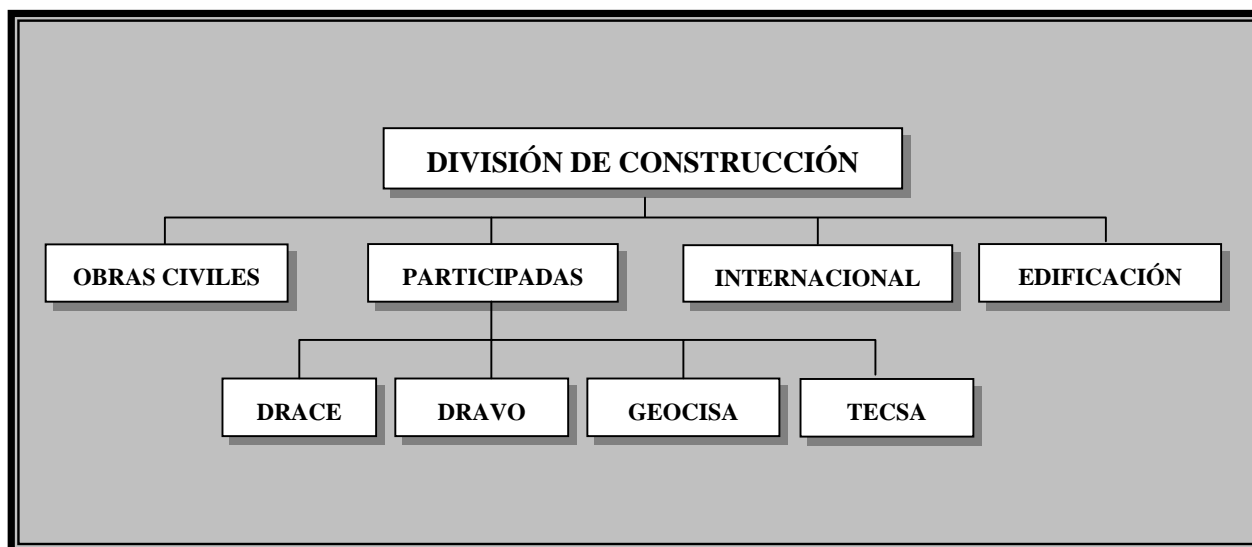
Rama de actividad (Millones de Euros)								
	2002			2001			2000	
	Cifra de negocios	EBIT	%	Cifra de negocios	EBIT	%	Cifra de negocios	EBIT
Construcción	3.130,5	159,5	5,10%	2.908,2	145,4	5,00%	2.504,9	99,7
Industrial	1.017,5	52,5	5,16%	989,0	48,3	4,88%	782,4	30,3
Servicios	1.443,8	69,2	4,79%	1.178,9	102,2	8,67%	956,5	67,2
Concesiones	5,9	-4,1	-69,49%	80,7	14,1	17,47%	32,4	8,2
Otros	2,0	-5,8	n/s	1,7	8,7	n/s	119,4	30,5
Eliminaciones	-57,8			-41,6			-96,0	
Total	5.541,9	271,3	4,90%	5.116,9	318,7	6,23%	4.299,6	235,9

En el siguiente cuadro se recoge la cifra de negocios atendiendo al lugar de realización:

Lugar de realización								
	2002		%	2001		%	2000	
	Cifra de negocios	% sobre total	Incremento respecto año anterior	Cifra de negocios	% sobre total	Incremento respecto año anterior	Cifra de negocios	% sobre total
Construcción								
Nacional	2.573,3	82%	17%	2.204,7	76%	19%	1.848,7	74%
Exterior	557,2	18%	-21%	703,5	24%	7%	656,2	26%
Industrial								
Nacional	531,7	52%	-4%	555,4	56%	13%	493,1	63%
Exterior	485,8	48%	12%	433,6	44%	50%	289,3	37%
Servicios								
Nacional	1.353,2	94%	28%	1.057,0	90%	25%	846,1	88%
Exterior	90,6	6%	-26%	121,9	10%	10%	110,4	12%
Concesiones								
Nacional	5,9	100%	26%	4,7	6%	-15%	5,5	17%
Exterior	0%	0%	-	76,0	94%	183%	26,9	83%
Otros								
Nacional	2,0	100%	18%	1,7	100%	-98%	108,2	91%
Exterior	0	0%	-	0	0%	-	11,25	9%
Eliminaciones	-57,8	0	0	-41,6	0	0	-96	0
Total								
Nacional	4.408,3	80%	17%	3.781,9	74%	18%	3.205,6	75%
Exterior	1.133,6	20%	-15%	1.335,0	26%	22%	1.094,1	25%
Total	5.541,9	100%	8%	5.116,9	100%	19%	4.299,6	100%

IV.2.2.1 División de Construcción

En el siguiente organigrama se recoge la estructura de la División de Construcción del Grupo DRAGADOS:



En el cuadro adjunto se dan los datos más relevantes de la División de Construcción:

División de Construcción (Millones de Euros)					
Datos	2002		2001		2000
	Importe	% Variación	Importe	% Variación	Importe
Cifra de negocios	3.130,50	7,6%	2.908,20	16,1%	2.504,90
Beneficio de explotación	159,5	9,70%	145,4	45,84%	99,7
Beneficio antes de impuestos	164,3	12,9%	145,5	36,5%	106,58
% BAI sobre Cifra de Negocios	5,20%	4,0%	5,00%	16,3%	4,30%
Cartera	4.129,60	-15,5%	4.888,80	13,6%	4.303,80

El ejercicio 2002 en la División de Construcción se ha cerrado con un incremento global del 8,3% de la cifra de negocios, incremento que se ha visto mermado en torno al 15%, por los descensos experimentados en los mercados internacionales.

Por el contrario, el mercado nacional, tanto en la vertiente de Obra Civil como en la de Edificación, han experimentado incrementos en torno al 11% y al 14% respectivamente.

A continuación se incluye un cuadro que detalla la evolución en la División de Construcción por áreas de negocio:

División de Construcción (Millones de Euros)					
Especialidad	2002		2001		2000
	Importe	% Variación	Importe	% Variación	Importe
Edificación	977,8	14,1%	857,1	22,0%	702,4
Obra Civil	1.130,2	11,2%	1.016,5	22,7%	828,3
Internacional	557,2	-20,8%	703,5	7,2%	656,2
Participadas Nacionales	465,3	40,5%	331,1	4,1%	318
Total Cifra de Negocio	3.130,5	7,6%	2.908,2	16,1%	2.504,9

Atendiendo al tipo de cliente, la distribución de la cifra de negocios es la siguiente:

Detalle de los ingresos por ventas por tipo de cliente (Millones de euros)						
	2002	%	2001	%	2000	%
Admon. Central	608,2	19%	580,9	20%	496	20%
Admon. Autonómica	486,9	16%	485,3	17%	352	14%
Admon. Local	191,3	6%	152,3	5%	151	6%
Organismos Autonomos y Empresas Públicas	366,2	12%	154,6	5%	97	4%
Privados	921,6	29%	83,	29%	752,9	30%
Exterior	556,3	18%	703,5	24%	656	26%
Total	3.130,50	100%	2.908,60	100%	2.504,90	100%

Los hechos más significativos acontecidos en el ejercicio 2002 por la División de Construcción se reflejan en la información sobre la filial del Grupo Dragados Obras y Proyectos, S.A. (en adelante, **DOPSA**) cabecera de la actividad de construcción, que aglutina todas las actividades de construcción. En el año 2002, la facturación de la división fue de tres mil ciento treinta millones seiscientos mil euros (3.130.600.000 \$), un 7,6% superior a la de 2001.

La obra en cartera, a 31 de diciembre, ascendía a cuatro mil ciento veintinueve millones seiscientos mil euros (4.129.600.000 \$), resultado que, unido a las previsiones de inversión pública contemplada en los Presupuestos Generales para cumplir el Plan de Infraestructuras y el Plan Hidrológico, permite afrontar el futuro con optimismo.

En lo relativo a la especialidad de Obras Civiles, sigue manteniendo su participación en la licitación de los Administraciones Públicas o de sus entes dependientes, destacando por su volumen la Dirección General de Carreteras. El resto corresponde al sector privado, donde sobresalen las empresas de energía y los promotores.

Para el futuro, las previsiones de esta especialidad son optimistas y se observa una tendencia a incrementar la participación del capital privado con destino a la financiación de infraestructuras.

En el área de Edificación, se continuó profundizando en la estrategia de renunciar a la contratación de productos no rentables, concentrando sus esfuerzos en edificación no residencial y en grandes grupos promotores de viviendas. Los objetivos de contratación en el Área de Construcción se han superado con creces, pues se han alcanzado los ochocientos setenta millones de euros (870.000.000 \$) y se prevé, para 2003, mantenerse por encima de los ochocientos millones de euros (800.000.000 \$).

DOPSA, como cabecera del área de construcción, tiene integradas diversas empresas filiales que desarrollan las actividades y productos especializados:

- Construcciones Especiales y Dragados, S.A. (en adelante, **DRACE**): Esta sociedad realiza por sí misma, o en colaboración con organizaciones geográficas, nacionales e internacionales, la ejecución de aquellos proyectos que requieren un tecnología específica: (i) puentes, (ii) obras marítimas, (iii) estructuras especiales, (iv) plantas de tratamiento de aguas y residuos (urbanos e industriales), (v) prefabricación pesada y de elementos arquitectónicos, etc.

- Dravo, S.A. (en adelante, **DRAVO**): Está especializada en proyectos de dragados, regeneración de playas, etc.
- Geotecnia y Cimientos, S.A. (en adelante, **GEOCISA**): GEOCISA desarrolla todos los trabajos de cimentaciones especiales, ingeniería del terreno, inspección y diagnóstico de estructuras, así como restauraciones entre las que destacan la actuación en monumentos, protección ambiental de suelos, etc.
- Tecsa, Empresa Constructora, S.A. (en adelante, **TECSA**): TECSA está especializada en obras ferroviarias. Realiza también trabajos de contratista general en el País Vasco, Comunidad Autónoma en la que tiene sus orígenes.

IV.2.2.1.1 Actividad en el ejercicio 2002

En el ejercicio 2002 en la División de Construcción, las obras contratadas y en ejecución más significativas fueron las siguientes:

(A) Obra Civil

Autopistas, autovías y carreteras:

- Autovía de Levante a Francia por Aragón. Tramo: enlace de Carrión - Variante de Teruel.
- Acondicionamiento de la Autopista GC-1. Tramo: aeropuerto de Gran Canaria (Gando)-Maspalomas.
- Duplicación de calzada. Autovía Oviedo-Siero CN-634 de San Sebastián a Santiago de Compostela. Puntos kilométricos 386 al 388. Enlace Lieres - Enlace Lamasanti (Asturias), todas ellas para la Dirección General de Carreteras del Ministerio de Fomento.
- Variante de San Miguel del Arroyo, CL-601 de Valladolid a Madrid por Segovia. Puntos kilométricos 32,720 - 39,970 para la Comunidad de Castilla y León.

Ferrovias y aeroportuarias:

- Corredor Noroeste de Alta Velocidad. Línea Zaragoza – Huesca - Canfranc. Tramo: Tardienta - Huesca. Adaptación al Ancho UIC, para la Dirección General de Ferrocarriles del Ministerio de Fomento.
- Ampliación del campo de vuelo del Aeropuerto de Barcelona. Bloque 2, Nueva Pista 07R-25L.
- Redacción de proyecto y ejecución de obra para la construcción de un helipuerto en Ceuta, todas ellas para Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea.

Portuarias:

- Obras de abrigo para la ampliación del Puerto de Sagunto. Ampliación del Puerto de Sagunto. Proyecto de dragados Fase I y recinto regasificadora.
- Construcción y explotación en régimen de concesión administrativa de una terminal marítima polivalente en el Puerto de Huelva.
- Ampliación del Puerto de Ceuta. Fase Inicial, todas ellas para el Ente Puertos del Estado.

Hidráulicas :

- Ejecución de las obras correspondientes al proyecto de construcción del Embalse de Laverne. Regulador de la Acequia de Sora. Clave : O-106, para la Dirección General de Obras Hidráulicas y Calidad de las Aguas del Ministerio de Medio Ambiente.
- Obras del proyecto de ampliación de la Depuradora del Besós. Obra Civil, para la Generalitat de Cataluña.
- Plan de Saneamiento de San Lázaro - Camino tronero, Coromoto - Camino La Villa y Geneto (San Cristóbal-Sta. Cruz de Tenerife) para el Ayuntamiento de San Cristóbal de Santa Cruz de Tenerife.

Urbanas:

- Ejecución de obras de la Actuación OP-1 “Dehesa Vieja-Tempranales”. San Sebastián de los Reyes (Madrid) para Con. Urb. Dehesa Vieja.
- Ejecución de las obras definidas en el proyecto de reordenación de la Ronda de Mig (Barcelona), para el Ayuntamiento de Barcelona.
- Ejecución de las obras comprendidas en el proyecto de urbanización para el desarrollo del plan parcial del Sector S-6 Parque de Eiris (La Coruña), para el Ayuntamiento de La Coruña.

Otras:

- Cinta transportadora entre la cantera “El Calero” hasta la fábrica de cemento, S.A. Tudela Veguin, La Robla (León), para Cementos Tudela Veguin.
- Parque de Tecnologías Ambientales de Mallorca, Lote 1B: Obra Civil Planta de envases, escorias y animales para Tirme, S.A.
- Proyecto constructivo del sistema APM Intra para el nuevo terminal del Aeropuerto Madrid Barajas. Expediente : 1120/99 para Bombardier Transport.
- Construcción de la primera fase de la reordenación de accesos de las vías colectoras, distribuidoras, glorietas y nuevas estructuras. Parque Coimbra N-V, para Emuvisa, S.A.

(B) *Edificación*

- Distintas fases del Edificio Fórum (Barcelona).
- Nuevo Ayuntamiento de Salou (Tarragona).
- Museo de Arte Moderno y Contemporáneo en Baluart de San Pere (Palma de Mallorca).
- Acabados del Mercado de Colón (Valencia).
- Hotel para Testa Inmuebles en Valencia.
- Reforma y ampliación del Hospital Virgen del Castillo en Tecla (Murcia).
- Centro Superior de Investigación y Asistencia Oftalmológica para la Fundación Mediterráneo (Valencia).
- Hotel para Gabriel Rojas, S.A. en Paseo Marítimo de Málaga.
- Centro automatizado de Correos en Zaragoza.
- Centro Comercial Avenida M-40 promovido por Eroski y Sonae, en Leganés (Madrid).
- Oficinas para SCH en Boadilla del Monte (Madrid).
- Modernización del Parador de La Gomera (Canarias).
- Instalaciones comerciales para El Corte Inglés en Valencia y Sanchinarro (Madrid).

- Grupos de viviendas, y edificios de oficinas para Vallehermoso, Testa Inmuebles, Metrovacesa, Urbis y Renfurbis (Zaragoza, etc.).
- Grupos de viviendas para empresas públicas en Melilla, Madrid (EMV) y Vitoria (Visesa).
- Aulario III en Móstoles (Universidad Rey Juan Carlos de Madrid).

IV.2.2.1.2 Principales proyectos contratados y en ejecución a septiembre de 2003

En el año 2003, hasta septiembre, las obras en ejecución más importantes han sido:

(A) *Obra Civil*

- Plataforma del nuevo acceso ferroviario Madrid-Segovia-Valladolid / Medina del Campo, Tramo Canto Blanco-Tres Cantos (Madrid).
- Remodelación de las Vías de Servicio de la carretera N-I entre la M-30 y la M-40 (Madrid).
- Interceptor de Bergara. Fase II. Polígono Industrial San Lorenzo-Bideberri y Ramal a San Juan (Guipúzcoa).
- Dragado del acceso al Muelle de Santa Catalina (Las Palmas).
- Red arterial ferroviaria de Madrid. Nueva conexión Subterránea entre las estaciones de Atocha y Chamartín. Tramo: Atocha-Nuevos Ministerios.
- Ejecución de las obras de cuatro subtramos de la línea 9 del Metro de Barcelona.
- Tercer carril de la autopista TF-1. Tramo: Santa Cruz de Tenerife – Güímar. Puntos kilométricos 0 al 20,400. (Sta. Cruz de Tenerife).
- Acondicionamiento autopista GC-1. Tramo: Aeropuerto de Gran Canaria (Gando)-Maspalomas. (Gran Canaria).
- Red de distribución de agua para riego en Rambla de Morales - II fase (Almería).
- Nuevo acceso de alta velocidad a Toledo. Tramo: Alameda de la Sagra-Mocejón (Toledo).
- Urbanización del Plan Parcial del Plan General de Ordenación Urbana de Baracaldo Ibarreta-Zuloko, Proyecto Megapark (Vizcaya).
- Circunvalación Suroeste de Salamanca. Tramo: Conexión con la Ronda Sur de Salamanca, entre el enlace de Buenos Aires y el enlace de los Montalvos.
- Ejecución de las obras de un tramo de la Línea 5 del Metro de Valencia.
- Urbanización de los planes parciales Sau 3 (este) y Sau 5 de Arroyo Molinos (Madrid).
- Proyecto y obra de plataforma en la línea de alta velocidad León-Asturias. Tramo: Túneles de Pajares Lote 2, Folledo-Vidangos.
- Parque forestal de Valdebernardo (Madrid).
- Nuevo puente sobre el río Pisuerga y variante de trazado. Tramo: cruce acceso zona deportiva y pinar-enlace norte de Simancas (N-620).
- Línea 1 interurbana del Metro de Sevilla.
- Autovía de los Viñedos. Tramo Toledo-Consuegra.
- Línea 9 del Metro de Barcelona. Tramo 2, Parque Logístico-Zona Universitaria.
- Construcción de terminal para BB.TT. en la prolongación del Dique Basterreche en la dársena de Escombreras. (Almería).
- Muelle y explanación exterior al dique junto a Isla Verde.
- Obras en la autopista A-8.
- Encauzamiento del Rio Seco, entre la autopista A-7 y su desembocadura al mar (Castellón).
- Obras de urbanización del polígono industrial de Subillabide (Alava).

- Acceso de Roquetas de Mar y Vicar. Subtramo conexión autovía N-340. Enlace Parador-Carretera Las Losas.
- Urbanización de los sectores 9 y 10 del PGOU de Vitoria-Gasteiz.
- Ampliación muelle nº 9 del Puerto de Málaga, 2ª fase.
- ETAP de abastecimiento a Torrijos, Fuensalida, La Puebla de Montalbán y su zona de influencia de Toledo.
- Montaje de vía de nuevo acceso ferroviario en el tramo Segovia-Valladolid, subtramo Fuente Santa Cruz-Valdestillas.
- Infraestructura y superestructura de Vía Catenaria línea 3 del Ferrocarril Metropolitano de Barcelona, tramo Canyelles-Trinita Nova (Barcelona).
- Variante de la carretera M-609 en Soto del Real (Madrid).

(B) Edificación

- Construcción de trescientas cincuenta y cinco (355) viviendas en P.A.U. “Las Tablas” (Madrid).
- Construcción de ciento diez (110) viviendas en Urbanización “Cascada de Camojón”, Marbella (Málaga).
- Construcción de setenta y ocho (78) viviendas en “Residencial La Joya”, Las Rozas (Madrid).
- Oficinas para SCH. (Madrid).
- Hospital en Tomelloso (Ciudad Real).
- Construcción de ciento cuarenta (140) viviendas en la parcela R-4 del Área U.50.4 de Zaragoza.
- Nuevo Hospital de Inca (Mallorca).
- Remodelación del Estadio “El Arcángel” (Córdoba) – 1ª fase.
- Reforma y ampliación del Hospital General de Vigo.
- Construcción de trescientas ochenta y cuatro (384) viviendas en Pozuelo de Alarcón para la Fundación de la Universidad Complutense de Madrid.
- Construcción de doscientas treinta y dos (232) viviendas de protección pública, locales comerciales, garajes y zonas comunes, Fases 1ª y 2ª, en Coslada (Madrid).
- Edificio de oficinas en Sanchinarro (Madrid).
- Centro integrado de enseñanza musical “Los Lujanes” (Madrid).
- 45 viviendas en la Urbanización “Sol de Mallorca”, en Calviá.
- 93 viviendas en el Plan Parcial de Nuevos Corrales. Aljaraque (Huelva).
- 1ª Fase de edificación destinada a los usos residencial y terciario en La Coruña.
- Arquitectura y coordinación de los edificios 1 a 3 y del edificio principal en la Ciudad Financiera del SCH en Boadilla del Monte (Madrid).
- Edificio Zona 4 para la Ciudad Financiera del SCH en Boadilla del Monte (Madrid).
- 91 viviendas, locales, garajes y trasteros en calle Rampa de 3 Abastos de Ceuta.

IV.2.2.1.3 Actividad Internacional

Las obras más importantes que se están desarrollando actualmente son:

- Estación de bombeo de Beni Haroun (Argelia).
- Trabajos de la Autopista Urbana Eje Norte Sur (Chile).
- Ejecución de los 29 km del anillo de circunvalación de la misma ciudad, denominado Vespucio Nor-Poniente (Chile).
- Rehabilitación de la vía férrea en la concesión del ferrocarril del Atlántico (Colombia).

- Obras del Puerto de Hayovel en Ashdod. (Israel).
- Autopista A13 (Reino Unido).
- Autopista Platinum (Sudáfrica).
- Obras de ampliación para el proyecto LHC en el acelerador de partículas del CERN (Francia/Suiza).
- Central Hidroeléctrica de Caruachi (Venezuela).
- Construcción de la Autopista A-1 Darrington-Dishford.
- C .Metro Margen Sur (Portugal).
- Edificio RTB6 (Portugal).
- Camara Legislativa (Brasil).
- Via Dutra (Brasil).

IV.2.2.2 División de Concesiones

Los procesos de licitación de concesiones a lo largo del ejercicio 2002 han sufrido una ralentización debido principalmente a la crisis económica que ha afectado al mundo en general y, muy particularmente, a Iberoamérica.

Las inversiones a nivel mundial programadas para el total del año han bajado un 3% con relación al 2001 y se han incrementado significativamente sólo las referentes a tratamientos de agua y basuras en el continente asiático.

La cartera actual del Grupo alcanza treinta y una (31) concesiones en trece países: (i) España, (ii) Portugal, (iii) Reino Unido, (iv) Argentina, (v) Canadá, (vi) Chile, (vii) Colombia, (viii) Ecuador, (ix) Jamaica, (x) México, (xi) Puerto Rico, (xii) Israel y (xiii) Sudáfrica.

En el siguiente cuadro se recogen los datos más relevantes de la División de Concesiones:

División de Concesiones (Millones de Euros)			
Datos	2002	2001	2000
Cifra de negocios	5,9	80,7	32,4
Resultado de explotación	-4,1	14,1	8,2
Beneficio antes de impuestos	50,6	86,6	66,3
Cartera	224,3	216,4	193,7

DRAGADOS desarrolla su actividad en el area de concesiones mediante su participación accionarial en distintas sociedades concesionarias para el desarrollo de infraestructuras.

La integración de la mayor parte de estas sociedades en el DRAGADOS se hace a través del método de consolidación denominado “puesta en equivalencia”, por lo que la cifra de negocios no es indicativa de la actividad desarrollada por el Grupo.

La caída de la cifra de negocios se debe, fundamentalmente, a la salida del perímetro de consolidación de CODAD.

Las sociedades que se integran por otros métodos o bien están en situación preoperativa o bien se trata de sociedades Holding, por lo que no aportan en el momento actual cifra de negocios al Grupo.

IV.2.2.2.1 Actividad en ejercicio 2002

La actividad de Grupo DRAGADOS durante el ejercicio 2002 ha sido muy alta en el área de desarrollo de infraestructuras, en el que se inauguraron los siguientes proyectos:

- las Autopistas de Los Pantanos y la concesión correspondiente al Tramo I del trazado de la M-45, ambas en la Autonomía de Madrid y con el tipo de “peaje en sombra”;
- en Portugal, se han abierto al tráfico los tramos Mouriscas - Gardete y Guarda - Belmonte de la Autopista Scut Beira con “peaje en sombra”, de 30 km cada uno;
- en Colombia, se ha avanzado en la rehabilitación de 80 km de la vía férrea del Ferrocarril del Pacífico, y está muy adelantada la construcción de los talleres de Santa Marta en el norte del país, habiéndose transportado 12,5 millones de toneladas de carbón;
- en Sudáfrica, se han puesto en funcionamiento la totalidad de los 90 km correspondientes al trazado total de la Autopista N-I, y se han rehabilitado 115 km de la carretera N-IV, correspondientes ambas a la concesión Platinum; y
- finalmente, en los últimos días del año se abrió al tráfico la totalidad del tramo León-Astorga, de 38 km, iniciándose el periodo de explotación.

Asimismo, durante el ejercicio 2002 se confirmó la concesión para el desarrollo, operación, mantenimiento y dirección del Sangster International Airport en Montego Bay de la Airports Authority of Jamaica, durante un periodo de treinta (30) años.

También, durante el 2002, se ha conseguido ser seleccionado en una nueva oferta, todavía en proceso de negociación. Se trata del tramo Darrington-Dishforth de la Autopista A1 en el Reino Unido, concesión de la Highway Agency del Reino Unido (“Preferred Bidder”) para el diseño, construcción y operación en régimen de “peaje en sombra” del tramo de unos 51 km de la A1 entre Darrington y Dishforth. Es la cuarta concesión que el Grupo ha obtenido en dicho país. Su sistema de ingresos bonifica el nivel de servicio de la misma en lo que se refiere a la velocidad media de los vehículos y al número de usuarios de la autopista. La firma del contrato se ha conseguido en los primeros meses de 2003.

Finalmente, la División de Concesiones en el ejercicio 2002 consiguió finalizar con éxito el proceso iniciado en 2001 para investigación, desarrollo tecnológico e innovación de una herramienta informática que ayudase a la elección de un sistema de peaje idóneo para las concesiones de carreteras, diseño de estaciones y control de vías.

IV.2.2.2.2 Principales proyectos en ejecución a septiembre de 2003

Se incluye a continuación un cuadro en el que se detallan los principales proyectos de la división de Concesiones de Grupo DRAGADOS a fecha septiembre 2003:

Concesionaria	Tipo de concesión	País	Inversión total en millones de euros	Participación del Grupo y empresas asociadas	Año último
Ferrocarriles Colombia (Fenoco)	Modernización/Operación Ferrocarril	Colombia	298	68,83	2030
Aeropuertos en México (Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A.)	Socio Gestor GAP	México	206	28,16	2014 (prorrogables al 2049)
A 8 Bidelan Guipuzkoako Autobideak	Explotación , mantenimiento y conservación	España	54	50	2013
Autopista (Scutvias, S.A.)	Autopista Peaje en sombra	Portugal	741	20	2029
Túneles del Monte Carmelo(Carmelton Group LTD)	Túneles	Israel	292	40	2036
M-511 y M-501 en Madrid (Ruta Pantanos) (Ruta de los Pantanos, S.A.)	Autopista Peaje en sombra	España	95	25	2024
Autopista Platinum Corridor (Platinum Corridor Consortium)	Autopista de peaje	Sudáfrica	312	25	2031
RMS A-13 en Londres (Holding Limited)	Autopista urbana Peaje en sombra	Reino Unido	337	25	2030
Aeropuerto de Cali (Aerocali, S.A.)	Operación Aeropuerto	Colombia	37	33,33	2020
Autopista urbana en Santiago (Autopista Central,S.A.)	Autopista urbana Peaje flujo libre	Chile	644	48	2031
Autopista en Santiago (Vespucio Norte Express)	Autopista urbana Peaje flujo libre	Chile	382	54	2032
Sangster Internacional Airport de Montego Bay	Operación aeropuerto	Jamaica	116	35	2032
Aeropuerto Arturo Benítez (SCL, S.A)	Operación aeropuerto	Chile	200	14,78	2013
Metro de Sevilla (Guadalmetro)	Explotación , mantenimiento y conservación de la línea	España	428	27,83	2038
Radial 2 (Henarsa)	Autopista de peaje	España	450	35	2025
Autovía Toledo –Consuegra (Autovía de la Mancha)	Autopista Peaje en sombra	España	132	66,67	2033
Autopista A-1 Darington-Dishforth	Autopesta. Peaje en sombra	Reino Unido	325	25	2036

TOTAL	5.049
--------------	--------------

Asimismo, los acontecimientos más destacados en este año 2003 para la División, han sido los siguientes:

- Adjudicación al consorcio Road Management Group (RMG), en el que participa Grupo DRAGADOS, del contrato de la Autopista A-1 Darrington-Dishforth, en el centro de Inglaterra.
- Apertura al tráfico de un nuevo tramo de 13 Km. de la Autopista Platinum Corridor (Sudáfrica).
- Adjudicación de explotación, mantenimiento y conservación de la Autopista A-8 en Guipúzcoa.
- Concesión del proyecto de construcción, financiación y explotación de la primera línea del Metro de Sevilla.
- Adjudicación de la concesión de la Autovía Toledo - Consuegra en régimen de peaje en sombra.
- Primera piedra, por el Presidente Lagos, de la Autopista Américo Vespucio - Norponiente, Santiago (Chile).
- Presentada la oferta del consorcio DRAGADOS, ACS y Eiffage, para el AVE Figueras -Perpignan.
- Precalificada la oferta para el tren ligero Johannesburgo – Pretoria (Sudáfrica).
- Seleccionados como “preferred bidder” para la M1 Dundalk Western by-pass.

Finalmente, durante el ejercicio 2003 y con efectos contables 1 de enero de 2003, Acesa Infraestructuras, S.A. y Aurea, Concesiones de Infraestructuras, S.A. tras la integración, en la primera, de Ibérica de Autopistas, S.A., se fusionan creando Abertis Infraestructuras, S.A.

La participación de Grupo DRAGADOS en Abertis Infraestructuras, S.A. es de un 11,311%.

Abertis Infraestructuras, S.A. está formada por más de cuarenta (40) empresas, de gestión directa o participadas, que operan en los sectores de autopistas, aparcamientos, promoción de espacios logísticos, infraestructuras de telecomunicaciones y aeropuertos.

Es el tercer operador europeo de autopistas por kilómetros gestionados, el segundo por capitalización bursátil y la primera organización empresarial europea en recursos propios orientada en torno a la gestión global de las infraestructuras.

Abertis Infraestructuras, S.A. está presente en: (i) España, (ii) Italia, (iii) Portugal, (iv) Argentina, (v) Chile, (vi) Reino Unido, (vii) Puerto Rico, (viii) Colombia, (ix) Marruecos y (x) Andorra. Asimismo gestiona directamente más de 1.500 kilómetros de autopistas y ochenta y ocho mil doscientas setenta y dos (88.272) plazas de aparcamientos. En la promoción de espacios logísticos tiene proyectos en marcha y de futuro que alcanzan a más de cuatrocientas setenta (470) hectáreas de terrenos, con el fin de ofrecer a empresas y operadores logísticos enclaves privilegiados del Mediterráneo, Norte y Sur de España.

En cuanto al desarrollo de infraestructuras de telecomunicaciones, durante el ejercicio 2003 la División de Concesiones de Grupo DRAGADOS aumentó progresivamente el número de emplazamientos para la distribución de señales de radio y TV y servicios de comunicaciones móviles.

IV.2.2.3 División de Servicios

En esta División la facturación ha aumentado un 17,3% en relación con 2001 y la contratación un 8%.

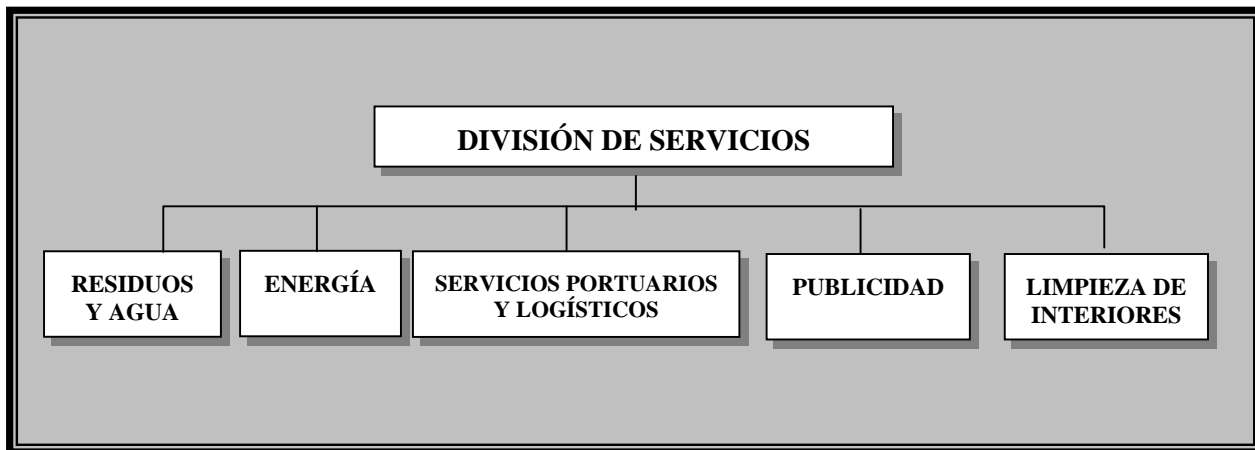
Aunque se ha notado la ralentización que ha tenido el país en todos los órdenes, en gran medida por ser un año preelectoral, se ha logrado superar los objetivos marcados, llegando a una facturación en servicios de mil cuatrocientos cuarenta y tres millones ochocientos mil euros (1.443.800.000 \$), con un beneficio antes de impuestos de setenta y tres millones ochocientos mil euros (73.800.000 \$).

En el ámbito internacional se opera en diez países y se han presentado ofertas en otros cinco. Las perspectivas nacionales para 2003 son interesantes, sobre todo por la necesidad de infraestructuras para aprovechamiento energético de residuos que, a la vez, reduzcan el problema de saturación de los vertederos.

En general, la diversificación de Servicios ofrecidos por Grupo DRAGADOS está creciendo satisfactoriamente.

El año 2002 ha sido el primer año de consolidación de la nueva estructura de la División creada en el año 2001, con sus cinco Direcciones Operativas: (i) Residuos y Agua; (ii) Energía; (iii) Servicio Portuarios y Logísticos; (iv) Publicidad y (v) Limpieza de interiores y jardinería.

En el siguiente organigrama se recoge la estructura de la División de Servicios del Grupo DRAGADOS:



La cartera, al finalizar el año 2002, en la que sólo se considera la actividad de un año, asciende a mil trescientos setenta y nueve mil millones de euros (1.379.000.000 \$), un 8,1% superior a la del año 2001, debido principalmente a las importantes contrataciones de Urbaser, S.A. (servicios municipales), Clece, S.A. (limpiezas interiores y jardinería) y Dragados Servicio Portuarios y Logísticos, S.A. (en adelante, **SPL**) (servicios portuarios y logísticos). En 2002 destaca la finalización de la primera fase de la Planta Integral de Cantabria, así como la aprobación de la segunda fase, que aprovechará con fines energéticos 110.000 t/año de RSU.

Por otro lado, se ha mantenido un fuerte proceso inversor, principalmente en Urbaser, S.A. para realizar la compra de equipos, tanto en los nuevos servicios de limpieza de calles y recogida de residuos (Madrid, La Laguna, Logroño), como para atender a la financiación de las grandes instalaciones de clasificación y de tratamiento de residuos contratados (Ecoparques II y III de Barcelona y Planta Integral de Cantabria) y en SPL, que ha comprado importantes participaciones en Syntax Logística, S.A. y en Cartera Grupo Logístico, S.L., así como maquinaria para sus terminales portuarias.

La División de Servicios emplea a más de treinta y siete mil quinientas (37.500) personas con un incremento de cinco mil (5.000) personas, correspondientes a los nuevos contratos y empresas de Urbaser, S.A., Clece, S.A. y SPL.

En el mercado internacional se está operando en: (i) Portugal, (ii) Reino Unido, (iii) Venezuela, (iv) Argentina, (v) Chile, (vi) Colombia, (vii) México, (viii) República Dominicana, (ix) Egipto y (x) Puerto Rico; y se están presentando ofertas en: (i) Panamá, (ii) Chipre, (iii) Grecia, (iv) Honduras y (v) China.

En el campo de las energías renovables, la División de Servicios de Grupo DRAGADOS actúa principalmente en los campos: (i) eólico, (ii) recuperación de aceites usados y (iii) valorización energética de los residuos urbanos. En el campo eólico se está concluyendo la autorización administrativa para 500 MW eléctricos y ya se han iniciado los proyectos constructivos para 350 MW y sus correspondientes infraestructuras eléctricas de evacuación.

La energía eléctrica exportada a la red por los aerogeneradores en explotación ascendió a setenta y cinco millones (75.000.000) de kWh.

En aceites usados se han reciclado más de ciento treinta y cinco mil (135.000) toneladas de hidrocarburos, con los cuales se generaron y exportaron doscientos cuarenta y siete millones (247) de kWh de energía eléctrica, equivalentes al suministro eléctrico para una ciudad de sesenta y cuatro mil (64.000) habitantes.

En valorización energética de residuos, se ha iniciado la nueva Planta Integral de Cantabria para ciento diez mil (110.000) toneladas por año de residuos valorizables que generarán más de ochenta millones (80.000.000) de kWh. En total, la energía eléctrica generada por las plantas de valorización energética de residuos urbanos en las que participa Urbaenergía, S.A. ascendió en el año 2002 a trescientos sesenta millones (360.000.000) de kWh. En total, todas las instalaciones de División de Servicios de generación eléctrica procedente de energías renovables y residuos generaron seiscientos ochenta millones (680.000.000) de kWh.

El grupo Clece, dedicado a multiservicios, mercado verde y servicios sociosanitarios, ha incrementado su facturación en un 52% respecto al año 2001, por la compra de sociedades y nuevos contratos.

En el campo de la publicidad, el Grupo DRAGADOS está presente a través de sus empresas Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L. y TV Transit, S.A. La primera ha llegado a tener una audiencia superior a mil doscientos millones (1.200.000.000) de pasajeros. Desarrolla también su actividad en el nuevo campo de Marketing Espectacular, con diseño de lonas de gran formato. La segunda dedica su actividad a la producción y explotación de canales de televisión en medios de transporte por circuito cerrado: (i) Canal Metro Madrid, (ii) Canal Metro Barcelona, (iii) Entretén TV, y (iv) Canal Aeropuerto (Madrid-Barajas).

Los datos históricos más relevantes de la División de Servicios se describen en el cuadro que se incorpora a continuación:

División de Servicios <i>(Millones de Euros)</i>					
Datos	2002		2001		2000
	Importe	% Variación	Importe	% Variación	Importe
Cifra de negocios	1.443,8	22,5%	1.178,9	23,3%	956,5
Beneficio de explotación	69,2	-32,29%	102,2	52,08%	67,2
Beneficio antes de impuestos	74,1	-20,6%	93,3	62,8%	57,3
% BAI sobre Cifra de Negocios	5,1%	-35,4%	7,9%	31,7%	6%
Cartera	1.378,9	8,1%	1.275,2	23,7%	1.030,5

Dentro de los continuos esfuerzos que se realizan para mejorar y abaratar los servicios ofrecidos a los clientes destacan, en este ejercicio, los desarrollos propios en el campo del tratamiento de la información:

- Sistema Integrado de Gestión Medioambiental (SIGEMA) para el mejor control de las actividades de limpieza y recogida para la generación de itinerarios, control de contenedores, recogida neumática, etc.
- Sistema Integrado de Gestión de Servicios (SIGES) para el control de coste de un servicio, y está integrado con los programas de contabilidad, recursos humanos y SIGEMA.
- Gestión de abonados, sobre todo aplicable a los contratos de Gestión Integral del Agua.
- Control de Flotas (GPS) mediante el seguimiento vía satélite de los vehículos de recogida y limpieza.

Se recoge a continuación una descripción de las áreas de negocio más importantes de la División de Servicios del Grupo DRAGADOS y de la actividad desarrollada en el ejercicio 2002.

IV.2.2.3.1 Actividad en ejercicio 2002

(A) Residuos y Aguas

Urbaser, S.A. (en adelante, **Urbaser**) desarrolla sus actividades en servicios municipales (limpieza viaria, recogida y tratamiento de residuos urbanos, tratamiento de aguas, etc.), tanto a nivel nacional como internacional.

Los hechos más importantes durante 2002 han sido:

Vertederos:

- Se ha continuado con el sellado y recuperación paisajística del gran Vertedero de Garraf en Barcelona, adjudicado a finales de 2001, así como la preparación para la explotación del biogás del Vertedero de Pinto (Madrid), con una potencia eléctrica de doce (12) MW.

- En vertederos nuevos se ha contratado la construcción del Vertedero de Tossa de Mar en Gerona.

Plantas de tratamiento:

- Se ha conseguido la adjudicación del tercer Ecoparque de Barcelona en San Adrián del Besós, con lo cual Urbaser está presente en los tres ecoparques promovidos por la Entidad Metropolitana de Barcelona, con una capacidad de tratamiento cercano a novecientas mil (900.000) toneladas por año de residuos urbanos. Todos ellos están dotados de unidades de biometanización para generar biogás y energía eléctrica.
- El Ayuntamiento de Madrid ha adjudicado la remodelación y explotación de la antigua Planta de Tratamiento de RSU de La Paloma con una capacidad de setecientas (700) toneladas por día.
- En Las Palmas de Gran Canaria se ha conseguido la contratación de una planta de eliminación de restos de residuos cárnicos y hospitalarios.
- Se ha seguido contratando la construcción y explotación de puntos limpios (Alcorcón, Olesa, Las Palmas), estaciones de transferencia (Sabiñánigo, Benidorm, Algeciras) y otras actuaciones en reformas de plantas de tratamiento.
- Se ha comenzado la construcción de la Planta de Tratamiento de RSU y Vertedero anejo de Cuenca que fue adjudicada a Urbaser a finales del año 2001 y cuya inauguración en una primera fase será realizada en 2003 y la segunda fase en 2004.
- Asimismo, se han concluido las Plantas de Tratamiento de Ulea (Murcia), Elche, Ávila Norte y Pinto.
- En total, Urbaser ha construido treinta y nueve (39) plantas de tratamiento de RSU, con una capacidad de más de cinco millones (5.000.000) de toneladas al año, equivalentes al veintiséis por ciento de la generación de residuos urbanos españoles, en la mayor parte de las cuales realiza también la explotación.

Limpieza viaria y recogida de residuos:

- La contratación, por un periodo de 10 años, de la limpieza viaria de los siguientes distritos de Madrid: (i) Centro, (ii) Argüelles, (iii) Carabanchel, (iv) Latina, (v) Villa de Vallecas y (vi) Salamanca, donde se da servicio aproximadamente a la cuarta parte de los habitantes de Madrid.
- La consolidación del novedoso Servicio Especial de Limpieza Urgente (SELUR), concesión del Ayuntamiento de Madrid a Urbaser, que ha demostrado su gran eficacia y disponibilidad con más de cuarenta mil (40.000) intervenciones a lo largo del año 2002 y cuya calidad se ha reconocido con la obtención del sello "Madrid Excelente".
- La limpieza viaria y recogida de residuos de Logroño y Granollers (Barcelona), Cadaqués (Gerona), Astorga (León) y Paracuellos (Madrid).

- Diversos servicios de limpieza municipales entre los que figuran:
 - la limpieza viaria del barrio de Zarzaquemada (Leganés, Madrid);
 - limpieza lado de tierra del Aeropuerto de Barajas y del Puerto Bahía (Cádiz);
 - recogida de basuras de buques del Puerto del Ferrol;
 - soterramiento de contenedores en Toledo;
 - limpieza y mantenimiento de playas en Cádiz;
 - lavado de contenedores de gran capacidad en Leganés (Madrid);
 - recogida de residuos hospitalarios en Tenerife;
 - recogida selectiva en la comarca de La Anoia (Barcelona) y Batres (Madrid); etc.

En total, las adjudicaciones en esta actividad supondrán una facturación superior a los setecientos millones de euros (700.000.000 \$), lo que coloca a Urbaser en una posición relevante en el sector.

En el ámbito internacional, Urbaser continúa prestando una amplia gama de servicios municipales en: (i) Portugal, (ii) Reino Unido, (iii) Argentina, (iv) Venezuela, (v) República Dominicana, (vi) Chile, (vii) Colombia, (viii) Egipto y (ix) Puerto Rico, a través de sociedades propias o participadas.

En el año 2002 se ha comenzado en México la recogida de residuos en Puebla, donde se da servicio a más de seiscientos mil (600.000) habitantes.

En total, Urbaser presta sus servicios a más de veinte millones (20.000.000) de personas en todos estos países. La facturación en el mercado internacional se ha reducido en el año 2002 hasta los ochenta y un millones cuatrocientos mil euros (81.400.000 \$) debido a dos causas concretas, la primera fue la venta de nuestra participación en la empresa Redal en Marruecos y, la segunda, la crisis argentina que, aunque no ha representado disminución de la cifra de negocio en el país, sí se ha reducido la cifra en euros debido a la fuerte devaluación del peso argentino.

(B) *Energía*

Urbaenergía, S.A. agrupa todas las actividades de la División de Servicios relacionadas con la generación de energía, tanto procedente de residuos, como de fuentes de energías renovables.

Los tres campos de actuación son:

- Plantas de valorización energética de residuos sólidos urbanos,
- Recogida y tratamiento de aceites usados, y
- Parques eólicos.

En el primero, tanto Tirme, S.A. como Tirmadrid, S.A. han operado a lo largo del año con disponibilidad del 91,8% y del ochenta y seis por ciento se han procesado trescientas una mil quinientas quince (301.515) toneladas por año y quinientas cincuenta y cuatro mil (554.000) toneladas por año, y se han generado ciento treinta y nueve y doscientos dieciocho millones (139.000.000 y 218.000.000) de Kwh, respectivamente, cumpliendo al cien por cien las muy estrictas medidas medioambientales aplicadas a este tipo de plantas.

Tirme, S.A. además, está llevando a cabo la construcción de un gran Parque de Tecnologías Ambientales para toda la isla de Mallorca.

La Planta Integral de Cantabria ya concluyó su primera fase, inaugurada en septiembre de 2002, que comprende la descarga, pretratamiento y compostaje de doscientas mil (200.000) toneladas por año de RSU, y ya ha sido aprobada, en todos sus trámites administrativos y ambientales. La segunda fase, que comprende la valorización energética de ciento diez mil (110.000) toneladas por año del rechazo de la primera fase, que hasta ahora se envía a vertedero.

Esta segunda fase tendrá una potencia eléctrica de algo más de 10 MW y generará, a lo largo del año, del orden de ochenta y cuatro millones (84.000.000) de kWh. Las obras han comenzado a principios de 2003 y estarán concluidas a finales del año 2004.

Las instalaciones de Tracemar, S.A. han reciclado en 2002 más de ciento treinta y cinco mil (135.000) toneladas por año de hidrocarburos residuales, lo que, por una parte, ha evitado el impacto negativo que su vertido pudiera causar y, por otra, ha generado más de doscientos cuarenta y cinco millones (245.000.000) de kWh, la mayor parte de los cuales se han enviado a la red eléctrica de distribución, equivalentes al consumo de una ciudad de sesenta y cuatro mil (64.000) habitantes.

En la Planta de Ecolube se han regenerado veinticuatro mil (24.000) toneladas por año, obteniéndose “bases lubricantes” recicladas para ser empleadas de nuevo en la fabricación de aceites lubricantes de automoción, con lo cual se optimiza el aprovechamiento de los recursos naturales de acuerdo con las recomendaciones de las autoridades ambientales.

En el campo de la energía eólica, se han conseguido, en el año 2002, significativos avances en la complicada y compleja tramitación de las autorizaciones administrativas de diversos parques eólicos con un total de quinientos (500) MW, ubicados principalmente en las Comunidades Autónomas de Andalucía, Castilla-León, La Rioja, Castilla-La Mancha y Murcia, y se han iniciado los proyectos constructivos de trescientos cincuenta (350) MW eólicos con sus correspondientes infraestructuras eléctricas de evacuación de energía.

(C) Servicios Portuarios y Logísticos

SPL ha continuado durante el año 2002 su desarrollo e implantación en este sector, con especial acento en las terminales de contenedores en el exterior y en la logística del automóvil, tanto a nivel nacional como en las áreas europeas adyacentes. Todo ello, sin dejar de crecer en los demás ámbitos de actividad. Fruto de este desarrollo son los niveles alcanzados en las distintas líneas de negocio:

Línea de negocio	Niveles	Incremento respecto al año anterior
Manipulación de contenedores	más de 2,5 millones de Teus	16,90%
Manipulación de graneles	más de 9,2 millones de toneladas	33,25%
Otras cargas	más de 4,3 millones de toneladas	29,89%
Gestión de vehículos	más de 1,4 millones de unidades	430%

En cuanto a la expansión internacional en la operación de terminales de contenedores, se ha tomado una participación del quince por ciento en la Terminal de Caucedo en la República Dominicana, en colaboración con la operadora estadounidense CSX World Terminals, y se están negociando distintos proyectos en países europeos, sudamericanos, China, África y Oriente Medio. La Terminal de Caucedo está diseñada para manejar quinientos mil (500.000) Teus, lo que le permitirá absorber la mayoría del tráfico local y convertirse en un centro de transbordo relevante en el área del Caribe.

En lo referente al importante avance registrado en la manipulación de graneles, éste ha sido liderado fundamentalmente por Terminales Marítimas de Galicia, Terminales Marítimas de Santander y la operadora Opemar en Málaga, enclaves donde los niveles de actividad alcanzados y, sobre todo, las favorables expectativas futuras, ponen de manifiesto la necesidad de realizar nuevas inversiones en equipamiento.

En el desarrollo de la logística del automóvil es de destacar la adquisición del 70% de Syntax Logística, S.A., empresa dedicada a la distribución nacional e internacional de vehículos por carretera y ferrocarril en España, Francia, Portugal y Bélgica. Asimismo Syntax Logística, S.A. está especializada en el acabado y personalización de automóviles, al igual que en su mantenimiento, revisión y limpieza, para lo que dispone de diversas bases operativas y centros logísticos.

Esta operación se ha completado con la adquisición del 100% de Cartera Grupo Logístico, S.L. lo que ha permitido a SPL alcanzar la mayoría accionarial tanto en la sociedad Autoterminal de Barcelona, la mayor terminal marítima de vehículos del Mediterráneo, como en LTF, empresa de transporte de vehículos por ferrocarril, y en la distribuidora Balsa. Esta operación ha permitido también alcanzar el 50% del accionariado de Cotransa, sociedad que ha transportado ciento noventa y un mil (191.000) Teus, por carretera, en el 2002.

Otros logros dignos de mención son:

- Acuerdo con la empresa coreana Total Soft Bank para adquirir los derechos de licencia correspondientes a la utilización de su software de gestión operativa de terminales, Catos, para su implantación en hasta doce terminales.
- Adquisición, junto con la consignataria italiana CSA, del 76% de las agencias marítimas Medistar Sardinia y Medistar Sicilia, ubicadas respectivamente en Siracusa y Cerdeña, ambas especializadas en el tráfico “tramp”.
- Nombramiento de Universal Marítima como Agente General para España y Portugal de la naviera chilena Compañía Sudamericana de Vapores (CSAV). Esta naviera mantiene servicios de línea regular de contenedores desde diversos puertos de la Península con Sudamérica, Pacífico y Caribe.
- Adjudicación, a SPL, junto con Terminales Marítimas de Santander, de la concesión de la Terminal de Graneles Sólidos Minerales del Puerto de Santander, por un periodo de veinticinco (25) años. Esta terminal se dedicará preferentemente a la descarga y almacenaje de carbón, para lo que dispondrá de una línea de atraque de trescientos (300) metros y una capacidad de almacenamiento de cuatrocientos mil (400.000) metros cúbicos.

(D) Publicidad

La sociedad Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L. (en adelante, **Publimedia**) cuenta en la actualidad con la gestión publicitaria en las estaciones, terrenos y material rodante de RENFE en la totalidad del territorio nacional. También a nivel nacional, gestiona gran parte de los aeropuertos peninsulares, incluyendo Madrid-Barajas y la totalidad de los aeropuertos insulares (Baleares y Canarias), lo que significa una audiencia cercana al ochenta por ciento del tráfico aeroportuario de pasajeros.

En Madrid, Publimedia gestiona la explotación comercial de la publicidad estática del Metro y la explotación de acciones de Marketing Espectacular en este mismo medio. También en Madrid, gestiona la explotación publicitaria de los recintos feriales de IFEMA, en el Parque Juan Carlos I.

En el campo citado del Marketing Espectacular, por lo que respecta al mercado nacional, continúa el desarrollo de acciones singulares y novedosas, tales como la esponsorización de trenes o la personalización de estaciones, aeropuertos o edificios con lonas de gran formato como la que ocupó la Torre Europa en Madrid o el Estadio Santiago Bernabeu durante el año 2002.

A través de su sociedad participada en el TV Transit, S.A. dedica su actividad a la producción y explotación de publicidad en canales de televisión en medios de transporte, por circuito cerrado.

TV Transit, S.A. es un nuevo concepto de televisión, cuya difusión se concentra en los medios de transporte.

La más avanzada tecnología de emisión digital y un producto diseñado para entretener, informar y amenizar los tiempos de espera de una audiencia joven, activa y consumista, que se encuentra cautiva en dicho momento.

También supone un nuevo soporte para el mercado publicitario que ofrece gran capacidad de segmentación, pudiendo hacer de cada punto de emisión un canal diferente.

Actualmente, TV Transit, S.A. cuenta con cuatro canales:

- Canal Metro Madrid (en el Metro de Madrid): con una audiencia de un millón novecientos mil (1.900.000) de pasajeros diarios y presencia en treinta y seis (36) estaciones.
- Canal Barcelona (en el Metro de Barcelona): con una audiencia de un millón doscientos mil (1.200.000) pasajeros diarios y presencia en sesenta y dos (62) estaciones.
- EntretenTV (en los Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya): con una audiencia de doscientos mil (200.000) pasajeros diarios y presencia en siete estaciones.
- Canal Aeropuerto (en el Aeropuerto de Madrid Barajas): con una audiencia de cien mil (100.000) pasajeros diarios y presencia en Terminales 2 y 3.

Además de la incorporación de Canal Aeropuerto a nuestro grupo, TV Transit, S.A. tiene otras novedades relevantes y definitivas para su consolidación como televisión, que son:

- Incorporación de audio.
- Nuevas pantallas formato cine (3x2 metros) en las principales estaciones de Madrid y Barcelona (ya instalados cincuenta y cuatro (54) retroproyectores).
- Nueva programación dirigida al “target”.

Con esto, TV Transit, S.A. se posiciona definitivamente como televisión en el sector audiovisual.

(E) Limpieza de interiores y jardinería

Clece, S.A. (en adelante, **Clece**) es la cabecera a través de la cual se desarrolla esta actividad. Establecida en la totalidad del territorio nacional, destacan los contratos para la limpieza de las tres mil quinientas (3.500) instalaciones de la Guardia Civil y Policía Nacional, para el Ministerio del Interior, Metro de Madrid, instalaciones y material móvil de RENFE, y la mayoría de los grandes hospitales de la red de la sanidad pública, como son La Paz y Clínico en Madrid, Bellvitge, CanRuti y Vall d’Hebrón en Barcelona, Clínico en Valencia, etc.

La empresa desarrolla sus actividades en los mercados de limpieza de interiores, servicios aeroportuarios, mercado verde, servicios sociosanitarios y mantenimiento integral de edificios, directamente o a través de sus filiales especializadas:

Integra MGSI, S.A.

Desarrolla su actividad en el mercado nacional de prestación de servicios de gestión, mantenimiento integral de edificios e instalaciones y “Facility Management”, entre los que destaca el mantenimiento integral de la Universidad Autónoma de Madrid.

Multiservicios Aeroportuarios, S.A

Participada con Ramel e Iberia Líneas Aéreas Españolas, S.A., realiza todo tipo de servicios vinculados al sector del transporte aéreo, desde la limpieza interna y externa de las aeronaves, aeropuertos e instalaciones aeroportuarias, a la gestión de Conferences & Business Centers en los aeropuertos, atención a pasajeros y autoridades, seguridad aeroportuaria, etc. En el año 2002 comenzó a prestar el servicio de limpieza de toda la flota y de las instalaciones de Iberia en el HUB (centro nodal) de Madrid.

Talher, S.A.

Realiza su actividad a través de sus divisiones especializadas de jardinería, forestal y restauración paisajística.

En 2002 han destacado los siguientes proyectos realizados por Talher, S.A.:

- la actividad realizada en el campo forestal en la Comunidad de Castilla-León,
- la rehabilitación y reconstrucción de grandes parques públicos, como el de Santa Catalina en Las Palmas de Gran Canaria,
- y el diseño y construcción de diversos espacios deportivos, como los campos de fútbol de las instalaciones de la FEF de Madrid.

Servicios Sociales Generales, S.L.

Los Servicios Sociosanitarios están registrando un fuerte incremento en nuestro país como consecuencia del envejecimiento poblacional y la mayor atención a los grupos sociales más desasistidos.

Debe destacarse el fuerte desarrollo que en este campo ha realizado Clece con la puesta en marcha de numerosas residencias y centros de día públicos y servicios de teleasistencia e información al ciudadano y atención a inmigrantes. En concreto se ha incrementado en dieciséis (16) el número de residencias asistenciales, se ha contratado el servicio asistencial domiciliario del Instituto Social de las Fuerzas Armadas (ISFAS), así como la gestión de información al ciudadano del Ayuntamiento de La Coruña.

IV.2.2.3.2 Principales proyectos en ejecución a septiembre 2003

Los contratos más destacables durante el primer semestre de 2003 son:

(A) Área de Residuos y Aguas

- Esplugues de Llobregat (Barcelona).
- Vilassar de Mar (Barcelona).
- Municipio de Las Rozas (Madrid).
- Construcción de planta de tratamiento de RSU y vertedero en Ibiza.
- Ampliación por cinco años de la explotación del Ecoparque del Besós.
- Construcción y explotación por veinticinco (25) años de la Planta de eliminación de residuos para la provincia de Lugo.
- Limpieza y Rec. San Andreu de la Barca (Barcelona)
- Limpieza y Rec. Ribarroja (Valencia)
- Olimpiada 2004 en Atenas (Grecia).
- Ilustre Municipalidad de Maipú (Chile).
- R.S.U. Mérida (México).
- Área nº 2 de Bogotá (Colombia)

(B) Limpieza de interiores y jardinería

- Hospital Universitario “La Paz” (Madrid).
- Centros de Atención Primaria del Instituto Catalán de la Salud.
- Dependencias de UNIÓN FENOSA.
- Complejo Hospitalario de Jaén.
- Prórroga del servicio de limpieza del Hospital San Cecilio de Granada.
- Servicio de limpieza, mantenimiento, conservación y seguridad de las instalaciones deportivas de invierno y verano gestionadas por el Patronato Deportivo Municipal de Toledo.
- Mantenimiento de jardinería del Ayuntamiento de Hospitalet de Llobregat (Barcelona).
- Renovación por un año de la UTE Clecer (limpieza de los cuarteles de la Guardia Civil y Comisarías de Policía de toda España).
- Consejería de Sanidad de Valencia.

- Prórroga de la Universidad de Castilla la Mancha.
- Conservación integral de sector de carreteras de la demarcación de Tarragona.

(C) **Energia**

- Serra de Moncoso.

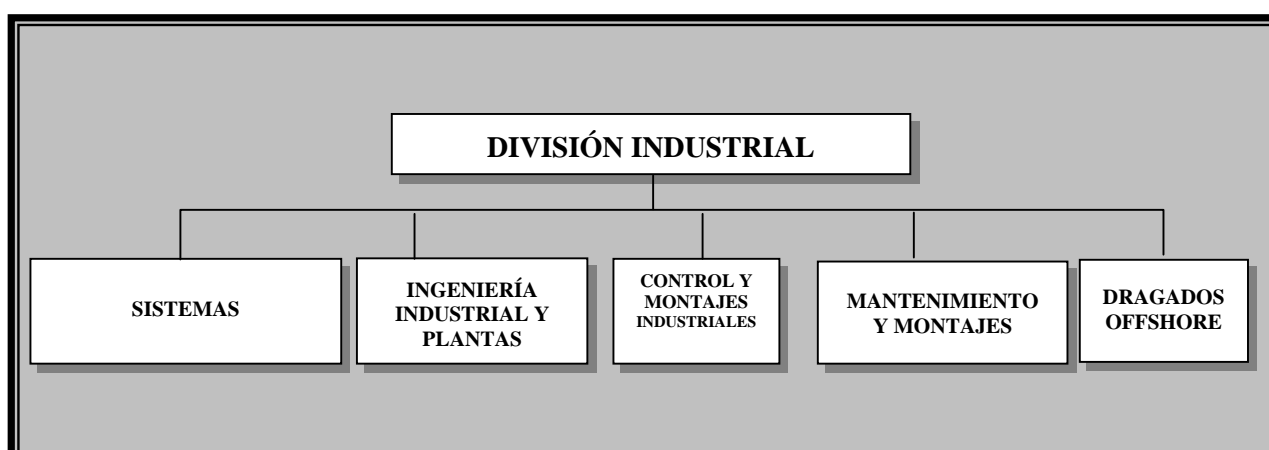
(D) **Publicidad**

- Explotación Publicitaria del Metro de Barcelona.

Por lo que respecta a las Áreas de Servicios Portuarios y Logísticos, la información relevante a estos efectos puede consultarse en el anterior apartado IV.2.2.3.1.(C).

IV.2.2.4 División Industrial

La División Industrial se estructura de la siguiente manera:



Los datos históricos más relevantes de la División son los siguientes:

División Industrial (Millones de Euros)					
Datos	2002		2001		2000
	Importe	% Variación	Importe	% Variación	Importe
Cifra de negocios	1.017,50	2,9%	989	26,4%	782,4
Beneficio de explotación	52,5	8,7%	48,3	59,41%	30,3
Beneficio antes de impuestos	26,5	-15,3%	31,3	13,8%	27,5
% BAI sobre Cifra de Negocios	2,60%	-18,8%	3,20%	-8,6%	3,50%
Cartera	835,7	-9,7%	925	40,7%	657,6

Para esta División, la cifra de negocios en el año 2002 fue de mil diecisiete millones quinientos mil euros (1.017.500.000 \$), lo que representa un incremento del 2,9% sobre la cifra del año anterior.

El buen comportamiento de las actividades de construcción de plataformas off-shore y plantas llave en mano, así como el desarrollo experimentado por la actividad de diseño e instalación de sistemas de control, han compensado el drástico descenso de los trabajos para las empresas de Telecomunicaciones.

La actividad en el mercado internacional ha seguido consolidándose y ha alcanzado el cincuenta y dos por ciento de las ventas. La contratación en los mercados exteriores ha mantenido el nivel de los años anteriores, lo que se ha traducido en que la cartera en el área internacional represente igualmente el cincuenta y dos por ciento de la cartera total.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) fue de 61,7 millones de euros, lo que supone un 15% más que en 2001. Todas las actividades, excepto la de telecomunicaciones mejoraron sustancialmente sus márgenes de explotación.

El beneficio antes de impuestos disminuyó como consecuencia de la citada recesión en el mercado de las telecomunicaciones, por la minusvalía de la venta de la participación en Banda Ancha, S.A. y por las diferencias de cambio negativas producidas por la devaluación de las monedas en Argentina y Brasil.

IV.2.2.4.1 Actividad en el ejercicio 2002

Las obras más destacables por sectores y países serían las siguientes:

- Refinerías, plantas químicas y petroquímicas en Perú, Argelia, Irán y China.
- Líneas de transmisión y subestaciones eléctricas en Brasil y México.
- Construcciones “offshore” en el Golfo de México, Mar del Norte y Costa Oeste de África.
- Equipamientos hospitalarios y educativos en África Central y Centroamérica.
- Control de tráfico urbano y ferroviario en Suiza, Cuba y China.

Asimismo, se ha seguido impulsando la innovación tecnológica en sus empresas, lo cual se ha plasmado en la ejecución de más de cuarenta (40) proyectos de investigación, desarrollo e innovación tecnológica en áreas tan diversas como:

- Sistemas de gestión de la información.
- Automatización de diseño industrial.
- Integración del proceso de negocio.
- Telemonitorización medioambiental.
- Control y gestión del tráfico.
- Sistemas de estaciones base inteligentes en telecomunicaciones.

A continuación se recoge una descripción de las áreas de negocio más importantes de la División Industrial de Grupo DRAGADOS y de la actividad desarrollada por las mismas en el ejercicio 2002:

(A) *Sistemas*

En este área, se procedió en 2002 a la compra de Telsa, Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A. (en adelante, **Telsa**), que ha centrado su misión en desarrollar, dentro de la División Industrial de Grupo DRAGADOS, la actividad de Consultoría e Ingeniería de comunicaciones e Integración de Sistemas.

Las actividades de Telsa en este sector consisten en:

- Gestión, operación y mantenimiento de las infraestructuras de red.
- Soluciones de equipamiento.
- Sistemas y soluciones de comunicaciones.
- Soluciones “llave en mano”.
- Consultoría, ingeniería y diseño, logística, integración, soporte y mantenimiento.

Asimismo continua presente en el sector de Equipos y Servicios a través de Tecnitel, dando servicio al usuario final en comunicaciones de voz y desarrollando soluciones a la medida de cada empresa o particular de:

- LCR (Least Cost Routing), sistema de enrutación inteligente a través de dispositivos que encaminan cada llamada por el operador más económico en función del día, hora y destino de la llamada.
- Preasignación, elección del operador telefónico más adecuado a sus necesidades en función de su perfil de tráfico mediante contrato de preasignación.
- Reprogramación de centralitas, grabación de las tablas de enrutación del servicio LCR en la centralita.
- Acceso directo, conexión directa con el operador más adecuado vía radioenlace o fibra óptica.

Tecnitel cuenta con un departamento de I+D en el que se desarrollan nuevos proyectos e innovaciones tecnológicas enfocados todos ellos a la consecución de un considerable ahorro en las telecomunicaciones, a la vez que a una mayor calidad de las mismas, tanto en el segmento residencial como empresarial.

Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A. centra sus actividades en el diseño, fabricación e instalación de torres para telefonía móvil, y antenas tanto de telefonía móvil como de broadcast. Durante el año 2002 ha comenzado su expansión internacional, mediante la implantación de una sucursal en Chile, para atender al crecimiento de este país en las áreas de actividad de la compañía.

También se encuadran en este área las sociedades Sociedad Ibérica de Cosntrucciones Eléctricas, S.A. y Enclavamientos y Señalización Ferroviarias, S.A.

En el último trimestre de 2002 se procedió a la venta de nuestra participación en BASA.

(B) Ingeniería Industrial y Plantas

En el ejercicio 2002 se mantuvieron los elevados niveles de producción, de facturación y de resultados del año anterior.

En Irán, país en el que Grupo DRAGADOS viene trabajando con éxito desde mediados de los años noventa, se ha conseguido un importante contrato de ingeniería y suministros para los servicios auxiliares y almacenamientos del 9º Complejo de Olefinas en Bandar Assaluyeh, uno de los mayores del mundo, cuya financiación está negociándose mientras se progresa con el desarrollo del diseño básico.

También ha continuado manteniéndose la confianza de clientes tradicionales como Repsol YPF y el Grupo Cepsa, con quien se sigue realizando nuevos proyectos tanto en el área de extracción de petróleo como en refino y petroquímica. Se ha cerrado un contrato con un importante nuevo cliente, la multinacional Dow Chemical, con plantas en el polígono industrial de Tarragona.

Para realizar los proyectos llave en mano, fueron de particular utilidad los procedimientos y métodos de gestión integral que se han venido desarrollando en los últimos años y que han puesto a Intecsa UHDE Industrial, S.A. en una situación extremadamente competitiva y ventajosa en cuanto al valor añadido de sus servicios.

Para destacar las actuaciones más importantes de 2002, se terminaron los siguientes proyectos:

- Contrato llave en mano para Basell, en Tarragona, de una planta de polipropileno.
- Planta de parafinas lineales, materia prima de detergentes, para Petresa, en San Roque (Cádiz), llave en mano.
- Suministros de equipos y materiales para el 6º Complejo de Olefinas en Bandar Imam (Irán), dentro de un crédito a la exportación.

Han seguido desarrollándose, y están en etapa avanzada de construcción, los siguientes proyectos:

- Planta de ácido tereftálico y ácido tereftálico purificado, en San Roque (Cádiz), en contrato llave en mano, para Interquisa.
- Planta de ácido tereftálico y ácido tereftálico purificado, para Interquisa Canadá, en Montreal (Canadá), también ésta con un compromiso contractual de ejecución llave en mano.
- Ingeniería y Gestión de Compras para la ampliación del Campo B-16 de extracción de crudos de Repsol, en Ecuador.

INITEC es una de las sociedades de Grupo DRAGADOS incluido en este área de su actividad.

Makiber, S.A. continuó en el ejercicio 2002 con el desarrollo de su actividad en los sectores de equipamientos sanitarios, equipamientos educativos y suministros relacionados con dotaciones de bienes destinados a servicios comunitarios y protección civil.

(C) *Control y Montajes Industriales*

El ejercicio 2002 ha sido especialmente significativo para de Control y Montajes Industriales, CYMI, S.A. (en adelante, **CYMI**), tanto por el aumento en la cifra de resultados y contratación, como por la consolidación de las actividades en el sector aeropuertos, ferrocarriles y mercado internacional.

Las actuaciones más representativas han sido:

- Las adjudicaciones obtenidas a través del Ministerio de Fomento y el Organismo de Gestión de Infraestructuras Ferroviarias (GIF), correspondientes a los proyectos de Alta Velocidad Española, han supuesto para CYMI, S.A. conseguir una gran representatividad en el sector:
 - Subestaciones Ave línea Madrid-Lérida.
 - Línea de Alta Velocidad Zaragoza-Huesca.
 - Instalaciones Túnel de Guadarrama, línea Alta Velocidad Madrid-Valladolid.

- Los éxitos conseguidos en el área de Aeropuertos han superado las previsiones más optimistas, mediante la participación en las siguientes inversiones:
 - Plan Barajas-Aeropuerto de Madrid:
 - Instalaciones en túneles aeroportuarios.
 - Aparcamiento Nueva Terminal, instalaciones eléctricas MT/BT y especiales.
 - Instalaciones eléctricas y climatización del Edificio Satélite.
 - Balizamiento nueva pista 15L-33R.
 - Balizamiento plataforma Oeste.

 - Correspondiente al Plan Barcelona, se han iniciado los trabajos del proyecto del Sistema de Transporte Automático de Equipajes, Proyecto SATE, en el que CYMI, S.A. participa en los Suministros e Instalaciones Eléctricas.

 - Otras realizaciones en Aeropuertos han sido:
 - Instalaciones eléctricas de la Nueva Terminal Tenerife Norte.
 - Puesta en Categoría II/III de los aeropuertos de Bilbao y Asturias.
 - Instalaciones de balizamiento en los aeropuertos de Tenerife Sur y Gerona.

- Los principales contratos ejecutados a lo largo del año 2002 relativos a temas de energía e industria han sido los siguientes:
 - Ciclo combinado en Castejón, para Iberdrola.
 - Planta de Cogeneración II, Depuradora de Galindo.
 - Planta de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos en Pinto, para la Comunidad de Madrid.
 - Montaje de instrumentación y electricidad de la Planta Lexan-2 MC y DPC en Murcia, para G.E. Plastics España.
 - Montaje eléctrico e instrumentación de la nueva planta de Parafinas (Algeciras), para Petresa.
 - Montaje eléctrico e instrumentación de las plantas TA/ PTA/ SSAA/ TAR (Algeciras), para Interquisa.
 - Montaje eléctrico y de instrumentación del módulo de producción y compresión del proyecto EPC-78, efectuado en el Yard de Dragados Offshore, en Cádiz.

- El gran volumen de contratación junto a la captación de nuevos clientes han sido las características más importantes de la presencia de CYMI en el sector de infraestructuras del transporte y edificación, entre cuyos proyectos se destacan:
 - Instalaciones electromecánicas, electricidad y climatización, para la Feria de Muestras de Bilbao, adjudicadas por Bilbao Exhibition Center.
 - Electricidad y climatización del Edificio Satélite del nuevo Aeropuerto de Barajas.
 - Montaje eléctrico, Clínica Planas (Palma de Mallorca).
 - Centros de transformación y alumbrado de la M-45 y Radial II, en Madrid.
 - En el Área del Transporte Metropolitano, se ha consolidado la actividad de la Compañía a través de las obras realizadas para el Metro de Madrid, subestaciones de la Línea 8 (Nuevos Ministerios-Aeropuerto de Barajas), electrificación de las cocheras de Cuatro Vientos, y contratos de electrificación y subestaciones para la prolongación de la Línea 10 y Metrosur.

- Durante el ejercicio 2002, la división de fabricación de CYMI consolidó su posición como fabricante de Salas Eléctricas de Control y Servicios Auxiliares a través de los contratos suscritos con General Electric Power Systems (USA) para las centrales de ciclos combinados de generación de energía eléctrica en Santurze (España), Spalding e Immingham (UK), Cassano d'Adda y Alt Frame Agreements (Italia). En el campo de Centrales Nucleares se han conseguido los siguientes contratos:
 - Alstom Power (Francia): diseño y suministro de cuadros eléctricos para las C.N. de Tianwan y Lungmen (China).
 - Tecnatom: diseño, fabricación e instalación de simuladores de las salas de control de las C.N. de Vandellós, Ascó y Santa María de Garoña.
 - Nuclenor: suministro, instalación y pruebas de cuadros eléctricos para la modernización de la 3ª Barra.

- El gran incremento de actividad en el área internacional, se ha debido fundamentalmente a los proyectos realizados para la Comisión Federal de Electricidad-CFE (México) y a las concesiones obtenidas en Brasil en Líneas de Transmisión de Energía, a través de las siguientes contrataciones:
 - Veintiún (21) Subestaciones (115 kv)-Paquete 402, para CFE (México).
 - Una Subestación (400 kv) en Veracruz (México), CFE.
 - Dos (2) Subestaciones (400 kv), en Tamaulipas (México), CFE.
 - Una estación de Ciclo Combinado Naco Nogales (México), para Soluziona.
 - Una Línea de Transmisión Xingó-Angelim-Campina Grande (230/500 kv) para Anel (Brasil), en régimen de concesión.

(D) *Mantenimiento y Montajes*

La estructura actual de Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (en adelante, **MASA**) es la siguiente:

- División de Mantenimiento Industrial:
 - Ingeniería de Mantenimiento,
 - Operación y Mantenimiento,
 - Mantenimiento Integral,
 - Gestiones de Paradas,

- Limpieza Industrial y
- Laboratorio de Calibración.
- División de Montajes:
 - Proyectos “Llave en mano”,
 - Montajes Mecánicos, Fabricación y
 - Talleres, Tanques de Almacenamiento.
- División de Pipelines (DAIP):
 - Construcción y Montaje de canalizaciones de acero soldadas para el transporte de fluidos (oleoductos, gasoductos).

En el mercado industrial, los clientes están tendiendo cada vez más al “outsourcing”; por ese motivo, se ha creado un nuevo servicio que ofrece un mayor valor añadido al cliente, donde además de realizar el mantenimiento de la planta, realiza también la operación de la misma. La adjudicación más reciente bajo esta modalidad de Operación y Mantenimiento ha sido para la Planta de Cogeneración de Energía La Loma, en Jaén. Además de esta última, se han incorporado a la cartera de Nuevos Clientes de la División de Mantenimiento las empresas Agra y Sideplasa.

Los nuevos contratos de la división de mantenimiento son los siguientes:

- Mantenimiento Preventivo de Esferas para las Factorías de Peligros (Granada) y Dos Hermanas (Sevilla) de Repsol Butano.
- Mantenimiento Equipos Dinámicos para Petronor (Bilbao).
- Mantenimiento Eléctrico para Fisher (Algeciras).
- Parada General Año 2002 para Eastman (Algeciras), Cepsa (Algeciras), y Petronor (Bilbao).
- Parada Unidad Desparafinado y Revisión Equipos Lavado Unidad Platforming, en Huelva, y Parada Unidad Visbreaker, en Tenerife, para Cepsa.
- Parada Recarga para C.N. Trillo (Guadalajara).
- Parada General Olefinas y Planta Cogeneración para Repsol Petróleo (Tarragona).
- Parada Planta Laminación para Megasa (La Coruña).
- Revisión Válvulas Parada 2002 para C.T. Besós (Endesa) y para Gesa (Palma de Mallorca).
- Revisión Sistema de Refrigeración C.T. Carboneras para Endesa (Almería).

Entre los contratos adjudicados dentro de la División de Montajes, hay que destacar el Proyecto “Llave en mano” para un Nuevo Atraque de Buques Metaneros para la Planta GNL de Enagás, en Barcelona.

Este proyecto es importante por su magnitud y por tratarse de instalaciones criogénicas, ya que hay muy pocas empresas en España que puedan incluir este tipo de montajes entre sus referencias.

También hay que destacar la incursión de MASA en la construcción de centrales de ciclo combinado, ya que ha sido adjudicataria del contrato “Llave en mano” para el BOP de la Central de NGS (Nueva Generadora del Sur) en el Campo de Gibraltar, en Cádiz.

Estos hechos son de gran relevancia si tenemos en cuenta que las principales inversiones industriales en España para los próximos años van a ser en el sector del gas.

Además de los anteriormente mencionados, se han contratado trabajos para nuevos clientes como son:

- el Proyecto “Llave en mano” para la instalación de las Cintas de Alimentación a la Fábrica La Robla para Tudela Veguin, en León;
- Montajes Mecánicos Varios para Viesgo Generación (Puertollano) e Inerco (Algeciras);
- el suministro y montaje de estructura metálica para Peyber Hispania, S.L., en Puertollano y
- para la UTE BOP San Roque, en Cádiz.

Otras adjudicaciones significativas dentro de la División de Montaje son las siguientes:

- Montaje Tubería Bombeo Mina Meirama para Alumina Española (La Coruña).
- Suministro y Montaje Estructura Metálica en el Edificio Satélite Aeropuerto de Barajas para UTE Dragados/OHL (Madrid) y en Cepsa para Intecsa-UHDE (Algeciras).
- Montaje Tubería Encamisada, Suministro y Montaje Estructura Metálica, ampliación Montaje Mecánico Planta Lexan II y Montaje Tubería Interconexión Plantas Lexan I y Lexan II para General Electric Plastic, S.L. (Cartagena).
- Montaje Cierre de Bombas para Cepsa (Tenerife).
- Montaje Mecánico Sistema CDR para Sogama (La Coruña).
- Suministro y Montaje Cintas C.T. As Pontes para Endesa Generación (La Coruña).
- Montaje Mecánico Volteadora Fca. Airbús para Aritex (Madrid).
- Desmontaje y Montaje Estructura Metálica para Lafargue (Huelva).
- Fabricación de Cambiadores para Repsol Petróleo (Puertollano).
- Montaje de Equipos y Estructura de la Planta de Tioxide, en Huelva, para Lurgi Española.

En la División de Pipelines de Mantenimiento y Montajes Industriales (DAIP), lo más significativo en el año 2002 ha sido la adjudicación de la obra del Gasoducto Arrigorriaga-Barakaldo en Vizcaya por tratarse de la mayor obra acometida por Gas Euskadi. El diámetro es de los mayores usados en España (30’’) y las características técnicas sobrepasan lo habitual debido a las restricciones ambientales, su escarpada orografía y el paralelismo con otro gasoducto en servicio.

Otras adjudicaciones significativas dentro de la División de Pipelines:

- Mantenimiento Red Gasoductos, Montaje Variante A-7 Gasoducto San Cugat del Vallés, Gasoducto Variante Semianillo en Madrid, Gasoducto Chilches-Segorbe y Gasoducto Puente Genil-Málaga Tramo I para Enagás.
- Gasoducto Santurce-Zierbana para Gas Euskadi (Bilbao).
- Gasoducto San Vicente Castellet-Monistrol y Gasoducto Tarancón-Cuenca para Gas Natural.

En el mercado internacional se sigue el proceso de expansión. Hay que destacar la consolidación de MASA y su intervención en las paradas que se realizan en las refinerías del sur de Francia (recientemente se ha realizado la extracción y limpieza de cambiadores para las Refinerías de Total Fina, en Feyzin, y Nôtre Dame de Gravenchon), y la adjudicación del Montaje Mecánico de Unidades de Crudo y Vacío para la Refinería de La Pampilla, en Perú.

Otras adjudicaciones significativas son:

- Argentina:
 - Renovación Mantenimiento Integral Plantas PVC para Solvay Indupa.
 - Renovación Mantenimiento Integral en Bahía Blanca para CIA Mega y para PBB/Plisur.
 - Renovación Mantenimiento Integral para C.T. Costanera.

- Portugal:
 - Parada Planta Moagem para Cimpor.
 - Parada Válvulas Refinería de Oporto para Petrogal.

- Marruecos:
 - Mantenimiento Red Gasoductos para Metragaz.

(E) *Dragados Offshore*

La política de contratación de Dragados Offshore, S.A. (en adelante, **Dragados Offshore**), que de forma tradicional se dirige a los mercados del Mar del Norte y del Mediterráneo, se amplió primeramente al Golfo de México y posteriormente a los mercados emergentes del Oeste de África y del Brasil.

Durante el ejercicio 2002 se han contratado:

- Jackets para el Campo de Sanha en la Costa de Angola. El proyecto consiste en la construcción de dos Jackets.

- Módulo de Manifold y Risers para el Campo Kristin en el sector noruego del Mar del Norte.

- Se ha concluido el contrato de fabricación para el Campo de Kizomba A en la Costa de Angola.

En México se encuentran, asimismo, en ejecución los siguientes proyectos:

- EPC-60 Adecuación y modernización de las plataformas AKAL-G y AKAL-GR.

- EPC-39 Diseño, suministro y construcción de plataforma habitacional HA-AG-01.

- EPC-78 Construcción, transporte, instalación, interconexión, pruebas y arranque de la plataforma de producción y compresión de gas AKAL-L (proyecto en ejecución entre México y Cádiz).

IV.2.2.4.2 *Principales proyectos contratados y en ejecución a septiembre 2003*

Los contratos más destacables de la División Industrial hasta septiembre de 2003 son:

- Plataforma petrolífera en el Mar del Norte (Dragados Off-shore).
- Construcción de Topsides en Planta de licuación de gas en Noruega (Dragados Off-shore).

- Climatización Edificio Satélite en Aeropuerto de Barajas, para UTE Edificio Satélite (CYMI).
- Parque almacenamiento de combustibles en Madeira (Portugal) (MASA).
- Ingeniería, suministro y montaje de equipo mecánico y tuberías para central de ciclo combinado El Cairo North, en Egipto (INITEC).
- Mejora y consolidación de los Regadíos de la C.R. Campo de Cartagena, 2ª fase (SICE).
- Ampliación EPC 60 Revamping plataformas existentes (ampliación estructuras, centros de control y sistemas Fire & gas) en México (Dragados off-Shore).
- Línea de transmisión Saltillo, para la comisión Federa de Electricidad, en México (CYMI).
- Montaje mecánico de Tuberías, para UTE BOP San Roque (MASA).
- Línea de 500 Kv Uruguaiiana-Santa Rosa en Brasil (CYMI).
- Mantenimiento de alumbrado público del término municipal de Donostia (SICE).
- Terminal de Gas (GLP) en Topolobampo (México) (CYMI).
- Pista de vuelo 15L 33R y rodaduras asociadas en el aeropuerto de Barajas (Madrid) (CYMI).
- Gasoducto Sevilla-Córdoba (MASA).
- Suministro, control y seguridad del aparcamiento de nueva área terminal en el aeropuerto de Barajas (Madrid) (SICE).
- Instalación SLA: veinte (20) pasos a nivel L-Madrid/Barcelona (ENYSE).
- Central de ciclo combinado de Castellnou “llave en mano” (INITEC, MASA y CYMI).
- Trabajos varios en la refinería La Pampilla, S.A. (Perú) (CYMI).
- Sistema integrado de tráfico y peaje “Free Flow” (SIGTP) para Vespucio Norte Express en Chile (SICE).
- Sistema de gestión de los aparcamientos P1 y P2 del Aeropuerto de Barajas (Madrid) (SICE).
- Acometida de media tensión en la zona 2 y CM M-50 para UTE Radial 2 (CYMI)
- Ampliación del sistema de gestión de tráfico y renovación del sistema de comunicación asociada de N-VI (Bus-Vao) (SICE).
- Gestión de tratamiento de datos meteorológicos y de tráfico en A-6 (PK 402-457) (CYMI).
- Instalación eléctrica y de climatización e instalaciones especiales en el edificio de acogida y congresos de la feria internacional del Bilbao Exhibition Center (CYMI).
- Catenaria y subestación del tramo Zaragoza-Huesca (corredor noreste) de Alta Velocidad (CYMI).
- Modernización de la Planta de Amoniaco para Topolobampo en México (MASA).
- Montaje mecánico de ampliación planta Repsol-Enagas en Palos de la Frontera (Huelva) (MASA).
- Sistemas de peajes, tráfico y comunicaciones de la A-8 en Guipúzcoa (SICE).
- Suministro de equipos hospitalarios para el Ministerio de Salud de Bolivia (MAKIBER)
- Instalación de clima en edificio de Fundación Caixa de Galicia.
- Renovación mantenimiento integral de plantas de PVC para Solvay-Indupa (Argentina) (MASA).

IV.2.2.5 Inmobiliaria Urbis, S.A.

Grupo DRAGADOS es titular de una participación del 20% en la Inmobiliaria Urbis, S.A..

Dicha participación, de acuerdo con la normativa en vigor, se integra por el método de “puesta en equivalencia”.

A continuación se incluye un cuadro de las principales magnitudes de Inmobiliaria Urbis, S.A. (en adelante, Urbis):

Urbis (Millones de Euros)	
Magnitudes	
Participación de Grupo DRAGADOS	20%
Facturación agregada	545.580.000 \$

En el año 2002, la cifra de negocio ha aumentado un 12,1%, respecto al año anterior. El resultado de explotación ha sido de ciento treinta y tres millones cien mil euros (133.100.000 \$), con un margen del 24,4%. El beneficio ordinario aumenta un 16,4% alcanzando los ciento veintiún millones de euros (121.000.000 \$) y con un margen superior al veintidós por ciento.

El beneficio por acción también sube un diecisiete por ciento sobre el ejercicio anterior, cifra especialmente significativa en un año de incertidumbre económica y continuos anuncios de crisis. La actividad comercial en ventas de viviendas ha supuesto un aumento del 57% respecto a 2001, habiéndose vendido tres mil doscientas sesenta y cuatro (3.264) unidades, lo que representa superar, por segundo año consecutivo, el máximo registro histórico.

En la actividad de alquiler, el porcentaje de ocupación de su patrimonio es del noventa y siete por ciento y la rentabilidad bruta del 10,9%. Urbis afronta con optimismo las malas perspectivas del mercado de oficinas, por la calidad de sus activos, además de por la mínima exposición a este producto. Se mantiene la demanda de sus centros comerciales, debido a su singularidad y privilegiada situación.

IV.2.3 Estructura de costes y márgenes

IV.2.3.1 Grupo ACS

En el cuadro siguiente se muestran los datos básicos de las principales compañías integradas en el Grupo ACS durante los tres últimos años, pudiendo apreciarse la importancia relativa de los distintos negocios.

EJERCICIO 2002 Millones de euros	Cifra de negocios	% sobre el total	Costes de explotación	% sobre el total	Cash-flow operativo	% sobre el total	Dotación amort/prov	% sobre el total	Resultado explotación	% sobre el total	Resultado financiero	% sobre el total	Resultado extraord.	% sobre el total	Rtdo. antes impuesto	% sobre el total
División de Construcción	2.199,2	49,8%	2.039,8	50,9%	159,4	38,8%	28,0	26,5%	131,4	43,0%	4,0	-8,6%	-4,5	52,3%	130,9	52,3%
División de Servicios	2.265,1	51,2%	2.002,1	49,9%	263,0	64,0%	73,5	69,6%	189,5	62,1%	-45,6	98,5%	6,0	-69,8%	149,9	59,9%
Grupo Cobra	1.809,5	40,9%	1.629,0	40,6%	180,5	43,9%	34,0	32,2%	146,5	48,0%	-26,9	58,1%	-2,3	26,7%	117,3	46,8%
Medio Ambiente (Tecmed)	313,5	7,1%	264,1	6,6%	49,4	12,0%	21,9	20,7%	27,5	9,0%	-13,8	29,8%	-1,1	12,8%	12,6	5,0%
Transporte (Continental Auto)	142,1	3,2%	109,0	2,7%	33,1	8,1%	17,6	16,7%	15,5	5,1%	-4,9	10,6%	9,4	-109,3%	20,0	8,0%
Inv Corp + Hold + Ajustes	-44,1	-1,0%	-32,6	-0,8%	-11,5	-2,8%	4,1	3,9%	-15,6	-5,1%	-4,7	10,2%	-10,1	117,4%	-30,4	-12,1%
Total Grupo ACS	4.420,2	100,0%	4.009,3	100,0%	410,9	100,0%	105,6	100,0%	305,3	100,0%	-46,3	100,0%	-8,6	100,0%	250,4	100,0%

EJERCICIO 2001 Millones de euros	Cifra de negocios	% sobre el total	Costes de explotación	% sobre el total	Cash-flow operativo	% sobre el total	Dotación amort/prov	% sobre el total	Resultado explotación	% sobre el total	Resultado financiero	% sobre el total	Resultado extraord.	% sobre el total	Rtdo. antes impuesto	% sobre el total
División de Construcción	1.885,7	48,1%	1.755,7	49,2%	130,0	36,8%	21,6	25,4%	108,4	40,5%	-0,5	1,1%	-1,4	-87,5%	106,5	47,9%
División de Servicios	2.078,8	53,0%	1.847,5	51,8%	231,3	65,5%	63,0	74,0%	168,3	62,8%	-38,9	82,6%	3,0	187,5%	132,4	59,6%
Grupo Cobra	1.686,5	43,0%	1.528,6	42,8%	157,9	44,7%	28,4	33,4%	129,5	48,4%	-22,8	48,4%	-1,6	-100,0%	105,1	47,3%
Medio Ambiente (Tecmed)	257,5	6,6%	214,4	6,0%	43,1	12,2%	18,7	22,0%	24,4	9,1%	-12,7	27,0%	-0,3	-18,8%	11,4	5,1%
Transporte (Continental Auto)	134,8	3,4%	104,5	2,9%	30,3	8,6%	15,9	18,7%	14,4	5,4%	-3,4	7,2%	4,9	306,3%	15,9	7,2%
Inv Corp + Hold + Ajustes	-43,1	-1,1%	-34,7	-1,0%	-8,4	-2,4%	0,5	0,6%	-8,9	-3,3%	-7,7	16,3%	0,0	0,0%	-16,6	-7,5%
Total Grupo ACS	3.921,4	100,0%	3.568,5	100,0%	352,9	100,0%	85,1	100,0%	267,8	100,0%	-47,1	100,0%	1,6	100,0%	222,3	100,0%

EJERCICIO 2000 Millones de euros	Cifra de negocios	% sobre el total	Costes de explotación	% sobre el total	Cash-flow operativo	% sobre el total	Dotación amort/prov	% sobre el total	Resultado explotación	% sobre el total	Resultado financiero	% sobre el total	Resultado extraord.	% sobre el total	Rtdo. antes impuesto	% sobre el total
División de Construcción	1.678,6	49,2%	1.582,0	50,5%	96,6	34,5%	13,6	20,7%	83,0	38,7%	-5,8	14,0%	1,6	42,1%	78,8	44,6%
División de Servicios	1.777,6	52,1%	1.589,8	50,8%	187,8	67,0%	50,1	76,1%	137,7	64,3%	-28,3	68,2%	3,3	86,8%	112,7	63,8%
Grupo Cobra	1.448,1	42,5%	1.319,5	42,2%	128,6	45,9%	23,5	35,7%	105,1	49,0%	-14,9	35,9%	-2,2	-57,9%	88,0	49,8%
Medio Ambiente (Tecmed)	212,9	6,2%	178,0	5,7%	34,9	12,5%	14,6	22,2%	20,3	9,5%	-11,6	28,0%	0,5	13,2%	9,2	5,2%
Transporte (Continental Auto)	116,6	3,4%	92,3	2,9%	24,3	8,7%	12,0	18,2%	12,3	5,7%	-1,8	4,3%	5,0	131,6%	15,5	8,8%
Inv Corp + Hold + Ajustes	-45,8	-1,3%	-41,5	-1,3%	-4,3	-1,5%	2,1	3,2%	-6,4	-3,0%	-7,4	17,8%	-1,1	-28,9%	-14,9	-8,4%
Total Grupo ACS	3.410,4	100,0%	3.130,3	100,0%	280,1	100,0%	65,8	100,0%	214,3	100,0%	-41,5	100,0%	3,8	100,0%	176,6	100,0%

La naturaleza contratista de la mayoría de la actividades que desarrolla el Grupo ACS repercute directamente en la estructura de costes de cada división, destacando la amplia diversificación de proveedores y fuentes de suministro para el desarrollo de los negocios que impide mantener una dependencia significativa hacia alguno de ellos.

En concreto, la Construcción es una actividad con un alto grado de subcontratación como se observa en la tabla de desglose de costes de Construcción 2000-2002 adjunta. Así, en el ejercicio 2002, un 57,3% de los costes totales provenían de la subcontratación y servicios externos, mientras que un 18,% procedían del coste de los materiales. Este hecho permite mantener una estructura de costes muy flexible, con oscilaciones de precios sujetas a las propias reglas del mercado de materiales y servicios de la construcción, que disfruta de un alto grado de competitividad y eficiencia.

Desglose de Costes de Construcción	2002	2001	2000
Materiales	18,5%	19,7%	19,7%
Subcontratos y servicios exteriores	57,3%	55,2%	55,3%
Personal	11,5%	12,5%	12,9%
Amortizaciones y provisiones	1,4%	1,2%	0,8%
Otros servicios	11,6%	11,4%	10,9%
Costes financieros	-0,2%	0,0%	0,4%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Es conveniente destacar, en relación con la componente del coste de materiales, que los contratos con las Administraciones Públicas están normalmente asegurados con una cláusula estándar de revisión de precios que hace que el riesgo de fluctuación de éstos para las compañías constructoras sea limitado.

Los costes de personal en las actividades de construcción se han ido reduciendo paulatinamente a los largo de los años, alcanzando el 11.5% en el ejercicio 2002, fruto de la mayor tendencia a la externalización de servicios y al mantenimiento de una estructura central adecuada para el nivel de facturación desarrollada cada año.

Por otro lado, los Servicios son más intensivos en costes directos de personal que las actividades de construcción, debido a las características de las distintas líneas de negocios que, entre otras propiedades, cuentan con un mayor peso de tecnología propia en el desarrollo de la actividad.

Por tanto, los Servicios, por su propia especialización, no alcanzan las mismas cotas de externalización que se tienen en el sector de la Construcción, aunque la tendencia mostrada en los últimos ejercicios es de aumento de este componente del coste (en concreto, en el año 2002 alcanza el 29,3%).

Desglose de Costes de Servicios	2002	2001	2000
Materiales	19,2%	21,6%	21,1%
Subcontratos y servicios exteriores	29,3%	26,2%	26,7%
Personal	31,9%	32,3%	32,9%
Amortizaciones y provisiones	3,5%	3,2%	3,0%
Otros servicios	14,1%	14,6%	14,6%
Costes financieros	2,1%	2,0%	1,7%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Consecuentemente, y de forma similar a las actividades de Construcción, no existe una dependencia de proveedores de materiales o servicios.

IV.2.3.2 Grupo DRAGADOS

A continuación en el cuadro adjunto, se incluyen los datos esenciales de las principales sociedades del Grupo DRAGADOS.

EJERCICIO 2002 Millones de euros	Cifra de negocios	% sobre el total	Costes de explotación	% sobre el total	Cash-flow operativo	% sobre el total	Dotación amort / prov	% sobre el total	Resultado de explotación	% sobre el total	Resultado financiero	% sobre el total	Rtdo. sdes. equivalenc.	% sobre el total	Amortiz fondo de comercio	% sobre el total	Resultado extraord.	% sobre el total	Resultado antes de impuestos	% sobre el total
Construcción	3.130,5	56,5%	2.925,8	56,8%	204,7	52,2%	45,2	37,4%	159,5	58,8%	14,5	-33,0%	-7,7	-11,8%	2,6	23,4%	0,6	-1,4%	164,3	68,7%
Concesiones	5,9	0,1%	18,9	0,4%	-13,0	-3,3%	-8,9	-7,4%	-4,1	-1,5%	-3,9	8,9%	47,4	72,6%	0,5	4,5%	11,7	-27,5%	50,6	21,2%
Inmobiliaria		0,0%	0,1	0,0%	-0,1	0,0%		0,0%	-0,1	0,0%	0,0	0,0%	21,0	32,2%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	20,9	8,7%
Servicios	1.443,8	26,1%	1.305,9	25,4%	137,9	35,2%	68,7	56,9%	69,2	25,5%	-21,5	49,0%	5,9	9,0%	6,7	60,4%	27,2	-64,0%	74,1	31,0%
Industrial	1.017,5	18,4%	955,8	18,6%	61,7	15,7%	9,2	7,6%	52,5	19,4%	-16,0	36,4%	-1,3	-2,0%	1,3	11,7%	-7,4	17,4%	26,5	11,1%
Corporación y otras empresas	2,0	0,0%	1,1	0,0%	0,9	0,2%	6,6	5,5%	-5,7	-2,1%	-17,0	38,7%		0,0%		0,0%	-74,6	175,5%	-97,3	-40,7%
Eliminaciones	-57,8	-1,0%	-57,8	-1,1%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%	0,0	0,0%
Total Grupo Dragados	5.541,9	100,0%	5.149,8	100,0%	392,1	100,0%	120,8	100,0%	271,3	100,0%	-43,9	100,0%	65,3	100,0%	11,1	100,0%	-42,5	100,0%	239,1	100,0%

EJERCICIO 2001 Millones de euros	Cifra de negocios	% sobre el total	Costes de explotación	% sobre el total	Cash-flow operativo	% sobre el total	Dotación amort / prov	% sobre el total	Resultado de explotación	% sobre el total	Resultado financiero	% sobre el total	Rtdo. sdes. equivalenc.	% sobre el total	Amortiz fondo de comercio	% sobre el total	Resultado o extraord in	% sobre el total	Resultado antes de impuestos	% sobre el total
Construcción	2.908,2	56,8%	2.701,1	57,6%	207,1	48,6%	61,7	57,6%	145,4	45,6%	11,2	-25,0%	2,6	2,7%	2,6	33,8%	-11,1	109,9%	145,5	41,4%
Concesiones	80,7	1,6%	53,0	1,1%	27,7	6,5%	13,6	12,7%	14,1	4,4%	-4,2	9,4%	70,7	74,0%	-0,9	-11,7%	5,1	-50,5%	86,6	24,6%
Inmobiliaria	0,2	0,0%	0,2	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,1	-0,2%	18,7	19,6%	0,0	0,0%	8,1	-80,2%	26,9	7,7%
Servicios	1.178,9	23,0%	1.042,3	22,2%	136,6	32,1%	34,4	32,1%	102,2	32,1%	-26,3	58,7%	6,2	6,5%	3,5	45,5%	14,6	-144,6%	93,2	26,5%
Industrial	989,0	19,3%	935,3	19,9%	53,7	12,6%	5,4	5,0%	48,3	15,2%	-9,6	21,4%	-2,7	-2,8%	2,5	32,5%	-2,2	21,8%	31,3	8,9%
Corporación y otras empresas	1,5	0,0%	0,8	0,0%	0,7	0,2%	-8,0	-7,5%	8,7	2,7%	-16,0	35,7%		0,0%		0,0%	-24,6	243,6%	-31,9	-9,1%
Eliminaciones	-41,6	-0,8%	-41,6	-0,9%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
Total Grupo Dragados	5.116,9	100,0%	4.691,1	100,0%	425,8	100,0%	107,1	100,0%	318,7	100,0%	-44,8	100,0%	95,5	100,0%	7,7	100,0%	-10,1	100,0%	351,6	100,0%

EJERCICIO 2000 <i>Millones de euros</i>	Cifra de negocios	% sobre el total	Costes de explotación	% sobre el total	Cash-flow operativo	% sobre el total	Dotación amort / prov	% sobre el total	Resultado de explotación	% sobre el total	Resultado financiero	% sobre el total	Rtdo. sdes. equivalenc.	% sobre el total	Amortiz fondo de comercio	% sobre el total	Resultado extraordin	% sobre el total	Resultado antes de impuestos	% sobre el total
Construcción	2.504,9	58.3%	2.363,1	59.6%	141,8	42.6%	42,1	43.4%	99,7	42.3%	-1,1	2.8%	2,8	4.1%	1,4	23.7%	6,5	-175.7%	106,5	41.9%
Concesiones	32,4	0.8%	11,5	0.3%	20,9	6.3%	12,7	13.1%	8,2	3.5%	-2,3	5.8%	62,0	91.6%	1,4	23.7%	-0,2	5.4%	66,3	26.1%
Inmobiliaria	117,7	2.7%	99,6	2.5%	18,1	5.4%	0,1	0.1%	18,0	7.6%	-2,8	7.1%	0,0	0.0%	-0,1	-1.7%	3,0	-81.1%	18,3	7.2%
Servicios	956,5	22.2%	851,7	21.5%	104,8	31.5%	37,6	38.7%	67,2	28.5%	-24,9	62.7%	3,0	4.4%	2,9	49.2%	14,9	-402.7%	57,3	22.5%
Industrial	782,4	18.2%	749,2	18.9%	33,2	10.0%	2,9	3.0%	30,3	12.8%	-6,9	17.4%	-0,1	-0.1%	0,3	5.1%	4,5	-121.6%	27,5	10.8%
Corporación y otras empresas	1,7	0.0%	-12,5	-0.3%	14,2	4.3%	1,7	1.8%	12,5	5.3%	-1,7	4.3%	0,0	0.0%	0,0	0.0%	-32,4	875.7%	-21,6	-8.5%
Eliminaciones	-96,0	-2.2%	-96,0	-2.4%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Total Grupo Dragados	4.299,6	100.0%	3.966,6	100.0%	333,0	100.0%	97,1	100.0%	235,9	100.0%	-39,7	100.0%	67,7	100.0%	5,9	100.0%	-3,7	100.0%	254,3	100.0%

Asimismo, se incluye a continuación un cuadro que muestra el desglose de costes por cada una de las divisiones del Grupo DRAGADOS:

Desglose de Costes por Divisiones	2002	2001	2000
División de Construcción			
Materiales	18,3%	17,7%	15,4%
Subcontratación	50,7%	51,8%	51,1%
Personal	16,4%	17,8%	17,5%
Amortización	1,4%	2,0%	1,6%
Servicios exteriores	11,8%	9,7%	13,6%
Gastos financieros	1,4%	1,0%	0,8%
Total	100,0%	100,0%	100,0%
División Industrial			
Materiales	26,6%	30,9%	19,6%
Subcontratación	36,3%	30,8%	35,1%
Personal	25,2%	24,9%	29,4%
Amortización	0,9%	0,5%	0,4%
Servicios exteriores	8,6%	10,9%	13,4%
Gastos financieros	2,4%	2,0%	2,1%
Total	100,0%	100,0%	100,0%
División de Servicios Urbanos			
Materiales	7,0%	7,1%	5,9%
Subcontratos	31,4%	31,5%	27,4%
Personal	40,7%	42,0%	44,1%
Amortizaciones y provisiones	4,6%	2,9%	3,9%
Servicios Exteriores	12,9%	13,4%	15,3%
Costes financieros	3,4%	3,1%	3,4%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

En Construcción se mantiene el nivel de subcontratación alrededor del 51%. El auge experimentado por la industria auxiliar de la construcción en los últimos años permite mantener un nivel de subcontratación como el alcanzado, manteniendo como actividades primordiales de la empresa la dirección, planificación, control y mejora de productividad de las actividades desarrolladas a través de terceros, así como la ejecución directa de actividades que garanticen el mantenimiento del “know-how” de la compañía y de aquellas que por su complejidad técnica sea conveniente realizarlas con recursos propios.

Aunque la política de subcontratación es similar a la de construcción, en Industrial el nivel de subcontratación es menor, debido principalmente a que la proporción de actividades de gran complejidad que requieren un alto grado de especialización es mayor en este tipo de actividad y a que un porcentaje de las ventas está relacionado con el mantenimiento, actividad que se realiza con mano de obra propia.

La actividad de Servicios es muy intensiva en mano de obra; gran parte de ella corresponde a personal de concesiones que, en caso de que no se renueve la adjudicación, se transfiere a las empresas que se hagan cargo de las mismas. No es previsible que varíe sensiblemente en el futuro el peso de cada uno de los diferentes tipos de recursos.

En todas las especialidades hay una política mantenida de mejora de la productividad que está basada en la aplicación de técnicas de estudios de métodos de trabajo, con el apoyo de un Servicio específico propio de la compañía, en el desarrollo de proyectos de mejora e innovación, en la informatización de tareas y en la revisión periódica de la estructura de los centros fijos para adaptarlos a las necesidades de cada situación.

IV.2.4 Principales centros industriales y de servicios

IV.2.4.1 Grupo ACS

- El domicilio de ACS se encuentra en Madrid, en la Avenida de Pío XII, 102.
- El Grupo ACS, por su parte, tiene oficinas abiertas en todas las comunidades autónomas, así como en la mayor parte de las capitales de provincia.
- Asimismo y como consecuencia de su actividad internacional dispone de oficinas en veinticinco (25) países.
- También tiene fábricas abiertas como son:
 - fábrica de material electrónico en Valencia.
 - fábrica de imagen corporativo en Barcelona.
 - fábrica de imagen corporativa en Madrid.
 - fábrica de señalización vial en Madrid.
 - tres parques centrales de maquinaria.

Las fábricas son en propiedad, mientras que las delegaciones son en su mayor parte alquiladas.

IV.2.4.2 Grupo DRAGADOS

- El domicilio de DRAGADOS se encuentra en Madrid, en la Avenida de Burgos 12, 28036 Madrid y sus oficinas principales en la Avda. Tenerife 4-6, 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)
- Grupo DRAGADOS tiene oficinas abiertas en todas las comunidades autónomas así como en la mayor parte de las capitales de provincia.
- Asimismo y como consecuencia de su actividad internacional dispone de oficinas en América Latina, América del Norte, Reino Unido, Portugal, Marruecos, Argelia, Uganda, etc.
- También tiene varias factorías abiertas como son:
 - Factoría de GRC en Torrejón.
 - Factoría de prefabricados en Sagunto.
 - Factoría de prefabricados en Algeciras.
 - Factoría para la fabricación de dovelas en Talavera.
 - Factoría de edificaciones modulares en Las Cabezas de San Juan.

La mayor parte de ellas están en régimen de arrendamiento.

IV.2.5 Análisis del Mercado

El Sector de la Construcción ha registrado a lo largo del año 2002 crecimientos diferenciales positivos en sus grandes cifras con relación al conjunto de la economía. En particular, pese que a lo largo del último trimestre la intensidad de su tasa de variación se ha atenuado, la inversión en construcción ha experimentado un crecimiento medio del 4,5% frente al 1,4% en que se cifra el de la formación bruta de capital fijo para el conjunto de la economía. En el sector de la construcción el peso del sector público es importante, sobre todo para los grupo constructores y de servicios como en el que desarrollan su actividad ACS y DRAGADOS.

A este crecimiento ha contribuido de manera muy especial todo el Plan de Infraestructuras 2000-2007. Hay que destacar las inversiones del Ministerio de Fomento para cumplir con la ejecución de dicho plan, que incluye entre otros proyectos:

- ferrocarriles de alta velocidad;
- las nuevas terminales en los Aeropuertos de Madrid y Barcelona;
- nuevas autovías en la red del Estado; y
- y las actuaciones realizadas en los puertos Españoles.

Todas ellas llevan consigo un gran volumen de inversión, plazos cortos y gran complejidad técnica, que las convierten en proyectos adecuados para las capacidades de empresas de nuestras características. A este aspecto hay que añadir el desarrollo de Obras Hidráulicas para el que las perspectivas son bastante positivas.

También ha contribuido muy positivamente a la actividad constructora el esfuerzo inversor de las Comunidades Autónomas para mejorar el desarrollo de sus infraestructuras, pilares básicos para seguir con las tasas de crecimiento económico que han alcanzado en estos últimos años.

El mercado de viviendas ha continuado con la excelente trayectoria de los últimos años, como lo demuestra el hecho de que en el año 2002 se inició la construcción de 520.000 viviendas, sin dejar de lado el desarrollo de la edificación no residencial donde nuestros grupos tienen una buena implantación.

Todo ello ha permitido que indicadores como el consumo de cemento haya llegado a las 44 millones de toneladas, un 4,6% más que en el 2001, año en el que se alcanzó un máximo histórico, y que el número de afiliados a la Seguridad Social en el sector alcanzase la cifra de 1.822.000 personas, un 5,6% más que en el año anterior.

En el campo de los Servicios hay que destacar el notable esfuerzo de las Comunidades Autónomas y Ayuntamientos en mejorar el tratamiento de los residuos, realizando una gestión más moderna y eficaz que minimiza el uso de vertederos, en línea con las directivas de la Unión Europea.

Gracias a esta sensibilidad, el año pasado se construyeron en España un elevado número de plantas de tratamiento de diferentes tipos, mercado en el que participa significativamente nuestro Grupo.

Igualmente, la tendencia creciente del uso de contenedores para el transporte de mercancías por mar permite prever un buen desarrollo de la actividad de gestión de servicios portuarios y logísticos.

En el área industrial la actividad interior se ha mantenido fundamentalmente por las inversiones que están haciendo las empresas del sector eléctrico en sus nuevos desarrollos energéticos y por las inversiones en la modernización de las líneas de ferrocarriles, consecuencia del plan de infraestructuras mencionado anteriormente. Por otro lado, los grandes grupos privados han continuado durante estos años desarrollando grandes inversiones, para las que nuestros grupos se encuentran especialmente preparados.

A su vez, los clientes públicos han realizado un esfuerzo de inversión en la mejora de la señalización y de la seguridad vial.

Sin embargo, aunque la evolución del mercado interior que nos afecta ha sido bastante positiva, el comportamiento del sector de las telecomunicaciones no ha sido muy bueno.

En el mercado exterior hay importantes perspectivas de desarrollo, centradas en el sector energético y en el de sistemas de control.

En el cuadro siguiente se comparan las magnitudes básicas del Grupo ACS y las de Grupo DRAGADOS consolidados, en comparación otros grupos de construcción y servicios importantes en el Sector:

Principales Magnitudes de la Competencia a 31/12/2002 (Millones de euros)					
Evolución	FCC	Acciona	Ferrovial	Dragados	ACS
Importe neto cifra de negocios	5.497	3.415	5.040	5.542	4.420
Beneficio de explotación	498	189	485	271	305
Beneficio actividades ordinarias	469	219	449	282	259
% benef. act. ordinarias/cifra negocios	8,5%	6,4%	8,9%	5,1%	5,9%
Beneficio neto – Soc. dominante	273	160	456	221	181
Activos Totales	6.801	5.839	11.267	5.481	4.915
Fondos Propios	1.646	777	1.495	1.122	980
Endeudamiento Financiero Bruto	1.234	2.538	4.709	779	1.135
Posición Neta de Tesorería	-531	-725	-3.695	-365	-594
Fondo de Maniobra (sin IFT/Tesor/cts. banc)	12	160	-161	-358	-246
ROE	18,6%	21,9%	33,9%	19,8%	19,2%
Plantilla	54.674	20.698	28.454	59.300	31.829

* Fuente: Cuentas Anuales de las diferentes sociedades que se mencionan.

Para los principales competidores de Grupo ACS y Grupo DRAGADOS, a continuación se presenta el desglose de ventas en el ejercicio 2002 con las principales variaciones con respecto al 2001 por los diferentes sectores de actividad en los que operan:

DESGLOSE VENTAS															
Actividad	FCC			ACCIONA			FERROVIAL			DRAGADOS			ACS		
	€Mill	%	Inc.	€Mill	%	Inc.	€Mill	%	Inc.	€Mill	%	Inc.	€Mill	%	Inc.
Construcción	2.631	48%	9,8%	3.134	92%	12,9%	3.789	75%	10,4%	3.131	56%	7,6%	2.199	50%	16,6%
Industrial	0			0			0			1.018	18%	2,9%	1.809	41%	7,3%
Servicios	2.004	36%	9,5%	297	9%	44,5%	340	7%	57,8%	1.444	26%	22,5%	456	10%	16,1%
Inmobiliaria	16	0%	n.d.	0			620	12%	65,2%	0			0		
Concesiones	0			0			450	9%	30,1%	6	0%	-92,8%	0		
Otros	847	15%	-10,6%	-16	0%	-135,5%	-158	-3%	23,5%	-56	-1%	32,5%	-44	-1%	1,9%
Total Ventas	5.497	100%	6,3%	3.415	100%	12,9%	5.040	100%	18,9%	5.542	100%	8,3%	4.420	100%	12,7%

* Fuente: Cuentas Anuales de las diferentes sociedades que se mencionan

IV.2.6 Acontecimientos excepcionales

No se han producido acontecimientos excepcionales en la actividad ordinaria de ACS y DRAGADOS en lo que llevamos de ejercicio 2003 al margen de la Fusión.

IV.3 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.3.1 Grado de estacionalidad del negocio

IV.3.1.1 Grupo ACS

Uno de los rasgos fundamentales de las empresas constructoras es la desproporción existente entre los resultados (facturación y beneficios) al cierre del ejercicio y los avances trimestrales que previamente se publican.

Son múltiples las razones que justifican este fenómeno, conocido y contrastado por todos aquéllos que analizan el sector con asiduidad.

En primer lugar, la actividad constructora está fuertemente condicionada por la meteorología; son las condiciones meteorológicas las que fundamentalmente establecen el ritmo de ejecución de las obras que, en su mayor parte, se llevan a cabo a la intemperie, expuestas a todo tipo de inclemencias. Una meteorología adversa se traduce en una inevitable falta de continuidad que altera el ritmo normal de trabajo y que se ve reflejada en una disminución de la facturación y, por consiguiente, de los resultados. Por ello, en condiciones favorables se acelera la producción, ocasionando la ya mencionada desproporción entre un período y el siguiente.

Por otro lado, es habitual seguir prácticas contables muy conservadoras, encaminadas a la previsión de posibles contingencias que puedan surgir a lo largo del ejercicio económico. Es por ello que, al final del ejercicio se produce un incremento de los resultados superior a los contabilizados durante el resto del año.

Por último, el sector construcción está, como no podía ser de otra manera, sujeto a la evolución y presupuestos de sus clientes. El sector público tiene unos condicionantes propios y actúa en consonancia con sus propios criterios y disponibilidades. Es usual que, al final del ejercicio, las Administraciones Públicas aceleren el ritmo de aprobación de los expedientes de las obras para cumplir así sus propios objetivos de inversión y presupuestos.

Esto afecta al sector en la medida en que en los últimos meses del año el ritmo de ejecución se acelera respecto al de meses anteriores, ocasionando las mencionadas disparidades entre los ingresos y beneficios de los distintos períodos.

Los sectores en los que opera el Grupo Cobra y Tecmed no están especialmente afectadas, en general, por la estacionalidad. Excepciones a esta afirmación pueden ser las actividades relacionadas con la generación de energía eléctrica, porque el precio de ésta es frecuente que suba en la segunda mitad del año. Por lo que respecta a Continental Auto si presenta una mayor estacionalidad en la época de vacaciones como son Semana Santa y el verano donde el tráfico de turistas es más importante.

Se incluye, a continuación, un cuadro que muestra el grado de estacionalidad del negocio de Grupo ACS en el último ejercicio:

Detalle de estacionalidad <i>Millones de Euros</i>	1T %	2 T %	3T %	4T %	Total
Ingresos Totales	22,2	25,7	25,8	26,3	4.533,0
-Aprovisionamientos, gastos externos y de explotación	21,9	25,8	26,1	26,2	-
-Gastos de personal	24,1	25,7	25,1	25,1	3.205,9
-Amortizaciones y provisiones	23,6	24,7	21,6	30,1	-919,6
-Resultados de explotación	19,9	24,2	25,2	30,7	-102,2
-Resultados financieros	14,0	26,4	23,1	36,5	305,3
-Amortiz. Fondo de Comercio/Revers. dif. neg. consolid.	4,8	34,2	32,9	28,1	-64,1
-Resultados sociedades puestas en equivalencia	0,0	39,4	30,2	30,4	-29,2
-Resultados actividades ordinarias	19,5	25,3	25,8	29,5	47,0
-Resultados extraordinarios	12,8	-23,3	75,6	34,9	259,0
-Impuesto de sociedades	23,7	25,0	25,9	25,4	-8,6
-Resultado del ejercicio	18,2	27,7	23,4	30,7	-68,4
-Resultado atribuido a socios externos	100,0	16,7	-33,3	16,7	182,0
-Resultados atribuidos a la sociedad dominante	17,9	27,8	23,5	30,8	-0,6
-Plantilla media -índice 100 igual a promedio 2002)	95	100	102	104	181,4
-Cifra de negocios	21,9%	25,1%	25,7%	27,3%	31.829
-Resultados de explotación/Cifra de negocios	6,9%	6,7%	6,8%	7,8%	4.420,2
-Resultado ordinario/Cifra de negocios	5,9%	5,9%	5,9%	6,3%	6,9%
-Resultado del ejercicio/Cifra de negocios	4,1%	4,5%	3,7%	4,6%	5,9%

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, tanto la cifra de negocios como la de ingresos totales en porcentajes, tienen un comportamiento creciente a lo largo de los cuatro trimestres del año moviéndose desde alrededor del 22% hasta el entorno del 26%-27% en el último trimestre del año.

En lo que se refiere al resultado neto atribuible a la sociedad dominante, se observa un comportamiento similar, recogiendo alrededor del 18% en el primer trimestre y alcanzando casi el 30% en el cuarto.

IV.3.1.2 Grupo DRAGADOS

La estacionalidad de los parámetros de gestión de un grupo como Grupo DRAGADOS, afecta de distinta forma a los distintos mercados en los que desarrolla su actividad.

El Área de Construcción es la más afectada por la climatología, especialmente en la actividad de obras civiles, de tal forma que las ventas suelen ser mayores en los meses de verano. Esta estacionalidad está matizada en los contratos con los clientes públicos por las disponibilidades de los mismos, ya que es frecuente que sea a fin de año cuando se acelera la aprobación de expedientes, lo que produce el correspondiente incremento de facturación.

Las Áreas de Servicios Urbanos e Industriales no están especialmente afectadas, en general, por la estacionalidad. Excepciones a esta afirmación pueden ser las actividades relacionadas con la generación de energía eléctrica, porque el precio de ésta es frecuente que suba en la segunda mitad del año, y los servicios portuarios, que en los primeros meses del año tienen una menor actividad.

Por su parte, las concesiones de infraestructura de transportes de España tienen un máximo de ventas en los periodos vacacionales, especialmente en los meses de verano, como consecuencia del aumento de tráfico en el periodo vacacional que implica unos mayores ingresos por peajes.

La distribución porcentual de los principales parámetros de la cuenta de pérdidas y ganancias del año 2002 se muestra en el siguiente cuadro:

RESULTADOS	EJERCICIO 2002				
	1 ^{er} Trimestre	2 ^o Trimestre	3 ^{er} Trimestre	4 ^o Trimestre	TOTAL
	%	%	%	%	Miles
Ingresos Totales	21,86	24,92	25,77	27,45	5.767.254
Aprovisionamientos, Gastos Externos y de Explotación	21,59	24,99	26,12	27,30	(3.944.324)
Gastos de personal	23,18	24,97	24,84	27,01	(1.430.813)
Amortizaciones y Provisiones	22,64	22,17	30,86	24,33	(120.819)
Resultados de Explotación	18,50	24,78	23,21	33,51	271.298
Resultados Financieros	21,10	32,64	30,18	16,08	(43.895)
Amortización Fondo de Comercio	21,94	20,62	31,24	26,21	(11.054)
Resultados Soc. Puestas en Equivalencia	24,17	42,44	-0,53	33,92	65.287
Resultados Actividades Ordinarias	19,28	27,81	16,31	36,60	281.636
Resultados Extraordinarios	-1,57	3,36	-29,13	127,35	(42.555)
Impuesto de Sociedades	95,79	41,36	3,81	-40,96	(15.383)
Resultados del Ejercicio	17,98	31,53	25,81	24,67	223.698
Resultado Atribuido a Socios Externos	24,89	17,57	29,13	28,41	(3.162)
Resultados Atribuidos Sociedad Dominante	17,89	31,73	25,76	24,62	220.536
Plantilla Media (1)	95	99	103	103	100
Resultado Explotación / Cifra de negocios	4,22%	4,93%	4,32%	5,94%	4,90%
Resultado Ordinario / Cifra de negocios	4,57%	5,74%	3,15%	6,73%	5,08%
Resultado del Ejercicio / Cifra de negocios	3,38%	5,17%	3,96%	3,61%	4,04%
Cifra de negocios	21,46	24,63	26,29	27,62	5.541.945

(1) La cifra total de personal medio se encuentra en personas. Los datos relativos a los cuatro trimestres se encuentran en porcentaje sobre el promedio del año, que se corresponde con la cantidad de 57.681 empleados.

En este cuadro se puede apreciar la evolución creciente de las ventas y del beneficio de explotación a lo largo de todo el año. La evolución del beneficio ordinario y el beneficio después de impuestos en 2002 no es significativa, debido a que recogen la influencia de la devaluación sufrida por las monedas del área latinoamericana.

IV.3.2 Patentes y Marcas

IV.3.2.1 Grupo ACS

Las actividades del Grupo ACS no están influenciadas por el uso de marcas, asistencias técnicas o contratos en exclusiva. A pesar de esta situación, el Grupo ACS tiene registrada su marca, así como todas las de sus filiales, con el fin de proteger su logo, nombre y demás instrumentos que identifican su negocio. Adicionalmente, en cada rama de actividad, tal como se destaca en el apartado de investigación y desarrollo, se patentan aquellos productos que han requerido un desarrollo especial y, por lo tanto, una posición de ventaja competitiva.

IV.3.2.2 Grupo DRAGADOS

Grupo DRAGADOS ha seguido una política activa en cuanto al registro de marcas y patentes. En este sentido, tiene registradas las marcas de las empresas de su Grupo en los diferentes países donde desarrolla su actividad. Esta protección abarca los nombres y logos.

Asimismo, tiene registradas aquellas patentes que sitúan a Grupo DRAGADOS y sus filiales en una mejor posición para el desarrollo de su actividad.

IV.3.3 Investigación y desarrollo

IV.3.3.1 Grupo ACS

El Grupo ACS requiere un esfuerzo intenso y continuado de innovación. De este modo, desde hace años viene desarrollando una fuerte inversión en actividades de investigación y desarrollo. Las inversiones más importantes en I+D son las siguientes:

Inversión en I+D <i>Miles de euros</i>		
2002	2001	2000
8.792	9.190	5.355

En relación con los principales proyectos, dentro del Grupo Cobra, destaca el desarrollo de la primera Catenaria Europea de Alta Velocidad apta para circular a velocidades de más de 350 Km/h, y que está siendo instalada en las nuevas líneas del AVE.

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

- Durante el año 2002, el proyecto OSSA, consistente en el desarrollo de un entorno estándar que permita la interoperabilidad entre distintos simuladores de tráfico
- Por su parte, el proyecto OMNI, consistente en el desarrollo de una plataforma estándar que permita combinar aplicaciones avanzadas de control de tráfico urbano con infraestructuras ya existentes, independientemente de los proveedores

- Dentro del área de Internet e información al usuario, especialmente a través de dispositivos móviles, destacan dos proyectos:
 - Por una parte WH@M, Se trata de un sistema de provisión en tiempo real de información y servicios personalizados de tráfico y transporte a los usuarios.
 - Y por otra, EMIRES, cuyo objetivo es la creación de un portal que funcione como punto de acceso único a la información regional sobre transporte público y movilidad en general.
- Otro desarrollo novedoso, DUPLO, integrará las tecnologías de pago basado en tarjeta CHIP con el mundo de la gestión automatizado de las flotas de transporte público como una unidad operativa.
- Entre los avances tecnológicos que se han producido en los últimos años en el sector de transporte, destacan:
 - Sistema de Información Oral, que permite informar al usuario tanto a bordo del autobús como en paradas, en cuatro idiomas, de tiempos de llegadas, incidencias en tiempo real, conexiones, etc.
 - Sistema automático de localización de plaza libre, basado en localización vía satélite
 - Desarrollo del mayor sistema de pago basado en tarjeta CHIP sin contacto.
- La consolidación en el sector de transporte se ha debido a la puesta en marcha de los Sistemas de Ayuda a la Explotación (en adelante, **SAE**) en varias ciudades españolas, así como de los SIT.
- El modelo de negocio innovador de Bogotá (Colombia), apoyado por la operación de un SAE de última generación basado en información vía GPS e integración con las últimas tecnologías de telefonía móvil de datos,

En el terreno medioambiental, Tecmed destaca en tecnologías de gasificación de residuos y producción de energía. Adicionalmente, Tecmed participa en el I+D de nuevos ecocombustibles de automoción derivados de residuos tanto líquidos como gaseosos, con plantas piloto en fase de desarrollo.

Por parte de Continental Auto destaca la implantación del sistema de compra de billete electrónico a través de Internet, con las máximas garantías de confidencialidad.

IV.3.3.2 Grupo DRAGADOS

IV.3.3.2.1 Actividades de investigación científica y desarrollo

Las Actividades de Investigación Científica y Desarrollo, deben ser entendidas en este contexto en su forma tradicional, como investigación planificada para descubrir nuevos conocimientos en el campo tecnológico y dentro de las áreas estratégicas definidas, así como el desarrollo del conocimiento científico para el diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., y su aplicación concreta a la actividad desarrollada.

En concreto, Grupo DRAGADOS ha realizado las siguientes inversiones en esta materia en los tres últimos ejercicios:

Inversiones en I+D+I <i>Millones de euros</i>	2000	2001	2002
Total inversión en I+Dt	8,55	12,77	13,84
Total inversión en Innovación	3,73	4,44	6,48
Inversión total anual I+D+I	12,28	17,21	20,32

Con este objetivo, Grupo DRAGADOS ha iniciado cuarenta y un (41) proyectos durante el año 2002:

Número de proyectos por áreas	
Nuevas Tecnologías	8
Desarrollo y gestión del transporte	2
Comportamiento estructural y durabilidad	6
Nuevos materiales de construcción	4
Nuevos procesos constructivos	7
Nuevos sistemas de diseño	4
Desarrollo medioambiental	10
Total	41

Entre ellos destacamos:

(A) Construcción, Concesiones e Inmobiliaria

- Sistema de gestión de contenidos en entorno Intranet e Internet.
- Prefabricación y diseño de edificios.
- Materiales de tecnología avanzada para la edificación.
- Análisis inteligente y precoz de situaciones conflictivas en túneles ferroviarios.
- Nueva tipología de cajones absorbentes del oleaje.
- Cajones multicelulares.
- Nueva herramienta informática para el diseño de una estación de peaje.
- E-CORE: European Construction Research Network.
- IALAD: Integrity Assessment of Large Dams.
- Automatización de la auscultación y control de presas.
- Dovelas para túneles ferroviarios.
- Modulación de elementos para construcción.
- Filtro piloto para determinar los parámetros funcionales de diseño de filtración terciaria.

(B) Industrial

- Diseño y desarrollo de una herramienta/aplicación informática de un Sistema General de Prevención de Riesgos Laborales.
- Estudio de viabilidad técnica sobre el izaje de una plataforma offshore de producción/compresión en una sola pieza.
- Diseño de una central solar térmica con la nueva tecnología de generación directa de vapor en colectores cilindro-parabólicos.

- Investigación y desarrollo para una mejor gestión de la información y documentación eléctrica en proyectos de generación.
- Desarrollo de una nueva herramienta para la automatización del diseño de sistemas de manejo de sólidos en centrales térmicas.

(C) *Servicios*

- Diseño, prototipo de válvulas di y tri-versoras para los sistemas de recogida neumática de residuos.
- Herramienta informática para control y automatización de plantas de recogida neumática.
- Investigación y prospectiva de las mejores técnicas para la gestión de residuos eléctricos y electrónicos.
- Investigación y desarrollo de un sistema de emisión de información en tiempo real en el metro de Madrid.
- Diseño, ingeniería y prototipo de tolvas ecológicas para la gestión de cargas en la actividad portuaria.

IV.3.3.2.2 Actividades de Innovación Tecnológica

Entre las Actividades de Innovación Tecnológica, entendidas como actuaciones concretas orientadas a la obtención de nuevos productos y/o procesos productivos propios, así como a la mejora tecnológica de los existentes, cabe destacar en el año 2002 las siguientes actuaciones:

- Excavaciones con escudo en túneles de gran diámetro.
- Bombas de elevación a gran altura
- Jet-Grouting para la mejora de fondos marinos.
- Transferencia de tecnología entre hormigonado de presas y grandes bloques para puertos.
- Estructuras curvas de tipología mixta para pasos superiores.
- Aliviaderos escalonados.
- Investigación y desarrollo de la gestión on-line del conocimiento interdepartamental en una compañía de ingeniería.
- Nueva herramienta informática para el cálculo de elementos hidromecánicos para obras hidráulicas.
- Desarrollo y construcción de equipos abre-bolsas para plantas de RSU embalajes.
- Innovación tecnológica para ordenación del tráfico de cercanías por mar (Short Sea Shipping).

Por otra parte, Grupo DRAGADOS ha continuado manteniendo una presencia activa en el campo técnico-científico, como lo acreditan las actuaciones y concurrencias en:

- Los foros más innovadores, nacionales e internacionales.
- Distintos Organismos Públicos de Investigación, Universidades, Centros Tecnológicos y Ayuntamientos, tanto en España como en otros países de la Unión Europea.
- Asociaciones de alto contenido tecnológico e innovador, como la Asociación Europea de Empresas de Construcción para la Investigación (ENCORD).
- Diversos foros europeos, que tratan temas avanzados de tecnología y en los que técnicos de nuestras empresas han sido invitados a participar activamente.

Además, se ha seguido profundizando en la política de mejora de la comunicación y gestión del conocimiento, como lo acredita el Proyecto de I+D “Sistema de Gestión de Contenidos en Entorno Intranet e Internet”, con el objetivo concreto de implantar un entorno de empresa virtual en el que prácticamente todos los conocimientos, contenidos, experiencias y procesos de los distintos departamentos, áreas, divisiones y empresas del Grupo DRAGADOS estén soportados en entorno Intranet/Internet, lo que permitirá una comunicación, interna y externa de la máxima seguridad y comodidad para el cliente, obteniendo como contrapartida un mejor control de la comunicación y una mejora de la productividad del negocio.

Y además, se ha seguido profundizando en la política de mejora de la comunicación y gestión del conocimiento buscando vías que permitan una comunicación, interna y externa de la máxima seguridad y comodidad para el cliente, obteniendo como contrapartida un mejor control de la comunicación y una mejora de la productividad del negocio.

IV.3.4 Litigios y arbitrajes

No se tiene conocimiento de que las compañías del Grupo ACS o las compañías del Grupo DRAGADOS estén o hayan estado, en un pasado reciente, incurso en litigios o arbitrajes que, individualmente considerados y por su resultado esperado, pudieran incidir de forma relevante sobre sus respectivas situaciones patrimoniales, financieras o sobre la actividad de sus negocios.

IV.3.5 Interrupción de actividades

No se ha producido, durante los tres últimos años, interrupción de actividad alguna ni del Grupo ACS ni del Grupo DRAGADOS que tuviera una incidencia importante sobre su respectiva situación financiera.

IV.3.6 Dependencia del Sector Público

Aproximadamente el 39% del total de la cifra de negocios del Grupo ACS, es decir, alrededor de mil setecientos veinticuatro millones de euros (1.724.000.000 \$), se realiza con Organismos Públicos (Administración Central, Autonómica y Local, y Organismos Autónomos). Esta cifra sube hasta el 60% si se hace referencia únicamente a la División de la Construcción. No obstante, el porcentaje de negocio de dichos organismos públicos, individualmente considerado en base a la contratación por cada uno de ellos, en ningún caso sobrepasa el 20% de la cifra de negocios del Grupo.

La cifra neta de Clientes representa en la División de Construcción la producción equivalente a tres meses de actividad, pendiente de cobro. En la División de Servicios llega hasta cuatro meses y medio. La cifra sobre el total de ambas divisiones es de 3,7 meses.

En relación con DRAGADOS, aproximadamente el 50 % del total de la cifra de negocios del Grupo, es decir, alrededor de dos mil setecientos setenta millones de euros (2.770.000.000 \$), se realiza con Organismos Públicos (Administración Central, Autonómica y Local y Organismos Autónomos). Esta cifra sube hasta el 53 % si se hace referencia únicamente a la División de la Construcción. No obstante, el porcentaje de negocio de dichos organismos públicos, individualmente considerado en base a la contratación por cada uno de ellos, en ningún caso sobrepasa el 20% de la cifra de negocios del Grupo.

La cifra neta de Clientes representa en la División de Construcción de DRAGADOS la producción equivalente a tres meses de actividad, pendiente de cobro, por el mayor peso del Sector Público. En la División de Servicios llega hasta 3,2 meses y en la División de Industrial hasta 3,9 meses. La cifra sobre el total de las tres divisiones es de 3,2 meses.

IV.3.7 Política de Seguros

IV.3.7.1 Grupo ACS

IV.3.7.1.1 División de Construcción

En la División de Construcción, la política de contratación de seguros se basa en la cobertura de:

- la responsabilidad civil aplicable a todas las empresas del Grupo ACS que desarrollen actividades en construcción y que ampara los daños causados a terceros en las personas y en los bienes, cubriendo tanto a trabajadores propios como a subcontratistas (cobertura patronal);
- un seguro contra todo riesgo de construcción, que cubre los daños propios sufridos en la ejecución de las obras, tanto en las obras que ejecutan las empresas del grupo, como en aquellas que se realizan en UTE con otros socios;
- un seguro multirriesgo para los edificios propios y alquilados por las diversas sociedades del Grupo ACS;
- un seguro de avería de maquinaria para las maquinas propias que utilizan las empresas del Grupo ACS en su actividad;
- un seguro obligatorio de vehículos industriales y un seguro de auto para vehículos comerciales y turismos; y
- seguros de vida y accidentes, de acuerdo con los convenios o compromisos aplicables.

IV.3.7.1.2 División de Servicios

En la División de Servicios, la política de contratación de seguros se basa en la cobertura de:

- la responsabilidad civil aplicable a todas las empresas del Grupo para cada una de sus actividades y que ampara los daños causados a terceros en las personas y en los bienes, con límites por siniestro acordes a los riesgos de cada actividad, y cubriendo tanto a trabajadores propios como a subcontratistas (cobertura patronal);
- la responsabilidad civil por contaminación en las empresas del grupo dedicadas a la actividad medioambiental;
- un seguro contra todo riesgo de construcción o montaje que cubre los daños propios sufridos en la ejecución de las obra, en aquellos casos en que por las características de la obra se considere necesario;
- un seguro multirriesgo para los edificios propios y alquilados por las diversas sociedades del Grupo ACS;

- un seguro de avería de maquinaria para las maquinas propias que utilizan las empresas del Grupo ACS en su actividad;
- un seguro obligatorio de vehículos industriales y un seguro de auto para autobuses, camiones, vehículos comerciales y turismos;
- un seguro obligatorio de viajeros para las empresas dedicadas a transporte de pasajeros; y
- seguros de vida y accidentes de acuerdo con los convenios o compromisos aplicables.

Por último, para los Consejeros y Directivos de las diferentes empresas del Grupo ACS existe un seguro de responsabilidad civil que ampara las actuaciones realizadas por estos en el ejercicio de sus funciones y que se extiende a los Consejeros y Directivos de todas las filiales (con participación de ACS superior al 50%), así como a las personas designadas por la Sociedad en las empresas participadas, en un porcentaje equivalente a su participación.

IV.3.7.2 Grupo DRAGADOS

La política de Grupo DRAGADOS sobre seguros ha partido siempre de un criterio de centralización y uniformidad para todas las Divisiones de las coberturas a llevar a cabo. El Grupo dispone de una Gerencia de Riesgos inscrita en una Correduría de Seguros, 100% propiedad de DRAGADOS, que analiza todos los riesgos del conjunto de áreas de producción, propone las coberturas a realizar mediante seguros y busca en el mercado mundial las mejores soluciones en calidad y primas para el Grupo. La citada correduría, además de contratar las pólizas que de acuerdo con la línea mencionada se consideran mejores, controla los costes de los siniestros para conseguir los más adecuados recobros por daños causados al Grupo y los imprescindibles pagos por reclamaciones de terceros.

La filosofía que preside las decisiones del Grupo sobre seguros es la de buscar, en la medida de lo posible, soluciones de pólizas marco ó abiertas, útiles para todas las áreas de actividad y para cubrir los riesgos de mayor cuantía: Responsabilidad Civil para todas las empresas del Grupo y Todo Riesgo Construcción para todas las obras, montajes, concesiones, etc. En esta línea, se dispone de pólizas abiertas a nivel mundial para cubrir estos dos riesgos que sirven para la mayor parte de las actividades. En actividades muy específicas como aeropuertos, terminales marítimas, plantas de cogeneración, etc. se han contratado pólizas especiales que cubren los riesgos que están excluidos en las pólizas marco.

Asimismo, se dispone de pólizas de Vida y de Accidentes para todo el personal del Grupo, de Pólizas de Responsabilidad Civil profesional para Consejeros y Directivos, de Pólizas de Daños a Activos fijos de todas las Empresas, de Daños y Avería de Maquinaria y de Artefactos Marítimos, de Responsabilidad Civil de la Flota de Vehículos de la Empresa, etc.

IV.3.8 Riesgo Medioambiental

Al Grupo ACS y al Grupo DRAGADOS le son de aplicación las normas y reglamentos medioambientales de ámbito local, autonómico y nacional, incluyendo las de la Unión Europea, sobre la protección del medioambiente. Esta normativa impone unos estándares estrictos a las compañías que es previsible que continúen siendo impuestos por las nuevas leyes y reglamentos que se dicten. Todas las actividades de riesgo medioambiental, desarrolladas por el Grupo Tecmed, cuentan con la preceptiva autorización ambiental integrada cumpliendo con la legislación española que recoge fielmente la legislación de la Unión Europea en esta materia.

La Dirección del Grupo ACS y del Grupo DRAGADOS, considera que todas sus operaciones cumplen sustancialmente con las normas medioambientales de cada uno de los países y zonas en las que opera.

IV.4 INFORMACIONES LABORALES

IV.4.1 Evolución del personal medio empleado

IV.4.1.1 Grupo ACS

El número medio de personas empleadas por las empresas componentes del Grupo ACS en los tres últimos períodos, desglosado por categorías profesionales, es el siguiente:

	2002	2001	2000
Titulados superiores	1.595	1.518	1.519
Titulados medios	2.133	2.131	2.134
Técnicos no titulados	2.183	2.614	2.378
Administrativos	2.351	2.552	2.703
Resto de personal	23.567	21.292	19.998
Total	31.829	30.107	28.732

La distribución del personal por las diferentes áreas de negocio es la siguiente:

	2002	2001	2000
Construcción	18%	18%	19%
Grupo Cobra	56%	55%	57%
Medioambiente	20%	21%	19%
Transportes	6%	6%	6%
Total	100%	100%	100%

El contrato tipo más utilizado por la División de Construcción es el de “fijo por obra” con una duración máxima de tres años. La proporción entre empleados fijos y temporales en el global del Grupo ACS es aproximadamente del 28% fijos y 72% temporales.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tiene una plantilla fija de 24 personas durante los ejercicios 2002, 2001 y 2000.

El número medio de personas empleadas durante las ejercicios, 2002, 2001 y 2000 por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es el siguiente:

	2002	2001	2000
Titulados superiores	16	16	16
Administrativos	6	6	6
Resto de personal	2	2	2
Total	24	24	24

IV.4.1.2 Grupo DRAGADOS

En el siguiente cuadro se recoge la evolución del número medio de personas empleadas en Grupo Dragados, S.A.:

	2002	2001	2000
Directivos y cuadro técnico-administrativo	110	95	91
Personal de plantilla	14	8	8
Personal de plantilla (concesiones)	42	30	298
Personal contratado en obra	3	5	66
Total	169	138	463

A 30 de septiembre el número de personas empleadas eran 143.

Por otro lado, en Grupo DRAGADOS la distribución del personal por categorías, en los últimos tres años, tenía la siguiente composición:

	2002	2001	2000
Directivos y cuadros técnico-administrativos	13%	12%	14%
Personal auxiliar de plantilla	14%	16%	16%
Resto de personal	73%	72%	70%
Total	100%	100%	100%
Número de personas empleadas	59.300	51.536	43.522

En septiembre de 2003 el número de personas empleadas por las empresas componentes del Grupo DRAGADOS eran sesenta y tres mil novecientas veintitres (63.923).

La distribución por actividades del personal es la siguiente:

	2002	2001	2000
Construcción	26%	23%	25%
Servicios	60%	60%	57%
Industrial	14%	17%	18%
Total	100%	100%	100%

Atendiendo al tipo de contratación tenemos:

	2002	2001	2000
Personal fijo	16%	17%	21%
Personal eventual	28%	30%	29%
Personal adscrito a concesiones	56%	53%	50%

IV.4.2 Negociación colectiva

IV.4.2.1 Grupo ACS

Las compañías del Grupo ACS no han suscrito convenios colectivos de empresa y se rigen por los convenios generales aplicables a cada sector en particular y, en su caso, por los convenios provinciales aplicables.

IV.4.2.2 Grupo DRAGADOS

La actividad laboral desarrollada en las distintas actividades del Grupo DRAGADOS esta sujeta a la regulación específica de cada actividad y se rige por los convenios generales aplicables a cada sector en particular y, en su caso, por los convenios provinciales aplicables.

También existen, en determinadas actividades, convenios colectivos de empresa.

IV.4.3 Descripción de la política seguida por la Sociedad en materia de ventajas al personal y en particular en materia de pensiones

IV.4.3.1 Grupo ACS

La política de las compañías del Grupo ACS fue la de conceder a su personal únicamente las prestaciones establecidas en los Convenios Colectivos Provinciales, Regionales o Autonómicos correspondientes, en el marco del Convenio General aplicable a cada sector. Ello, naturalmente, no se refiere al régimen de retribuciones, que se regula por el contrato individual de cada trabajador.

ACS tiene establecido con su personal directivo un plan de “opciones sobre acciones” cuyo contenido y detalle se describen en el apartado VI.2.1 de este Folleto.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 8/1987 de 8 de junio de regulación de los planes y fondos de pensiones, la Sociedad ha externalizado sus compromisos al respecto. Dicho compromiso afecta a determinado personal de “Alta Dirección” proveniente de Ginés Navarro Construcciones S.A. (Sociedad absorbida por ACS).

IV.4.3.2 Grupo DRAGADOS

Grupo DRAGADOS tiene cubiertas las prestaciones establecidas en los distintos convenios colectivos por los que se rige la actividad de las empresas que conforman el grupo y, además, para el personal técnico-administrativo en activo tiene suscritas sendas pólizas que cubren las contingencias de fallecimiento y accidentes.

Asimismo, para el personal técnico-administrativo jubilado y hasta el momento de cumplir los setenta años existe una póliza (exteriorizada) que cubre las contingencias de fallecimiento y accidente.

No existe en la actualidad ningún plan de opciones sobre acciones.

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

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

Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascienden, al 31 de diciembre de 2002, a ciento dos millones setecientos mil euros (102.700.000 \$) y ciento cuarenta y seis millones cuatrocientos mil euros (146.400.000 \$), respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas son las indicadas a continuación, excepto en lo referente al tipo de interés técnico aplicado, que ha disminuido como consecuencia de la caída de los tipos de interés y que se sitúa entre el cinco con noventa y tres por ciento (5,93%) del año 2000 y el cuatro con treinta y dos por ciento (4,32%) del año 2002.

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

(*) Hipótesis garantizadas, que no tendrán variación

Del total de doscientos cuarenta y nueve millones cien mil euros (249.100.000 \$), se formalizó un plan de financiación definitivo que ascendía a cuarenta y dos millones novecientos mil euros (42.900.000 \$), del cual quedaban pendientes a 31 de diciembre de 2002 veintinueve millones doscientos mil euros (29.200.000 \$), habiéndose mantenido el plazo de financiación hasta el año 2004, tal y como estaba establecido en el plan provisional.

En este sentido, de conformidad con el Plan General de Contabilidad y la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 7 de mayo de 1992, el Grupo cargará a reservas cinco millones cuatrocientos mil euros (5.400.000 \$) anuales hasta el ejercicio 2004, correspondientes al déficit inicial existente en el ejercicio 1990. Del importe restante, y de acuerdo con la legislación vigente, imputará a las cuentas de resultados ocho millones ochocientos mil euros (8.800.000 \$) en el ejercicio 2003 y nueve millones seiscientos mil euros (9.600.000 \$) en el ejercicio 2004.

En el cierre de 30 de abril pasado el Grupo Dragados ha detraído de las Reservas 1,8 millones de euros y ha provisionado 2,9 millones de euros para recoger el pasivo devengado en el periodo enero-abril de 2003.

IV.5 POLÍTICA DE INVERSIONES

IV.5.1 Principales inversiones realizadas

IV.5.1.1 Grupo ACS

Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo ACS durante los tres últimos años, desglosados por inversiones en inmovilizado material (que incluye inversiones en instalaciones técnicas y maquinaria, utillaje y otros inmovilizados de la misma naturaleza) e inversiones en inmovilizado inmaterial (que incluye los derechos de arrendamiento sobre bienes en régimen de leasing, inversiones en I+D, aplicaciones informáticas y otros inmovilizados de igual naturaleza), son las siguientes:

Principales inversiones <i>Millones de euros</i>	2002	2001	2000
Inversiones en inmovilizado inmaterial y gastos establecimiento	28,7	23,6	32,0
Inversiones en inmovilizado material/y en curso	135,2	177,0	200,3
Inversiones en inmovilizado financiero	939,9	40,5	105,1
TOTALES	1103,8	241,1	308,4

Destaca, por encima de todo, la inversión realizada en el ejercicio 2002 por importe de novecientos millones de euros (900.000.000 \$) en la adquisición del 23,5% de DRAGADOS. En cuanto a las inversiones en inmovilizado material, éstas se pueden considerar como regulares para la gestión del negocio y las partidas más destacables son los parques eólicos, las plantas de tratamiento integral de residuos sólidos urbanos y las inversiones regulares en instalaciones, maquinaria, etc. En el inmovilizado inmaterial destaca las adquisiciones en régimen de leasing para la flota de vehículos de Continental Auto, S.L.

Las inversiones en los tres últimos años se producen con mayor importe en las siguientes divisiones:

- En el ejercicio 2002, si exceptuamos la inversión en Grupo Dragados, la mayor inversión se produce en el Grupo Cobra con un 39.3% del total, seguido de Tecmed con un 22.9%.
- En el ejercicio 2001, la mayor inversión se produce en Construcción con un 30,5%, seguido de Grupo Cobra con un 27%.
- En el año 2000, la mayor inversión corresponde a las inversión Corporativas por la inversión en Xfera Móviles con 71,4% del total.

IV.5.1.2 Grupo DRAGADOS

Las inversiones llevadas a cabo por el Grupo DRAGADOS durante los tres últimos años, desglosados por inversiones en inmovilizado inmaterial (que incluye los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, las concesiones administrativas, los derechos sobre activos cedidos en uso, la propiedad industrial, los derechos de traspaso y los gastos de I+D), inmovilizado material (que incluye los terrenos y construcciones, la maquinaria e instalaciones técnicas, el inmovilizado en curso, el utillaje y otro inmovilizado), inmovilizado financiero (que incluye además de la cartera de valores a largo plazo y otros créditos, el fondo de comercio neto de la diferencia negativa de consolidación y las participaciones en sociedades puestas en equivalencia) e inmovilizado en proyectos concesionales, son las siguientes:

Principales inversiones (Millones de euros)			
	2002	2001	2000
Inversiones en inmovilizado inmaterial y gastos establecimiento	98,5	30,6	45,5
Inversiones en inmovilizado material/y en curso	316,9	245,8	273,5
Inversiones en inmovilizado financiero	79,6	328,0	317,5
Inversiones en proyectos concesiones	107,1	115,8	60,9
TOTALES	602,1	720,2	697,4

Las inversiones en inmovilizado material corresponden fundamentalmente a la línea de negocios de servicios en las actividades de puertos y logística. Por lo que respecta a las realizadas en inmovilizado financiero, destacan por su importancia, los aumentos de participación en Aurea Concesionaria de Infraestructuras, S.A. y en Inmobiliaria Urbis, S.A.. En el apartado de proyectos concesionales las inversiones más importantes corresponden a proyectos tales como “Ferrocarriles del Norte de Colombia”, “Autopista Vespucio Norte Express” y “Autopista Norte-Sur”.

En el ejercicio 2002 el 57% de las inversiones realizadas por el Grupo se destinó a la División de Servicios y el 29% a la de Concesiones. La División de Concesiones fue la destinataria del 40% de las inversiones en el año 2001, la División de Servicios invirtió un 28% y la de Construcción un 26%. En el año 2000 las inversiones se destinaron a Servicios con un 47%, Industrial con un 20%, a Concesiones el 15% y Construcción el 13%.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE ACS Y DE DRAGADOS

INDICE

Apartado	Página
V.1	Informaciones Contables..... 1
V.1.1	Informaciones Contables de ACS 1
V.1.2	Informaciones Contables consolidadas de Grupo ACS..... 5
V.1.2.1	Ratios de endeudamiento 11
V.1.2.2	Garantías, avales e hipotecas 11
V.1.2.3	Tipos de cambios y tipos de interés 12
V.1.2.4	Servicio de la deuda 12
V.1.2.5	Coste medio de la deuda 13
V.1.2.6	Principales ratios en relación con toda la estructura financiera de Grupo ACS..... 13
V.1.2.7	Ratios de eficiencia 13
V.1.2.8	Relaciones intragrupo 13
V.1.2.9	Fondo de comercio de consolidación 14
V.1.2.10	Financiación de la adquisición de Grupo DRAGADOS, S.A..... 14
V.1.3	Informaciones Contables de DRAGADOS 15
V.1.4	Informaciones Contables consolidadas de Grupo DRAGADOS 19
V.1.4.1	Ratios de endeudamiento 26
V.1.4.2	Garantías, avales e hipotecas 26
V.1.4.3	Tipos de cambios y tipos de interés 26
V.1.4.4	Servicio de la deuda 27
V.1.4.5	Coste medio de la deuda 27
V.1.4.6	Principales ratios en relación con toda la estructura financiera de Grupo DRAGADOS 27
V.1.4.7	Ratios de eficiencia..... 28
V.1.4.8	Relaciones intragrupo 28
V.1.4.9	Fondo de comercio de consolidación 28
V.1.4.10	Titulización de derechos de crédito por el Grupo DRAGADOS..... 29

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1 INFORMACIONES CONTABLES

V.1.1 Informaciones Contables de ACS

Se presentan, a continuación, los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de ACS correspondientes a los ejercicios 2000, 2001 y 2002.

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión y de auditoría de los estados financieros individuales de ACS correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002 se incluyen como **ANEXO I** al Folleto.

Las cuentas anuales individuales de ACS correspondientes al ejercicio 2002 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2003.

ACS

Balance de situación			
<i>Miles de Euros</i>			
Activo	2002	2001	2000
Inmovilizado			
Gastos de establecimiento	738	1.430	2.144
Inmovilizaciones inmateriales	168	240	292
Coste	266	240	362
Amortizaciones	-98	0	-70
Inmovilizaciones materiales	7.286	7.323	18.269
Terrenos y construcción			22
Instalaciones técnicas y maquinaria			30
Otro inmovilizado material	8.410	8.040	18.836
Anticipos e inmovilizaciones en curso	30	41	0
Amortizaciones	-1.154	-758	-619
Inmovilizaciones financieras	1.708.733	826.266	803.158
Participaciones empresas grupo	801.920	801.920	798.138
Créditos a empresas grupo	39.920	23.952	0
Participaciones empresas asociadas	906.854	3.474	4.654
Cartera valores largo plazo	940	2.743	940
Otros créditos	13	9	1
Provisiones	-40.914	-5.832	-575
Total inmovilizado	1.716.925	835.259	823.863
Gastos a distribuir en varios ejercicios	24	64	114
Activo circulante			
Existencias	0	0	33
Deudores	19.851	38.848	17.785
Clientes ventas y prestación de Servicios	8.976	27.158	6.169
Empresas del grupo y asociadas	5.093	10.851	9.787
Otros deudores	150	149	149
Administraciones Públicas	5.632	690	1.680
Inversiones financieras temporales	48.491	22.416	17.072
Tesorería	846	6.005	703
Ajustes periodificación	859	54	2
Total activo circulante	70.047	67.323	35.595
Total activo	1.786.996	902.646	859.572

ACS

Balance de situación			
<i>Miles de Euros</i>			
Pasivo	2002	2001	2000
Fondos propios			
Capital suscrito	96.093	96.093	96.255
Prima de emisión	477.216	477.216	477.216
Reserva legal	19.251	19.251	15.514
Otras reservas	91.315	51.665	32.768
Pérdidas y ganancias (beneficios)	44.329	78.087	54.503
Total fondos propios	728.204	722.312	676.256
Ingresos a distribuir varios ejercicios	0	0	6.176
Provisiones para riesgos y gastos	16.954	5.445	7.040
Acreeedores a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito			405
Otros acreedores			109
Desembolsos ptes. s/accs. no exigidos	3.178	5.044	5.154
Total acreedores a largo plazo	3.178	5.044	5.668
Acreeedores a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito	453.212	0	870
Deudas emp. grupo y asoci. corto plazo	575.096	160.399	154.054
Acreeedores comerciales	927	1.478	1.346
Otras deudas no comerciales	4.405	6.483	7.319
Prov. op. tráfico	4.983	1.457	815
Ajustes periodificación	37	28	28
Total acreedores a corto plazo	1.038.660	169.845	164.432
Total pasivo	1.786.996	902.646	859.572

En la comparativa del ejercicio 2002 frente al 2001 destaca la variación en el activo fijo y la financiación.

En el activo se observa un fuerte aumento del inmovilizado, particularmente del financiero (participaciones en empresas asociadas), que es consecuencia de la adquisición en abril de 2002 del 23,5% de DRAGADOS por un importe de novecientos millones de euros (900.000.000 \$), que implicó un correlativo aumento del pasivo. En el pasivo, particularmente en deudas con entidades de crédito a corto plazo por valor de cuatrocientos cincuenta millones de euros (450.000.000 \$) mediante un préstamo puente a corto plazo otorgado a partes iguales por La Caixa y Caja Madrid. Adicionalmente, la deuda con empresas del Grupo se incrementó en los restantes cuatrocientos cincuenta millones de euros (450.000.000 €) para hacer frente a la totalidad de la adquisición. Actualmente, ACS se encuentra en el proceso de negociación de una financiación a largo plazo que no está cerrada a la fecha de este Folleto.

Por último, cabe destacar la variación en las provisiones de inmovilizado financiero como consecuencia, principalmente, de las provisiones dotadas sobre las inversiones en telecomunicaciones para ajustarlas al valor teórico contable de las mismas.

ACS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias			
<i>Miles de Euros</i>			
	2002	2001	2000
Importe neto de la cifra de negocio	0	0	819
Otros ingresos	73.227	85.294	18.910
=Valor total de la producción	73.227	85.294	19.729
Compras netas	-73.051	-83.968	-15.040
Gastos externos y de explotación	-5.634	-2.647	-2.684
=Valor añadido ajustado	-5.458	-1.321	2.005
Gastos de personal	-6.767	-6.118	-6.480
=Resultado bruto de explotación	-12.225	-7.439	-4.475
Dotación amortizaciones inmovilizado	-1.220	-996	-1.103
Variación provisiones de circulante	-1.919	-1.046	-176
=Resultado neto de explotación	-15.364	-9.481	-5.754
Ingresos participaciones en capital	106.494	88.941	60.278
Otros ingresos financieros	3.865	3.226	6.223
Gastos financieros	-31.417	-10.998	-13.190
=Resultado actividades ordinarias	63.578	71.688	47.557
Result. del inmovilizado inmaterial, material y cartera control	-117	1.390	19
Variación prov. inmovil. inmaterial, material y cartera control	-35.082	-5.257	-25
Resultados por operacs. con accs y obligaciones propias	0	102	-261
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	-12
Otros resultados extraordinarios	-13.871	2.423	-862
=Resultado antes de impuestos	14.508	70.346	46.416
Impuestos sobre beneficios	29.821	7.741	8.087
=Resultado del ejercicio	44.329	78.087	54.503

V.1.2 Informaciones Contables consolidadas de Grupo ACS

Se presentan, a continuación, los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y el cuadro de estados de flujos de tesorería del Grupo ACS correspondientes a los ejercicios 2000, 2001 y 2002.

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión y de auditoría de los estados financieros consolidados de ACS, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002 se incluyen como **ANEXO I** al Folleto.

Las cuentas anuales consolidadas de ACS correspondientes al ejercicio 2002 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2003.

Grupo ACS

Balance de situación consolidado			
<i>Miles de Euros</i>			
Activo	2002	2001	2000
Inmovilizado			
Gastos de establecimiento	3.578	6.598	9.616
Inmovilizaciones inmateriales	67.560	59.626	51.176
Coste	112.848	100.194	85.242
Amortizaciones	-45.288	-40.568	-34.066
Inmov. en proyectos	238.987	216.422	155.506
Inmovilizaciones materiales	363.126	363.183	325.893
Terrenos y construcc.	127.114	146.318	131.610
Inst. tec y maquinaria	272.258	241.599	173.987
Otro inm. material	301.639	294.927	320.135
Antic. e inm. en curso	17.317	11.822	4.435
Amortizaciones	-355.202	-331.483	-304.274
Inmovilizaciones financieras	586.176	274.615	264.638
Particip. pta. equivalencia	364.071	76.064	86.870
Cartera val. largo plazo	193.171	148.662	118.147
Otros créditos	68.239	55.822	63.606
Provisiones	-39.305	-5.933	-3.985
Total inmovilizado	1.259.427	920.444	806.829
Fdo. comercio consolidac. de soc. integ. global	666.813	93.488	77.603
de soc. pta. equivalencia	88.123	93.458	77.549
Gts. dist. Varios ejercicios	578.690	30	54
Gts. dist. Varios ejercicios	13.704	13.282	18.697
Activo circulante			
Existencias	181.384	184.138	199.368
Deudores	2.239.397	2.176.848	1.899.859
Clientes vtas. y prest. serv.	2.000.489	1.964.042	1.757.278
Otros deudores	264.500	237.249	165.855
Provisiones	-25.592	-24.443	-23.274
Invers. financ. temporales	375.885	352.127	229.995
Cart. val. corto plazo	245.391	304.491	195.563
Otros créditos	131.026	48.183	34.973
Provisiones	-532	-547	-541
Tesorería	164.863	124.331	95.633
Ajustes periodificación	13.054	15.933	10.734
Total activo circulante	2.974.583	2.853.377	2.435.589
Total activo	4.914.527	3.880.591	3.338.718

Grupo ACS

Balance de situación consolidado			
<i>Miles de Euros</i>			
Pasivo	2002	2001	2000
Fondos propios			
Capital suscrito	96.093	96.093	96.255
Prima de emisión	477.216	477.216	477.216
Reserva revalorización	2.122	2.122	2.122
Otras reservas soc. dominante	207.302	153.207	102.409
Reservas distribuibles	187.889	133.794	86.895
Reservas no distribuibles	19.413	19.413	15.514
Reser soc. cons. int. glob y proporcional	79.743	41.002	10.439
Reserv. soc. pta. equivalencia	-2.833	-2.940	2.092
Diferencias de conversión	-60.617	-5.109	3.582
de soc. conso. int. global y proporc.	-28.266	-2.650	2.110
de soc. pta. equivalencia	-32.351	-2.459	1.472
Pérdidas y ganancias soc. dominante	181.411	149.231	120.767
P y G consolidadas	182.062	151.323	123.297
P y G atrib. a soc. externos	-651	-2.092	-2.530
Total fondos propios	980.437	910.822	814.882
Socios externos	23.419	25.992	21.955
Dif. neg. consolidación	34	30	90
Ing. distrib. varios ejercicios	29.038	18.674	17.003
Financiación en proyectos	210.959	179.913	129.025
Prov. riesgos y gastos	54.023	27.322	27.496
Acreeedores a largo plazo			
Deudas entidades de crédito	212.090	227.507	188.772
Otros acreedores	13.658	14.094	13.276
Otras deudas a largo plazo	0	601	4.231
Total acreedores a largo plazo	225.748	242.202	206.279
Acreeedores a corto plazo			
Deudas entidades de crédito	712.137	193.743	220.415
Acreeedores comerciales	2.208.384	1.881.913	1.587.568
Otras deudas no comerciales	410.576	351.247	267.607
Prov. op. tráfico	49.036	36.247	33.128
Ajustes periodificación	10.736	12.486	13.270
Total acreedores a corto plazo	3.390.869	2.475.636	2.121.988
Total pasivo	4.914.527	3.880.591	3.338.718

La principales variaciones entre los ejercicios 2002 y 2001 son las siguientes:

- Las inversiones realizadas por ACS en el año 2002 han ascendido a mil cincuenta millones de euros (1.050.000.000 \$), correspondientes principalmente a la compra de la participación en el Grupo Dragados por importe de novecientos millones de euros (900.000.000 \$). Esta variación aparece reflejada en el incremento del inmovilizado financiero (participaciones puestas en equivalencia por el valor teórico contable de Dragados) y en el Fondo de Comercio generado en la consolidación (seiscientos un millones de euros (601.000.000 \$)). El resto, ciento cincuenta millones de euros (150.000.000 \$), se desglosan en:
 - Noventa millones de euros (90.000.000 \$) en inversiones regulares de mantenimiento de la actividad de ACS.
 - El resto, unos sesenta millones de euros (60.000.000 \$), se reparten principalmente en inversiones en proyectos de energía eólica y medioambientales.
- La deuda neta total se situó en quinientos noventa y un millones cien mil euros (591.100.000 \$) a finales del año, cuatrocientos sesenta y seis millones cuatrocientos mil euros (466.400.000 \$) por encima del cierre del año anterior. Este incremento se debe fundamentalmente a la deuda asumida por la adquisición del 23,5% del Grupo Dragados por importe de cuatrocientos cincuenta millones de euros (450.000.0000 \$) mediante un préstamo concedido por La Caixa y Cajamadrid a corto plazo.
- Durante los últimos 12 meses el Grupo ACS ha conseguido una significativa reducción de su fondo de maniobra de explotación de trescientos treinta y siete millones de euros (337.000.000 \$), lo que implica una reducción de veintiocho (28) días de cifra de negocio.
- Los fondos propios, que ascienden a novecientos ochenta millones cuatrocientos mil euros (980.400.000 \$) a finales del año 2002, se han visto afectados por la devaluación de las monedas latinoamericanas, repercutiendo negativamente en los mismos en aproximadamente cincuenta y seis millones de euros (56.000.000 \$) por diferencias de conversión.

Grupo ACS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidada			
<i>Miles de Euros</i>			
	2002	2001	2000
Importe neto de la cifra de negocio	4.420.187	3.921.382	3.410.443
Otros ingresos	97.513	61.717	69.597
Variación existencias productos terminados y en curso	15.273	22.324	0
=Valor total de la producción	4.532.973	4.005.423	3.480.040
Compras netas	-2.643.519	-2.290.698	-1.973.039
Variación existencias mercaderías, mat. primas y otros m.c.	-15.873	-4.646	-44.577
Gastos externos y de explotación	-543.078	-490.086	-420.372
=Valor añadido ajustado	1.330.503	1.219.993	1.042.052
Gastos de personal	-919.564	-867.141	-761.891
=Resultado bruto de explotación	410.939	352.832	280.161
Dotación amortizaciones inmovilizado	-82.472	-74.032	-59.975
Dotación al fondo de reversión	-3.456	-2.058	-1.575
Variación provisiones de circulante	-19.680	-8.963	-4.327
=Resultado neto de explotación	305.331	267.799	214.284
Ingresos financieros	28.346	27.097	17.377
Gastos financieros	-92.720	-68.976	-56.430
Intereses y diferencias de cambio	511	677	-235
Dotación amortización y provisiones financieras	0	-28	-24
Resultados de conversión	-251	-150	-18
Particip. resultados sociedades puestas en equivalencia	47.002	505	2.116
Amortización fondo de comercio consolidación	-29.231	-6.208	-4.291
Reversión diferencias negativas de consolidación	0	0	6
=Resultado actividades ordinarias	258.988	220.716	172.785
Result. del inmovilizado inmaterial, material y cartera control	30.528	4.388	9.983
Variación prov. inmovil. inmaterial, material y cartera control	-27.217	-3.015	-1.695
Resultados por operacs. con accs. y obligaciones propias	0	102	-258
Resultados de ejercicios anteriores	-1.067	-1.280	-776
Otros resultados extraordinarios	-10.795	1.367	-3.486
=Resultado consolidado antes de impuestos	250.437	222.278	176.553
Impuestos sobre beneficios	-68.375	-70.955	-53.256
=Resultado consolidado del ejercicio	182.062	151.323	123.297
Resultado atribuido a socios externos	-651	-2.092	-2.530
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	181.411	149.231	120.767

Grupo ACS

Estados de Flujos de Tesorería Consolidados de los Ejercicios 2000, 2001 y 2002 Consolidados ACS			
<i>Miles de Euros</i>			
	2002	2001	2000
Resultado Bruto de Explotación	410.939	352.852	280.162
más: Intereses y dividendos recibidos recibidos	28.346	27.095	17.377
menos: Intereses abonados	(92.720)	(68.976)	(56.431)
más: Resultados extraordinarios de las operaciones	(11.316)	1.046	(3.846)
menos: Impuesto de sociedades	(68.375)	(70.955)	(53.256)
Fondos Generados por las Operaciones	266.874	241.061	184.006
Dism/(Inc) Deudores	(62.549)	(276.991)	(92.261)
Dism/(Inc) Existencias	2.754	15.230	(40.247)
Inc/(Dism) Acreedores y otras deudas	385.800	377.980	324.436
Inc/(Dism) Ajustes de periodificación y provisiones	13.918	(2.863)	1.325
Variación del Fondo de Maniobra de Explotación	339.923	113.356	193.252
Flujos netos de Tesorería por actividades ordinarias	606.797	354.417	377.258
menos: Inversiones en inmovilizado inmaterial	(28.837)	(23.769)	(21.594)
menos: Inversiones en inmovilizado material	(103.159)	(112.653)	(107.467)
menos: Inversiones en proyectos concesionales	(29.234)	(68.561)	(57.595)
menos: Inversiones en inmovilizado financiero	(80.220)	(51.532)	(94.683)
menos: Integrado por fusión del Grupo Imes			(68.515)
menos: Adquisición del 23,5% Grupo Dragados, S.A.	(900.000)		
Inversiones en inmovilizado	(1.141.450)	(256.515)	(349.854)
Desinversiones de inmovilizado	91.379	30.532	40.808
Flujos netos de Tesorería por actividades de inversión	(1.050.071)	(225.983)	(309.046)
Inc/(Dism) Créditos bancarios a corto plazo	518.394	(26.672)	(44.037)
Inc/(Dism) Financiación de proyectos	31.046	50.894	71.787
Inc/(Dism) Créditos bancarios a largo plazo	(15.417)	38.735	(25.886)
Financiación bancaria	534.023	62.957	1.865
menos: Dividendos pagados	(38.437)	(32.031)	(25.026)
más: Aportaciones de capital	0	0	68.515
Financiación propia	(38.437)	(32.031)	43.489
Otras fuentes de financiación	11.978	(8.528)	(1.658)
Flujos netos de Tesorería por actividades de financiación	507.564	22.399	43.696
Inc/(Dism) Tesorería e IFT	64.290	150.833	111.908
Tesorería e IFT al inicio del periodo	476.458	325.625	213.717
Tesorería e IFT finales	540.748	476.458	325.625

Evolución del Fondo de Maniobra			
<i>Millones de Euros</i>			
	2002	2001	2000
Existencias	181,384	184,138	199,368
Deudores	2.239,397	2.176,848	1.899,859
Acreedores Comerciales	-2.208,384	-1.881,913	-1.587,568
Otros Acreedores (con aj. period.)	-470,348	-399,98	-314.005
Fondo de maniobra de explotación	-257,951	79,093	197,654
Deudas con entidades de crédito a c.p.	-712,137	-193,743	-220,415
Inversiones financieras temporales	375,885	352,127	229,995
Tesorería	164,863	124,331	95,633
Fondo de maniobra neto	-429,34	361,808	302,867
Indicadores de rotación en días			
Rotación de stocks (1)	25	29	37
Crédito medio deudores (2)	165	181	182
Plazo medio pago a proveedores (3)	226	220	216

(1) Exist/Consumos y gts. externos * 365 días

(2) Deudores/Cifra neg *(1+Iva) (del 12%)* 365 días

(3) Acreed.com/(Consumos+gtsext+otros gts.explot)*(1+Iva) (del 12% estimado) * 365 días

Durante los últimos doce meses el Grupo ACS ha conseguido una significativa reducción de su fondo de maniobra de explotación de trescientos treinta y siete millones de euros (337.000.000 \$), lo que representa una reducción de 28 días sobre la cifra de negocio. Este efecto se produce por la política continua de control del circulante. Esta política se ha basado principalmente en el seguimiento, tanto de los cobros a los clientes como de la reducción en la obra ejecutada pendiente de certificar que se ha traducido en una mejora de 16 días entre 2002 y 2001 el crédito medio de deudores. Adicionalmente, una mejora en la gestión de los stocks se ha traducido en una mejora de cuatro (4) días en el nivel de existencias.

Por lo que respecta a la variación en el fondo de maniobra neto se produce un incremento importante como consecuencia de la financiación de la compra del 23,5% de Grupo Dragados. El hecho de que sea negativo se debe, por un lado a que el fondo de maniobra de explotación se ha reducido considerablemente tal como se explica en el párrafo anterior, y adicionalmente se produce una situación coyuntural debido a que la financiación para la adquisición del 23,5% de DRAGADOS se ha realizado mediante un préstamo puente a corto plazo por valor de cuatrocientos cincuenta millones de euros (450.000.000 \$), cuya renegociación a largo plazo no se ha concluido a la fecha de registro del presente Folleto.

V.1.2.1 Ratios de Endeudamiento

Ratios de Endeudamiento	Sin financiación de proyectos			Con financiación de proyectos*		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
<i>Millones de Euros</i>						
Entidades de Crédito (c.y l. p.)	924,227	421,250	409,187	1.135,186	601,163	538,212
Total endeudamiento financiero	924,227	421,250	409,187	1.135,186	601,163	538,212
% sobre fondos propios	94,27%	46,25%	50,21%	115,78%	66,00%	66,05%
Otros acreedores a largo plazo	13,658	14,094	13,276	13,658	14,094	13,276
Adm. públicas a c/p y otros acreedores no comerc. a c/p	410,576	351,247	267,607	410,576	351,247	267,607
Total deudas no comerciales	424,234	365,341	280,883	424,234	365,341	280,883
%sobre Pasivo total	8,63%	9,41%	8,41%	8,63%	9,41%	8,41%
Endeudamiento financiero total	924,227	421,25	409,187	1.135,186	601,163	538,212

Fondos propios	980,437	910,822	814,882	980,437	910,822	814,882
%endeudamiento fin. total/fondos prop	94,27%	46,25%	50,21%	115,78%	66,00%	66,05%
Endeudamiento largo plazo	212.090	227.507	188.769	401.445	402.197	305.756
Deudas totales	3.616,617	2.717,838	2.328,267	3.827,576	2.897,751	2.457,292
%endeudamiento a largo p/deudas tot.	5,86%	8,37%	8,11%	10,49%	13,88%	12,44%
Endeudamiento a corto plazo	712,137	193,743	220,418	733,741	198,966	232,456
Deudas totales	3.616,617	2.717,838	2.328,267	3.827,576	2.897,751	2.457,292
%endeudamiento a corto p/deudas tot.	19,69%	7,13%	9,47%	19,17%	6,87%	9,46%
Endeudamiento Financiero Total	924,227	421,250	409,187	1.135,186	601,163	538,212
Deudas Totales	3.616,617	2.717,838	2.328,267	3.827,576	2.897,751	2.457,292
%Endeudamiento Fin. Tot/Deudas Tot.	25,56%	15,50%	17,57%	29,66%	20,75%	21,90%

* **Con Financiación de Proyectos:** Este epígrafe se refiere a 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 la que los activos del proyecto se financian, por una parte, mediante 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.

V.1.2.2 Garantías, Aavales e Hipotecas

A 31 de diciembre de 2002, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por un importe de mil cuatrocientos cuatro millones de euros (1.404.000.000 \$), otorgados fundamentalmente para la ejecución de obras.

A 30 de abril de 2003, el Grupo ACS tiene recibidas, de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por un importe de mil trescientos cuarenta y tres millones de euros (1.343.000.000 \$), otorgadas fundamentalmente para la ejecución de obras.

Adicionalmente, ACS tiene prestados avales por importe de ciento noventa y un millones de euros (191.000.000 \$) 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. Paralelamente está abierto un proceso de renegociación de las compromisos y obligaciones asumidas por Xfera Móviles, S.A. que se encuentra en fase muy avanzada habiéndose presentado la correspondiente solicitud formal en el mes de noviembre de 2003.

La dirección del Grupo ACS estima que los pasivos no previstos al cierre de 30 de abril de 2003 que pudieran originarse por las garantías prestadas no serían significativos.

Además del anterior, la deuda con entidades de crédito a largo plazo más importante corresponde al préstamo hipotecario de siete millones doscientos doce mil euros (7.212.000 \$), con vencimiento hasta el año 2009, perteneciente a la sociedad dependiente Comunidades Gestionadas, S.A., garantizado mediante hipoteca del 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.

Otros préstamos hipotecarios están garantizados por solares, pisos, locales y plazas de garaje. Estos préstamos afectos a actividades inmobiliarias serán subrogados a los futuros compradores de estos bienes en el momento de su venta.

V.1.2.3 Tipos de cambios y tipos de interés

Las operaciones en moneda extranjera son contabilizadas por Grupo ACS 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. Las coberturas de tipo de cambio, se analizan de forma particular para cada operación, en función del plazo y la divisa de que se trate, siguiendo el criterio de no asumir riesgo de tipo de cambio en operaciones a medio y largo plazo.

La utilización de derivados financieros en el Grupo tiene como objetivo cubrir una parte significativa de los riesgos de tipo de interés y tipo de cambio en las operaciones a plazo medio o largo. Los instrumentos empleados son los estándares del mercado (forward, swap, collar y cap).

La cobertura de riesgo de tipo de interés se centra en las financiaciones de largo plazo y en especial en las financiaciones de proyecto. La política habitual en las financiaciones de proyecto es cubrir entre el 50% y el 70% del importe de la deuda del proyecto a un plazo similar al de su vida media. El importe de la deuda cubierta a 31 de diciembre de 2002 asciende a ciento sesenta y ocho millones quinientos mil euros (168.500.000 \$).

V.1.2.4 Servicio de la Deuda

Servicio de la Deuda							
<i>Millones de Euros</i>							
	2003	2004	2005	2006	2007	Resto	Total
Vencimientos de Financiación de Proyectos	21,604	14,527	15,001	14,075	14,753	130,999	210,959
Vencimientos de Entidades de Crédito a largo plazo	0,000	55,743	79,589	23,715	44,085	8,957	212,089
Vencimientos de Entidades de Crédito a corto plazo	712,137	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	712,137
Supuesto de refinanciación de Entidades de Crédito a corto plazo	-712,137	0,000	0,000	0,000	0,000	712,137	0,000
Intereses Estimados de Préstamos	37,822	36,277	33,504	31,278	29,653	43,820	212,355
Total Servicio de la Deuda	59,426	106,547	128,094	69,068	88,491	895,913	1.347,540

Las hipótesis utilizadas para el cálculo del servicio de la deuda son las siguientes:

- El crédito bancario con vencimiento a corto plazo se ha considerado que será renovado por una financiación a largo plazo con vencimiento a partir del 2008.
- El tipo de interés utilizado de forma constante para todos los años ha sido del 3,36% anual. El interés se ha calculado sobre los saldo medios vivos de cada año.

V.1.2.5 Coste Medio de la Deuda

El coste medio de la deuda, tanto la bancaria como la financiación de proyectos, considerando el coste ponderado de los mismos durante el último ejercicio cerrado ha sido del 3.36% anual, teniendo en cuenta, en dicho cálculo, el coste de las comisiones.

V.1.2.6 Principales ratios en relación con toda la estructura financiera de Grupo ACS

A continuación exponemos los principales ratios en relación con toda la estructura financiera del Grupo ACS:

	2002	2001	2000
% Deuda financiera neta / Beneficio Bruto de Explotación	144,7%	35,3%	75,9%
% Deuda financiera neta / Capitalización bursátil	30,3%	7,1%	13,2%
Beneficio neto de explotación / coste financiero neto	4,76	6,47	5,45

V.1.2.7 Ratios de eficiencia

Se incluyen a continuación los ratios de eficiencia del Grupo ACS en los tres últimos años:

	2002	2001	2000
ROCE ¹	18,3%	17,3%	14,8%
ROE ²	19,2%	17,1%	16,4%

1. ROCE: Rentabilidad del Capital Empleado = $((Beneficio\ Neto\ de\ Explotación) * (1 - tasa\ impositiva)) + Beneficio\ Puesta\ en\ equivalencia / Promedio\ Anual\ del\ Capital\ Empleado$

2. ROE : Rentabilidad de los Recursos Propios = $B^o\ Neto\ Atribuible / Promedio\ Recursos\ Propios$

V.1.2.8 Relaciones intragrupo

Dado que la estrategia del Grupo ACS está orientada a la diversificación en áreas de negocio complementarias de la de construcción, es habitual que, en el desarrollo de sus actividades, existan vínculos comerciales entre las mismas. Los términos y condiciones que sostienen dichas relaciones se basan en criterios de mercado. A estos efectos, debe destacarse que el elemento importante de la estrategia del Grupo ACS es el hecho de que las actividades en las que desarrolla su diversificación sean rentables por sí mismas.

Las actividades intragrupo en ACS representan menos del 1% de su cifra de negocios.

V.1.2.9 Fondo de Comercio de Consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

Movimiento durante ejercicio 2002	
En miles de euros	
Saldo a 31 de diciembre de 2001	93.488
Adiciones	605.878
Amortizaciones	(29.231)
Reducciones y otros	(3.322)
Saldo a 31 de diciembre de 2002	666.813

La principal adición en el Fondo de Comercio de consolidación, por un importe de seiscientos un millones doscientos treinta y tres mil euros (601.233.000 \$), corresponde a la adquisición por parte de ACS, el 18 de abril de 2002, de la participación del 23,5 % de DRAGADOS.

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

Fondo de Comercio por sociedades (Miles de Euros)			
	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

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

Adicionalmente en el primer trimestre de 2003 se produce un incremento en el Fondo de Comercio de consolidación, por un importe de doscientos cuarenta y un millones trescientos setenta mil euros (241.370.000 \$), corresponde a la adquisición por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., mediante OPA de una participación adicional del 9,99 % de Grupo Dragados, S.A. que se amortiza con el mismo criterio expuesto anteriormente.

V.1.2.10 Financiación de la adquisición de DRAGADOS

Para la adquisición de DRAGADOS se obtuvo una financiación mediante una póliza de préstamo al 50% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D'Estalvis i Pensions de Barcelona. La póliza fue por un importe inicial de cuatrocientos cincuenta millones de euros (450.000.000 \$) con un vencimiento a seis meses que ha sido renovado en los sucesivos vencimientos hasta el vigente que es 21 de marzo de 2004. Dicha póliza se amplió en un segundo tramo por un importe dispuesto de trescientos ochenta y dos millones seiscientos sesenta y cuatro mil euros (382.664.000 \$) para la financiación de la OPA, realizada en el primer trimestre del año, que represento la adquisición del 9,99% realizada sobre DRAGADOS con un vencimiento al 21 de marzo de 2004. Ambas pólizas tienen un vencimiento anterior si se obtiene una financiación a largo plazo y devengan un tipo de interés referenciado al euríbor. El préstamo se otorgó con el aval solidario de dos empresas filiales al 100% de ACS y con promesa de prenda de las acciones adquiridas que solo podrá ser requerida en el caso de que la cotización de las acciones de DRAGADOS durante tres (3) días hábiles consecutivos fuese inferior al 100% de la deuda viva del préstamo.

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 de emisión del folleto la Dirección del Grupo está evaluando las diferentes alternativas presentadas por las entidades financieras.

V.1.3 Informaciones Contables de DRAGADOS

Se presentan, a continuación, los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias de DRAGADOS correspondientes a los ejercicios 2000, 2001 y 2002.

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión y de auditoría de los estados financieros individuales de DRAGADOS, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002 se incluyen como **ANEXO II** al Folleto.

Las cuentas anuales individuales de DRAGADOS correspondientes al ejercicio 2002 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2003.

DRAGADOS

Balance de situación matriz			
<i>Miles de Euros</i>			
Activo	2002	2001	2000
Inmovilizado	1.533.028	1.336.947	1.069.900
Inmovilizaciones inmateriales	1.638	1.595	3.340
Inmovilizaciones materiales	6.620	4.672	13.410
Terrenos y construcc.	2.606	446	9.650
Maquinaria y otro inmovilizado	8.535	8.553	12.340
Amortizaciones	-4.521	-4.327	-8.580
Inmovilizaciones financieras	1.524.770	1.330.680	1.053.150
Particip. empresas del grupo	693.896	631.252	751.050
Particip. empresas asociadas	415.561	423.882	206.520
Otras invers. financieras permanentes	415.313	275.546	95.580
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.387	1.855	720
Activo circulante	205.523	419.118	274.030
Existencias	4.268	4.220	4.690
Materias primas y otros aprovisionamientos	17	22	80
Productos en curso y semiterminados	4.250	4.043	4.600
Anticipos	1	155	10
Deudores	127.724	140.421	141.330
Clientes por ventas y prestaciones servicios	12.518	10.267	13.290
Empresas grupo y asociadas	33.699	64.172	59.240
Deudores varios	5.166	9.387	7.440
Administraciones públicas	76.341	56.595	61.360
Inversiones financieras temporales	63.833	260.915	126.630
Créditos a empresas del Grupo	3.683	119.912	120.170
Inversiones a plazo fijo	60.141	140.840	6.290
Depósitos y fianzas	9	163	170
Acciones propias a corto plazo	0	2.486	0
Tesorería	9.446	10.751	950
Ajustes por periodificación	252	325	430
Total activo	1.739.938	1.757.920	1.344.650

DRAGADOS

Balance de situación matriz			
<i>Miles de Euros</i>			
Pasivo	2002	2001	2000
Fondos propios	783.186	769.960	713.760
Capital suscrito	172.351	172.351	172.351
Prima de emisión	229.182	229.182	229.182
Reservas	347.325	291.241	271.117
Pérdidas y ganancias	50.012	92.842	56.620
Dividendo a cuenta entregado en el ejerc.	-15.684	-15.656	-15.510
Prov. riesgos y gastos	55.296	31.185	27.460
Acreedores a largo plazo	257.907	701.831	283.700
Deudas entidades de crédito	245.153	363.056	30.050
Otros acreedores	4.830	307.463	222.950
Préstamos a largo plazo emp. grupo	3.627	306.225	222.580
Otras deudas a largo plazo	1.203	1.238	370
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidas	7.924	31.312	30.700
Acreedores a corto plazo	643.549	254.944	319.730
Deudas entidades de crédito	100.886	12.825	14.220
Deudas con empresas del grupo y asoci.	504.082	162.044	174.830
Acreedores comerciales	13.657	6.998	67.940
Anticipos recibidos por pedidos	498	556	3.760
Deudas por compras o prestac. servicios	13.159	6.442	64.180
Otras deudas no comerciales	6.119	41.095	49.610
Administraciones públicas	2.940	38.632	46.390
Otras deudas	3.177	2.460	3.200
Fianzas y depósitos recibidos a c/plazo	2	3	20
Provisiones para operaciones de tráfico	18.805	31.982	13.110
Ajustes por periodificación	0	0	20
Total Pasivo	1.739.938	1.757.920	1.344.650

DRAGADOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias			
<i>Miles de Euros</i>			
	2002	2001	2000
Ingresos de explotación	91.605	86.400	129.920
Importe neto de la cifra de negocios	26.620	32.363	66.620
Variación de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	193	0	-10
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	877	0	40
Otros ingresos de explotación	63.915	54.037	63.270
Gastos de explotación	105.523	91.923	118.130
Aprovisionamientos	25.128	37.414	58.680
<i>Materias primas y otros materiales</i>	1.406	1.497	7.790
<i>Otros gastos externos</i>	23.722	35.917	50.890
Gastos de personal	43.240	35.366	36.000
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	1.665	1.755	2.020
Variación de las provisiones de tráfico	9.666	-7.313	-480
Otros gastos de explotación	25.824	24.701	21.910
I. Resultado de explotación	-13.918	-5.523	11.790
Total ingresos financieros	162.862	143.666	89.200
Ingresos de participación en capital	149.545	126.066	75.380
<i>De empresas del Grupo</i>	127.160	109.541	66.120
<i>De empresas asociadas</i>	22.374	16.514	9.000
<i>De empresas fuera del Grupo</i>	11	11	260
Ingresos de otros valores negociables y créditos	0	547	0
<i>De empresas fuera del Grupo</i>	0	547	0
Otros intereses e ingresos asimilados	8.327	12.399	13.110
<i>De empresas del Grupo y asociadas</i>	6.991	9.500	6.070
<i>Otros intereses</i>	1.336	2.899	7.040
Diferencias positivas de cambio	4.990	4.654	710
Total gastos financieros	35.110	36.185	14.190
Gastos financieros y gastos asimilados	32.384	33.767	14.170
<i>Por deudas con empresas del Grupo</i>	10.999	10.009	3.870
<i>Por deudas con terceros y gastos asimilados</i>	21.385	23.758	10.300
Diferencias negativas de cambio	2.726	2.418	20
II. Resultado financiero	127.752	107.481	75.010
III. Resultado de las actividades ordinarias	113.834	101.958	86.800
Total ingresos extraordinarios	40.427	31.539	9.520
Beneficios en enajenación de inmovilizado	22.347	31.404	8.530
Beneficio por operaciones con acciones propias	11.100	0	0
Ingresos y beneficios extraordinarios	6.980	135	990
Total gastos extraordinarios	128.651	43.623	49.160
Variación de las provisiones de inmovilizado	26.891	20.762	8.870
Pérdidas procedentes del inmovilizado	8.156	138	770
Gastos y pérdidas extraordinarias	93.604	22.723	39.520
IV. Resultado extraordinario	-88.224	-12.084	-39.640
V. Beneficios antes de impuestos	25.610	89.874	47.160
Total impuestos	-24.402	-2.968	-9.460
Impuesto sobre sociedades	-24.402	-2.968	-9.460
VI. Resultado del ejercicio	50.012	92.842	56.620

V.1.4 Informaciones Contables consolidadas de Grupo DRAGADOS

Se presentan, a continuación, los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de tesorería de Grupo DRAGADOS correspondientes a los ejercicios 2000, 2001 y 2002.

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión y de auditoría de los estados financieros consolidados de Grupo DRAGADOS, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002 se incluyen como **ANEXO II** al Folleto.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo DRAGADOS correspondientes al ejercicio 2002 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2003.

Grupo DRAGADOS

Balance de situación consolidado			
<i>Miles de Euros</i>			
Activo	2002	2001	2000
Accionistas por desembolsos no exigidos	24.585	2.185	1.158
Inmovilizado	1.987.037	1.997.958	1.613.050
Gastos de establecimiento	15.801	10.645	11.422
Inmovilizaciones inmateriales	119.383	72.020	78.289
Bienes y derechos inmateriales	152.629	106.769	101.992
Provisiones y amortizaciones (-)	-33.246	-34.749	-23.703
Inmovilizaciones materiales	582.081	496.631	470.330
Terrenos y construcciones	144.213	110.442	169.375
Instalaciones técnicas y maquinaria	537.395	501.536	383.395
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	135.632	110.252	107.110
Otro inmovilizado	93.942	99.708	96.221
Anticipos e inmovilizaciones en curso	70.899	59.987	30.379
Provisiones y amortizaciones (-)	-400.000	-385.294	-316.150
Inmovilizaciones Financieras	876.541	1.081.182	786.778
Participaciones en equivalencia	751.897	842.869	590.575
Créditos en equivalencia	11.643	2.274	817
Cartera de valores a largo plazo	25.694	95.550	96.446
Otros créditos	98.997	169.708	114.517
Provisiones (-)	-11.690	-29.219	-15.577
Inmovilizaciones en proyectos concesionales	393.231	337.480	266.231
Fondo de Comercio	161.658	106.757	103.591
De sociedades consolidadas por integración global/proporcional	125.262	93.250	66.874
De sociedades puestas en equivalencia	36.396	13.507	36.717
Gastos a distribuir en varios ejercicios	28.074	18.933	15.649
Activo circulante	3.279.739	3.087.255	2.388.431
Existencias	233.100	253.668	297.240
Deudores	2.549.474	2.294.706	1.891.659
Clientes por ventas y prestación de servicios	1.407.164	1.331.466	1.041.093
Clientes pendiente de certificar	598.299	519.680	466.384
Empresas puestas en equivalencia	37.890	62.940	27.523
Otros deudores	556.645	419.295	390.863
Provisiones (-)	-50.524	-38.675	-34.204
Inversiones Financieras Temporales	234.480	305.541	85.141
Cartera de valores a corto plazo	126.579	199.987	42.521
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	1.403	1.391	493
Otros créditos	107.851	104.576	44.271
Provisiones (-)	-1.353	-413	-2.144
Acciones propias a corto plazo	60.136	2.486	2.486
Tesorería	180.000	209.936	99.035
Ajustes por periodificación	22.549	20.918	12.870
Total General	5.481.093	5.213.088	4.121.879

Grupo DRAGADOS

Balance de situación consolidado			
<i>Miles de Euros</i>			
Pasivo	2002	2001	2000
Fondos propios	1.121.947	1.101.036	983.134
Capital	172.351	172.351	172.351
Prima de emisión	229.182	229.182	229.182
Otras reservas de la sociedad dominante	269.225	250.442	228.513
Reservas sdes. integrac. global / propor	133.875	111.506	72.018
Reservas sdes. puestas en equivalencia	176.819	114.757	105.303
Diferencias de conversión	-64.357	-2.162	8.664
Pérdidas y ganancias sdad. dominante	220.536	240.616	182.613
Pérdidas y ganancias consolidadas	223.698	251.695	202.183
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	-3.162	-11.079	-19.570
Dividendo entregado en el ejercicio	-15.684	-15.656	-15.510
Socios externos	79.685	62.826	73.846
Diferencias negativas de consolidación	5.191	4.768	3.359
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	89.323	68.837	73.466
Subvenciones en capital	87.110	60.937	68.883
Otros ingresos a distribuir	2.213	7.900	4.583
Financiación aplicada a proyectos	94.350	121.692	134.839
Provisiones para riesgos y gastos	138.078	143.281	88.050
Fondo de reversión	4.047	2.649	8.242
Otras provisiones	134.031	140.632	79.808
Acreedores a largo plazo	494.840	642.106	282.272
Endeudamiento bancario	388.676	542.185	197.590
Otras deudas financieras no bancarias	29.216	13.358	19.014
Deudas con sdades. puestas en equivalencia	2.458	40.557	52.025
Otros acreedores	74.490	46.006	13.643
Acreedores a corto plazo	3.457.679	3.068.542	2.482.913
Endeudamiento bancario	295.997	142.661	266.476
Otras deudas financieras no bancarias	17.302	15.110	11.428
Deudas con sdades. puestas en equivalencia	130	1.097	2.361
Acreedores comerciales sin anticipos de clientes	1.990.950	1.766.045	1.399.340
Anticipos de clientes	496.369	473.173	335.465
Otras deudas no comerciales	518.024	508.781	378.536
Provisiones operaciones de tráfico	126.258	157.269	87.703
Ajustes por periodificación	12.649	4.406	1.604
Total Pasivo	5.481.093	5.213.088	4.121.879

Los Fondos Propios alcanzan la cifra de mil ciento veintiún millones novecientos cuarenta y siete mil euros (1.121.947.000 \$). Las inversiones que mantiene el Grupo en Argentina han sido afectadas por la crisis que vive dicho país y han producido un impacto negativo sobre las reservas de sesenta y ocho millones de euros (68.000.000 \$).

El inmovilizado neto asciende a mil novecientos ochenta y siete millones de euros (1.987.000.000 \$), cifra similar a la de diciembre de 2001. El inmovilizado en proyectos concesionales, trescientos noventa y tres millones doscientos mil euros (393.200.000 \$), crece en sesenta y ocho millones de euros (68.000.000 \$), fundamentalmente por la inversión en la Autopista Américo Vespucio (Chile). El inmovilizado financiero desciende en doscientos cuatro millones seiscientos mil euros (204.6000.000 \$) respecto a diciembre de 2001, especialmente por la influencia de la devaluación de las monedas del área latinoamericana en

la inversión en las sociedades puestas en equivalencia en la zona citada y por la venta de las acciones en las empresas Jazztel y Redal (Marruecos).

La cifra de deudores alcanza los dos mil quinientos cuarenta y nueve millones quinientos mil euros (2.549.500.000 \$), que representa ciento sesenta y ocho (168) días de actividad y la de acreedores se sitúa en dos mil cuatrocientos ochenta y siete millones trescientos mil euros (2.487.300.000 \$), equivalentes a ciento sesenta y cuatro (164) días de actividad. El circulante neto no ha variado respecto al del año 2001, a pesar del aumento de actividad.

El endeudamiento neto del Grupo ascendía a 31 de diciembre a doscientos diez millones de euros (210.000.000 \$), lo que supone un porcentaje sobre el total de recursos propios del 17,5%.

Grupo DRAGADOS

Cuentas Pérdidas y Ganancias			
<i>Miles de Euros</i>			
	2002	2001	2000
Ingresos de explotación	5.767.254	5.433.351	4.495.003
Importe neto de la cifra de negocios	5.541.945	5.116.757	4.299.585
Aumento existencias productos terminados/curso	0	13.226	18.981
Trabajos del grupo para el inmovilizado	25.839	21.051	11.802
Otros ingresos de explotación	199.470	282.317	164.635
Consumos y otros gastos de explotación	3.944.324	3.685.731	3.023.754
Reducción existencias productos terminados/curso	3.603	0	0
Consumos y otros gastos externos	3.331.205	3.166.310	2.476.183
Otros gastos de explotación	609.516	519.421	547.571
Valor añadido	1.822.930	1.747.620	1.471.249
Gastos de personal	1.430.813	1.321.884	1.138.214
Resultado bruto de explotación	392.117	425.736	333.035
Dotación para amortización del inmovilizado	107.435	102.614	91.544
Variación de las provisiones de tráfico	11.842	2.136	3.691
Dotación al fondo de reversión	1.542	2.279	1.887
Resultado neto de explotación	271.298	318.707	235.913
Total ingresos financieros	99.629	75.030	50.376
Ingresos por participaciones en capital	149	460	695
Otros ingresos financieros	70.403	58.157	38.734
Beneficios de inversiones financieras temporales	867	286	216
Diferencias positivas de cambio	28.210	16.127	10.731
Total gastos financieros	143.524	119.846	90.107
Gastos financieros	102.755	99.730	77.337
Pérdidas inversiones financieras temporales	2.094	1.507	719
Variación provisiones de inversiones financieras	1.482	1.053	512
Diferencias negativas de cambio	37.193	17.556	11.539
Resultados financieros	-43.895	-44.816	-39.731
Participación en beneficios sociedades en equivalencia	65.287	95.525	86.249
Amortización fondo de comercio de consolidación	11.054	7.704	5.886
Beneficios actividades ordinarias	281.636	361.712	276.545
Ingresos extraordinarios	83.195	82.859	63.094
Beneficios procedentes del inmovilizado	13.889	47.920	14.649
Beneficios enajenación participación en sociedades global / proporcional	644	9.797	15.969
Beneficios enaj. particip. sociedades en equivalencia	40.286	3.716	13.722
Benef. operac. con acciones propias y pasivos financ. grupo	1.547	0	0
Subvenciones en capital transferidas a resultados	1.433	1.473	1.261
Ingresos o beneficios extraordinarios	25.396	19.953	17.493
Gastos extraordinarios	125.750	92.938	66.713
Pérdidas procedentes del inmovilizado	5.303	4.161	3.605
Variación de las provisiones de inmovilizado	11.132	14.694	9.775
Pérdidas enajenación participaciones en sociedades global/proporcional	256	218	0
Pérdidas enaj. particip. en sociedades en equivalencia	12.159	0	0
Gastos y pérdidas extraordinarias	96.900	73.865	53.333
Resultados extraordinarios	-42.555	-10.079	-3.619
Beneficio antes de impuestos	239.081	351.633	272.926
Impuesto sobre beneficios	15.383	99.938	70.743
Resultado consolidado	223.698	251.695	202.183
Resultado atribuido a socios externos	3.162	11.079	19.570
Resultado sociedad dominante	220.536	240.616	182.613

Grupo DRAGADOS

Estados de Flujos de Tesorería Consolidados de los Ejercicios 2000, 2001 y 2002			
<i>Miles de euros</i>			
	2002	2001	2000
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	220.536	240.616	182.613
Rtdos socios externos	3.162	11.079	19.570
Amortización del fondo de comercio	11.054	7.704	5.886
Amortización del inmovilizado	107.435	102.614	91.544
Fondo de reversión	1.542	2.279	1.887
Subvenciones	-1.433	-1.473	-1.261
Disminución (incremento) de Deudores, neto	-254.768	-403.047	-183.431
Disminución (incremento) de Existencias	20.568	43.572	33.546
Disminución (incremento) de Ajustes Periodificación Activos	-1.631	-8.048	218
Incremento (disminución) de Acreedores c/p	235.801	709.444	381.382
Resultados venta de inmovilizado	-8.586	-43.759	-11.044
Resultados enajenación participac en capital	-28.515	-13.295	-29.691
Resultados enajenación acciones propias	-1.547	0	0
Beneficios en sociedades en equivalencia	-50.818	-62.486	-67.649
Dividendos sociedades en equivalencia	38.300	30.500	30.300
Provisiones de inmovilizado	11.132	14.694	9.775
Variación otros ingresos a distribuir	-5.687	3.317	-863
Variación gastos a distribuir en varios ejercicios	-9.141	-3.284	25.182
Disminución provisión para riesgos y gastos	-6.745	0	-124.854
Flujos netos de tesorería por actividades ordinarias	280.659	630.427	363.110
Gastos de establecimiento	-7.612	-2.284	-7.329
Inversiones en inmovilizado inmaterial	-90.871	-28.198	-38.204
Inversiones en inmovilizado material	-316.925	-245.801	-273.500
Inversiones en inmovilizado financiero	0	-318.578	-240.902
Inversiones en proyectos concesionales	-107.093	-115.806	-60.907
Inversiones en acciones sociedad dominante	-57.650	0	-2.486
Inversiones en fondo de comercio/difer negativa	-79.632	-9.461	-76.626
Ventas y retiros de inmovilizado inmaterial	21.917	18.733	76.601
Ventas y retiros de inmovilizado material	113.869	167.326	85.849
Ventas y retiros de inmovilizado financiero	159.157	47.818	60.483
Ventas y retiros de acciones propias	1.547	0	0
Flujos netos de tesorería por actividades de inversión	-363.293	-486.251	-477.021
Obtención de créditos a corto plazo	153.336	-123.815	142.279
Obtención de créditos a largo plazo	-174.608	346.687	-72.020
Subvenciones en capital	27.606	0	35.658
Dividendos pagados incluido socios externos	-33.194	-34.521	-33.206
Otros movimientos de fondos propios incluido socios externos	8.497	-1.226	-10.336
Flujos netos de tesorería por actividades de financiación	-18.363	187.125	62.375
Incremento (disminución) de Tesorería e IFT	-100.997	331.301	-51.536
Tesorería e IFT al inicio del período	515.477	184.176	235.712
Tesorería e IFT finales	414.480	515.477	184.176

Grupo DRAGADOS

Evolución del Fondo de Maniobra			
<i>Miles de Euros</i>			
	2002	2001	2000
Existencias	233.100	253.668	297.240
Deudores	2.572.023	2.315.624	1.904.529
Acreedores Comerciales	-2.487.319	-2.239.218	-1.734.805
Otros Acreedores (con aj. period.)	-674.363	-686.663	-481.632
Fondo de maniobra de explotación	-356.559	-356.589	-14.668
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	-295.997	-142.661	-266.476
Inversiones financieras temporales	234.480	305.541	85.141
Tesorería	180.000	209.936	99.035
Fondo de maniobra neto	-238.076	16.227	-96.968
Fondo de maniobra financiero (sin exist.)	-471.176	-237.441	-394.208
Indicadores de rotación en días	-	-	-
Rotación de stocks (1)	26	29	44
Crédito medio deudores (2)	151	147	144
Plazo medio pago a proveedores (3)	206	198	187

(1) Exist/Consumos y gts. externos * 365 días

(2) Deudores/Cifra neg *(1+Iva) (del 12%)* 365 días

(3) Acreed.com/(Consumos+gtsext+otros gts.explot)*(1+Iva) (del 12% estimado) * 365 días

A finales de 2002 el fondo de maniobra de explotación se mantenía en los mismos niveles que a finales de 2001. Han mejorado en tres (3) días el plazo medio de rotación de los stocks por una mejor gestión de los mismos . El plazo medio de pago a los proveedores se ha incrementado en ocho (8) días, bajando el de crédito medio a los deudores en cuatro (4) días.

V.1.4.1 Ratios de Endeudamiento

Grupo DRAGADOS

Ratios de Endeudamiento (referido a 365 días) Miles de Euros	Sin financiación de proyectos			Con financiación de proyectos*		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
Entidades de Crédito (c.y l. p. sin proyt.s.)	684.673	684.846	464.066	779.023	806.538	598.905
Otros acreedores a largo plazo	106.164	99.921	84.682	106.164	99.921	84.682
Total endeudamiento financiero	790.837	784.767	548.748	885.187	906.459	683.587
% sobre fondos propios	70,49%	71,28%	55,82%	78,90%	82,33%	69,53%
Adm. públicas a corto plazo y otros						
Acreedores no comerc. a corto plazo	1.031.825	998.161	727.790	1.031.825	998.161	727.790
Total deudas no comerciales	1.031.825	998.161	727.790	1.031.825	998.161	727.790
%sobre Pasivo total	18,83%	19,15%	17,66%	18,83%	19,15%	17,66%
Endeudamiento financiero total	790.837	784.767	548.748	885.187	906.459	683.587
Fondos propios	1.121.947	1.101.036	983.134	1.121.947	1.101.036	983.134
% endeudamiento fin. total/fondos prop	70,49%	71,28%	55,82%	78,90%	82,33%	69,53%
Endeudamiento largo plazo	494.840	642.106	282.272	589.190	763.798	417.111
Deudas totales	3.952.519	3.710.648	2.765.182	4.046.869	3.832.340	2.900.024
%endeudamiento a largo p/deudas tot.	12,52%	17,30%	10,21%	14,56%	19,93%	14,38%
Endeudamiento a corto plazo	3.457.679	3.068.542	2.482.913	3.457.679	3.068.542	2.482.913
Deudas totales	3.952.519	3.710.648	2.765.185	4.046.869	3.832.340	2.900.024
% endeudamiento a corto p/deudas tot.	87,48%	82,70%	89,79%	85,44%	80,07%	85,62%
Endeudamiento Financiero Total	790.837	784.767	548.748	885.187	906.459	683.587
Deudas Totales	3.952.519	3.710.648	2.765.185	4.046.869	3.832.340	2.900.024
%Endeudamiento Fin. Tot/Deudas Tot.	20,01%	21,15%	19,84%	21,87%	23,65%	23,57%

* Vid nota en página 11.

V.1.4.2 Garantías, Avales e Hipotecas

Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo DRAGADOS tiene prestadas garantías ante terceros por un importe aproximado de dos mil ciento seis millones novecientos mil euros (2.106.900.000 \$), otorgadas fundamentalmente para la ejecución y terminación de las obras y para las contratas de saneamiento urbano. Se estima que los pasivos no previstos al cierre del ejercicio que, en su caso, pudieran originarse por las garantías mencionadas no serían significativos.

A 30 de junio de 2003, dicho importe era dos mil sesenta y tres millones trescientos mil euros (2.063.300.000 \$).

V.1.4.3 Tipos de cambios y tipos de interés

En el Grupo DRAGADOS, la conversión a moneda nacional de las operaciones realizadas en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Los saldos a cobrar y a pagar, que se encuentran pendientes al cierre del ejercicio, se actualizan de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio que se producen al cierre del ejercicio en esta actualización se imputan como ingreso o gasto del ejercicio, según corresponda, sin que su efecto resulte significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los intereses devengados por el endeudamiento financiero están normalmente referenciados al Euribor. El diferencial aplicado es de un 0,3% como término medio.

El importe total de coberturas de tipos de cambio a 31 de diciembre 2002 ascendía a ochenta y dos millones trescientos mil euros (82.300.000 \$) y a treinta y siete millones quinientos mil euros (37.500.000 \$) a 30 de noviembre de 2003, con vencimiento medio de un año aproximadamente.

El importe total de coberturas de tipos de interés a 31 de diciembre de 2002 ascendía a ciento cincuenta millones de euros (150.000.000 \$) y a ciento setenta y cinco millones de euros (175.000.000 \$) a 30 de noviembre de 2003, con vencimiento conjunto en diciembre de 2005.

V.1.4.4 Servicio de la deuda

Servicio de la Deuda			
Años	Servicio de la deuda	Intereses estimados	Devolución de principal
2003	120.429	27.266	93.163
2004	169.358	24.005	145.353
2005	135.458	18.918	116.540
2006	115.514	14.839	100.675
2007	41.407	11.316	30.091
Siguientes	303.473	10.262	293.201
Suma	885.640	106.607	779.023

Se ha considerado para el cálculo anterior un tipo de interés medio del 3,5%.

V.1.4.5 Coste medio de la deuda

El coste medio ponderado de la deuda para el presente ejercicio es del 3,5 %.

V.1.4.6 Principales ratios en relación con toda la estructura financiera de Grupo DRAGADOS

A continuación exponemos los principales ratios en relación con toda la estructura financiera del Grupo DRAGADOS:

	2002	2001	2000
% Deuda financiera neta / Beneficio Bruto de Explotación	120,04%	91,84%	149,96%
% Deuda financiera neta / Capitulación bursátil	16,86%	15,10%	24,99%
Beneficio neto de explotación / coste financiero neto	6,18	7,11	5,19

V.1.4.7 Ratios de eficiencia

Se incluyen a continuación los ratios de eficiencia del Grupo DRAGADOS en los tres últimos años:

	2002	2001	2000
ROCE ¹	20,16%	19,89%	17,49%
ROE ²	18,91%	22,67%	20,87%

1. ROCE: Rentabilidad del Capital Empleado = $((Beneficio\ Neto\ de\ Explotación) * (1 - tasa\ impositiva)) + Beneficio\ Puesta\ en\ equivalencia / Promedio\ Anual\ del\ Capital\ Empleado$

2. ROE : Rentabilidad de los Recursos Propios = $B^o\ Neto\ Atribuible / Promedio\ Recursos\ Propios$

V.1.4.8 Relaciones intragrupo

Las relaciones comerciales entre las empresas del Grupo DRAGADOS se basan en criterios de mercado.

En el ejercicio 2002, las actividades intragrupo en DRAGADOS representan menos del 2% de su cifra de negocios.

V.1.4.9 Fondo de Comercio de consolidación

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

Conceptos Millones de Euros	
Saldo inicial	106,7
Adiciones y traspasos	83,5
Reducciones y traspasos	-17,4
Amortización	-11,1
Saldo Final	161,7

Como adiciones más significativas tendríamos las originadas en las siguientes operaciones :

- Compra del 70% del Grupo Syntax por un importe de veintinueve millones quinientos mil euros (29.500.000 \$).
- Aumento del porcentaje de participación en el Grupo Aurea en un 1,7% por importe aproximado de siete millones cien mil euros (7.100.000 \$).
- Aumento del porcentaje de participación en la sociedad "TV Transit, S.A." en un 49,9%, por importe de ocho millones doscientos mil euros (8.200.000 \$).
- Toma de participación en la sociedad "CSX World Terminal Dominicana, Ltd.", por importe de ocho millones setecientos mil euros (8.700.000 \$).
- Mayor inversión por ampliación de la capacidad operativa en la concesión del Muelle de Las Palmas, en la sociedad "Operaciones Portuarias Canarias, S.A.", por seis millones novecientos mil euros (6.900.000 \$).

El saldo final del “Fondo de Comercio” y su amortización acumulada, considerando las amortizaciones efectuadas en el ejercicio, se desglosan entre las siguientes participaciones:

Sociedades <i>Millones de Euros</i>			
	Fondo de Comercio	Amortización Acumulada	Saldo neto Final
Concesiones			
Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A.	10,7	-0,5	10,2
Construcción			
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	9,1	-7,3	1,8
Vía Dragados, S.A.	15,7	-2,9	12,8
Industrial			
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	5,6	-0,6	5
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	15,6	-3,1	12,5
Servicios			
Aguas del Huesna, S.L.	2,9	-0,4	2,5
Canal Metro de Barcelona, S.A.	5,9	-0,7	5,2
CSX World Terminal Dominicana, Ltd.	8,7	-0,1	8,6
Integra MGSI, S.A.	3,3	-0,2	3,1
Grupo Sintax	29,5	-1,5	28
KDM, S.A.	6,1	-1,2	4,9
Lafuente Valenciana, S.A.	2,1	-0,2	1,9
Marítima del Mediterráneo, S.A.	15,8	-2,3	13,5
Marítima Mallach, S.A.	2,5	-0,3	2,2
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	11,1	-1	10,1
Servicios Urbanos, S.L.	3,2	-0,2	3
Talher, S.A.	1,9	-0,3	1,6
Transportes Los Olivos, S.A.	4,4	-1,6	2,8
TV Transit, S.A.	8,2	-0,4	7,8
Zenit Servicios Integrales, S.A.	1,5	0	1,5
Otras de menor importe	25,7	-3	22,7
TOTAL	189,5	-27,8	161,7

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

V.1.4.10 Titulización de derechos de crédito por el Grupo DRAGADOS

Grupo DRAGADOS ha realizado una operación de titulización de derechos de crédito. La operación fue verificada y registrada por la CNMV el pasado 24 de junio, constituyéndose el fondo, en virtud de escritura pública, el día 25 de junio.

El fondo ha realizado una emisión de tres mil (3.000) bonos de una misma serie, por importe nominal de trescientos millones de euros (300.000.000 €), que fueron vendidos en su totalidad.

En el caso de Grupo DRAGADOS, la titulización consiste en la transformación de derechos de crédito en bonos negociados a través de la constitución del fondo que adquiere los derechos y emite los títulos. El bono emitido por el fondo de titulización de activos, y basado en cuentas a cobrar de la cartera de Grupo DRAGADOS, ha recibido la calificación AAA de las agencias de “rating” Standard & Poors y Fitch.

Los bancos de negocios Merrill Lynch y Santander Central Hispano, han sido los asesores de la operación y, además, aseguradores en la colocación de la emisión de los bonos, que, según la información contenida en el correspondiente folleto, ofrecería una rentabilidad de entre 0,35 y 0,45 puntos sobre el Euribor a tres (3) meses, margen que consta en la Escritura de Constitución del Fondo.

Una selección de facturas o cuentas a cobrar del Grupo DRAGADOS a sus clientes se vende de forma continuada al fondo de titulización, constituido de acuerdo con la legislación española, que emitió un bono a siete años. El fondo esta constituido por una selección de derechos de crédito correspondientes a contratos ejecutados por determinadas empresas de las divisiones de Construcción, Industrial y Servicios de Grupo DRAGADOS en España para clientes públicos y privados.

Los bonos emitidos por el fondo cotizan en el mercado de renta fija de Madrid y sirven a Grupo DRAGADOS para lograr financiación a largo plazo en condiciones ventajosas, sustituyendo además financiación bancaria por financiación de mercado, y al mismo tiempo mejorar la gestión de su balance, liquidez y riesgos.

La primera venta de derechos de crédito al fondo se realizó en el pasado mes de junio. Los principales cedentes fueron las sociedades Urbaser, S.A. (con un importe de ochenta y nueve millones seiscientos dos mil cuatrocientos veintitrés euros y dos céntimos de euro – 89.602.423,02 \$ - representativo de un 21,08% de la total cartera), Clece, S.A. (con un importe de cincuenta y dos millones trescientos setenta mil setecientos cincuenta y seis euros y cincuenta y cuatro céntimos de euro – 52.370.756,54 \$ - representativo de un 12,32% del total de la cartera) y Dragados Obras y Proyectos, S.A. (con un importe de ciento ochenta y nueve millones setecientos veintidós mil cuatrocientos noventa y cinco euros y diecinueve céntimos de euro – 189.722.495,19 \$ – representativo de un 44,63% del total de cartera).

El total de la cartera cedida ascendió a un importe de cuatrocientos veinticinco millones ciento treinta y cinco mil cuatrocientos dieciocho euros y cincuenta y un céntimos de euro (425.135.418,51 \$).

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

INDICE

Apartado	Página
VI.1	Identificación y función en la Sociedad de las personas que se mencionan 1
VI.1.1	Miembros del Órgano de Administración 1
VI.1.1.1	Composición del Consejo de Administración..... 1
VI.1.1.2	Regulación estatutaria del Consejo de Administración 4
VI.1.1.3	Otros aspectos relevantes del Consejo de Administración 5
VI.1.1.3.1	Otros aspectos relevantes del Consejo de Administración de ACS..... 5
VI.1.1.3.2	Otros aspectos relevantes del Consejo de Administración de DRAGADOS 10
VI.1.2	Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad 13
VI.1.3	Fundadores de la Sociedad, si fue fundada hace menos de cinco años 15
VI.2	Conjunto de intereses en la Sociedad de las personas citadas en el apartado VI.1 15
VI.2.1	Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho o su adquisición de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente 15
VI.2.2	Participación de dichas personas o de los que representen, en las transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad, en el transcurso del último ejercicio y del corriente..... 19
VI.2.3	Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados..... 20
VI.2.3.1	Disposiciones relativas a la remuneración de administradores contenidas en los estatutos sociales de ACS..... 20
VI.2.3.2	Importes de sueldos y dietas devengados en el último ejercicio y en lo que llevamos del presente por los miembros del Consejo de Administración de ACS y su Equipo Directivo 20
VI.2.3.3	Importes de sueldos y dietas devengados en el último ejercicio y en lo que llevamos del presente por los miembros del Consejo de Administración de DRAGADOS y su Equipo Directivo..... 22
VI.2.4	Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del Órgano de Administración y del Equipo Directivo..... 22
VI.2.5	Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas a favor de los miembros del Consejo o del Equipo Directivo..... 23
VI.2.6	Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la Sociedad cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad 24
VI.3	En la medida en que sean conocidos por el emisor, indicación de las personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el emisor y mención del importe de la fracción de capital que tengan y que confiera derecho de voto 26
VI.4	Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma..... 26
VI.5	Si las acciones de la Sociedad están emitidas a negociación en una bolsa de valores, relación de las participaciones significativas en su capital a que se refiere el Real Decreto 377/91, de 15 de marzo, con indicación de sus titulares 27
VI.6	Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad bajo cualquier forma jurídica y participen en las deudas a largo plazo, según la normativa contable de la misma, en más de un 20 por 100..... 29

VI.7	Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negociación con la Sociedad sean significativas.....	29
VI.8	Participación del personal en el capital del emisor	29
VI.9	Relación de la Sociedad con los Auditores de Cuentas	30

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VI.1 IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1 Miembros del Órgano de Administración

VI.1.1.1 Composición del Consejo de Administración

En este apartado se incluye la siguiente información: (i) la composición del Consejo de Administración de ACS a la fecha de registro del presente Folleto; (ii) la composición del Consejo de Administración de DRAGADOS a la fecha de registro del presente Folleto y (iii) la composición del Consejo de Administración de ACS una vez inscrita la escritura de fusión en el Registro Mercantil y de conformidad con los nombramientos efectuados en la Junta General de Accionistas de ACS del pasado 14 de octubre de 2003 que quedaron condicionados a dicha inscripción.

Para completar la columna titulada "Carácter" se han tratado de seguir los criterios de clasificación que figuran en el "Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas de 8 de enero de 2003" (Informe Aldama) y, en este sentido, debe entenderse:

- por consejero "interno" o "ejecutivo" el vocal que posee funciones ejecutivas o directivas en la sociedad o en alguna de sus sociedades participadas o mantiene con la sociedad en cuestión una relación contractual, laboral, mercantil o de otra índole distinta de su condición de consejero. También son consejeros "ejecutivos" quienes tengan alguna capacidad de decisión en relación con alguna parte del negocio de la sociedad o del grupo, mediante delegación o apoderamiento estables conferidos por el Consejo de Administración o por la sociedad, respectivamente;
- por consejero "dominical" el vocal que es propuesto o impulsado por accionistas, individuales o agrupados, en razón de una participación estable en el capital social que, independientemente de que dé o no derecho a un puesto en el órgano de administración, se haya estimado suficientemente significativa por el Consejo de Administración, teniendo en cuenta el capital flotante de la sociedad, para elevar su propuesta a la Junta General de Accionistas; y
- por consejero "independiente" el vocal que ni es consejero "ejecutivo" ni consejero "dominical" y que, por su reconocido prestigio profesional, puede aportar su experiencia y conocimiento al gobierno corporativo.

Composición del Consejo de Administración de ACS a la fecha de registro del presente Folleto

	Cargo	Fecha de primer nombramiento	Carácter
D. Florentino Pérez Rodríguez.	Presidente y Consejero Delegado	28/06/1989	Ejecutivo(1)
D. José María Loizaga Viguri	Vicepresidente	28/06/1989	Independiente
D. Pablo Vallbona Vadell(2)	Vicepresidente	07/11/1997	Dominical
D. Pedro José López Jiménez(3)	Vocal	28/06/1989	Dominical
D. Agustín Batuecas Torrego	Vocal	29/06/1999	Ejecutivo
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín(4)	Vocal	27/09/2001	Dominical
D. Julio Sacristán Fidalgo(5)	Vocal	24/06/1998	Dominical
D. José Álvaro Cuervo García	Vocal	07/11/1997	Independiente
D. José María Aguirre González	Vocal	29/06/1995	Externo
D. Francisco Verdú Pons (6)	Vocal	19/06/2002	Dominical
D. José Luis del Valle Pérez	Vocal y Secretario	28/06/1989	Ejecutivo

(1) Adicionalmente, puede también considerarse a D. Florentino Pérez como dominical en la medida en que es titular de 5.824.330 acciones de ACS (representativas del 9,091% de su capital social, tal y como se describe en el apartado VI.2.1 de este Folleto), habiendo propuesto él mismo su nombramiento.

(2) D. Pablo Vallbona Vadell ha sido designado a propuesta del accionista Grupo March.

(3) D. Pedro José López Jiménez ha sido designado a propuesta de él mismo debido a la participación histórica que ha ostentado en ACS.

(4) D. Santos Martínez Conde Gutiérrez-Barquín ha sido designado a propuesta del accionista Grupo March.

(5) D. Julio Sacristán Fidalgo ha sido designado a propuesta del accionista D. Florentino Pérez Rodríguez.

(6) D. Francisco Verdú Pons ha sido nombrado a propuesta del accionista Grupo March.

Composición del consejo de administración de DRAGADOS a la fecha de registro del presente Folleto

	Cargo	Fecha de primer nombramiento	Carácter
D. Antonio García Ferrer	Presidente	23/04/2002	Ejecutivo
D. Ángel Manuel García Altozano(1)	Vicepresidente	19/04/2002	Dominical
D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca(2)	Vocal	3/10/2001	Dominical
D. Joan-David Grimà Terré(3)	Vocal	3/10/2001	Dominical
D. Miguel Blesa de la Parra	Vocal	19/04/2002	Independiente
D. Isidro Fernández Barreiro(4)	Vocal	19/04/2002	Dominical
D. Mariano Hernández Herreros(5)	Vocal	19/04/2002	Dominical
D. Miguel Roca Junyent	Vocal	19/04/2002	Independiente

(1) D. Ángel Manuel García Altozano ha sido designado a propuesta del accionista ACS.

(2) D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca ha sido designado a propuesta del accionista Banco Santander Central Hispano, S.A.

(3) D. Joan David Grimà Terré ha sido designado a propuesta del accionista Banco Santander Central Hispano, S.A.

(4) D. Isidro Fernández Barreiro ha sido designado a propuesta del accionista ACS.

(5) D. Mariano Hernández Herreros ha sido designado a propuesta del accionista ACS.

El Secretario no-Consejero del Consejo de Administración de DRAGADOS es D. Jesús Ruiz-Beato Bravo.

Composición del consejo de administración de ACS, aprobado por la Junta General de Accionistas de ACS de 14 de octubre de 2003 con efectos al momento de la inscripción de la escritura de Fusión en el Registro Mercantil

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ACS celebrada el 14 de octubre de 2003, condicionado a que se lleve a efecto la Fusión con DRAGADOS y con efectos de la inscripción de la misma en el Registro Mercantil, acordó: (i) ampliar el número de miembros del Consejo de Administración a dieciocho (18), (ii) cesar, con agradecimiento por los servicios prestados, al miembro del Consejo de Administración D. Francisco Verdú Pons y (iii) nombrar, como miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, por un plazo de cinco años a contar desde la fecha de efectividad de su nombramiento, a las siguientes personas:

	Cargo	Fecha de primer nombramiento	Carácter
D. Antonio García Ferrer	Vocal	14/10/2003	Ejecutivo
D. Miguel Blesa de la Parra	Vocal	14/10/2003	Independiente
D. Isidro Fernández Barreiro(1)	Vocal	14/10/2003	Dominical
D. Joan-David Grimà Terré	Vocal	14/10/2003	Independiente
D. Miguel Roca Junyent	Vocal	14/10/2003	Independiente
Imvernelín Patrimonio, S.L.(2)	Vocal	14/10/2003	Dominical
Percacer, S.A.(3)	Vocal	14/10/2003	Dominical
Comercio y Finanzas, S.A.(4)	Vocal	14/10/2003	Dominical

(1) D. Isidro Fernández Barreiro ha sido designado a propuesta del accionista Grupo March.

(2) Imvernelín Patrimonio, S.L. ha sido designado a propuesta del accionista Imvernelín Patrimonio, S.L.

(3) Percacer, S.A. ha sido designado a propuesta del accionista Percacer, S.A.

(4) Comercio y Finanzas, S.A. ha sido designado a propuesta del accionista Comercio y Finanzas, S.A.

Como consecuencia, el Consejo de Administración de ACS, tras la inscripción de la escritura de Fusión en el Registro Mercantil, quedará compuesto por las siguientes personas:

	Cargo	Fecha de primer nombramiento	Carácter
D. Florentino Pérez Rodríguez.(1)	Presidente y Consejero Delegado	28/06/1989	Ejecutivo
D. José María Loizaga Viguri	Vicepresidente	28/06/1989	Independiente
D. Pablo Vallbona Vadell (2)	Vicepresidente	07/11/1997	Dominical
D. Pedro José López Jiménez (3)	Vocal	28/06/1989	Dominical
D. Agustín Batuecas Torrego	Vocal	29/06/1999	Ejecutivo
D. Antonio García Ferrer	Vocal	14/10/2003	Ejecutivo
D. Miguel Blesa de la Parra	Vocal	14/10/2003	Independiente
D. Isidro Fernández Barreiro(4)	Vocal	14/10/2003	Dominical
D. Joan-David Grimà Terré	Vocal	14/10/2003	Independiente
D. Miguel Roca Junyent	Vocal	14/10/2003	Independiente
Imvernelín Patrimonio, S.L.(5)	Vocal	14/10/2003	Dominical
Percacer, S.A.(5)	Vocal	14/10/2003	Dominical
Comercio y Finanzas, S.A.(5)	Vocal	14/10/2003	Dominical
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín(6)	Vocal	27/09/2001	Dominical
D. Julio Sacristán Fidalgo (7)	Vocal	24/06/1998	Dominical

	Cargo	Fecha de primer nombramiento	Carácter
D. José Álvaro Cuervo García	Vocal	07/11/1997	Independiente
D. José María Aguirre González	Vocal	29/06/1995	Externo
D. José Luis del Valle Pérez	Vocal y Secretario	28/06/1989	Ejecutivo

(1) Adicionalmente, puede también considerarse a D. Florentino Pérez como dominical en la medida en que es titular de 5.824.330 acciones de ACS (representativas del 9,091% de su capital social, tal y como se describe en el apartado VI.2.1 de este Folleto), habiendo propuesto él mismo su nombramiento.

(2) D. Pablo Vallbona Vadell ha sido designado a propuesta del accionista Grupo March.

(3) D. Pedro José López Jiménez ha sido designado a propuesta de él mismo debido a la participación histórica que ha ostentado en ACS.

(4) D. Isidro Fernández Barreiro ha sido designado a propuesta del accionista Grupo March.

(5) Las personas físicas que representarán a Imvernelín Patrimonio, S.L., a Percacer, S.A. y a Comercio y Finanzas, S.A. en el ejercicio de sus cargos como miembros del Consejo de Administración de ACS serán designadas cuando las mencionadas sociedades acepten dichos cargos, una vez inscrita la Fusión en el Registro Mercantil (ACS informará por medio del correspondiente hecho relevante del nombramiento y aceptación de las citadas personas físicas). Los principales últimos accionistas de dichas sociedades son D. Alberto Cortina y D. Alberto Alcocer. Imvernelín Patrimonio, S.L. está participada por mitades e iguales partes del 50 % por Percacer, S.A. y Comercio y Finanzas, S.A. El 99 % de las acciones de Comercio y Finanzas, S.A. son titularidad de D. Alberto Alcocer Torra y el 95 % de las acciones de Percacer, S.A. son titularidad de D. Alberto Cortina Alcocer.

(6) D. Santos Martínez Conde Guitiérrez-Barquín ha sido designado a propuesta del accionista Grupo March.

(7) D. Julio Sacristán Fidalgo ha sido designado a propuesta del accionista D. Florentino Pérez Rodríguez.

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración de ACS ha sido nombrado en ejercicio formal del sistema de representación proporcional.

VI.1.1.2 Regulación estatutaria del Consejo de Administración

Regulación estatutaria del Consejo de Administración de ACS

A la fecha de registro de este Folleto y en virtud de lo dispuesto en el artículo 13 de los estatutos sociales, ACS está regida y administrada por un Consejo de Administración compuesto por un mínimo de cinco miembros y un máximo de quince (15), accionistas o no, nombrados y ratificados por la Junta General.

Los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados que no podrá exceder de cinco años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima. Los Estatutos Sociales no establecen ninguna previsión en relación con la edad de jubilación de los Consejeros.

El Consejo de Administración se reunirá siempre que el interés de la Sociedad lo requiera, mediante convocatoria hecha por el Presidente o en su defecto por un Vicepresidente, bien por propia iniciativa o a petición de dos o más Consejeros. El Consejo de Administración de ACS viene reuniéndose con una frecuencia mínima de cuatro veces al año. En el ejercicio 2002 el Consejo de Administración se reunió cuatro veces. En lo que llevamos de 2003, el Consejo de Administración se ha reunido cinco veces.

Las decisiones del Consejo de Administración exigen para su validez la conformidad de la mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la reunión, presentes o representados. El voto del Presidente no tiene carácter dirimente.

Una vez que la escritura de Fusión quede inscrita en el Registro Mercantil de Madrid se hará efectiva la modificación estatutaria del artículo 13 acordada por la Junta General y Extraordinaria de Accionistas de ACS el pasado 14 de octubre de 2003 en virtud de la cual, la Sociedad estará regida por un Consejo de Administración compuesto por un mínimo de once miembros y un máximo de veintiuno, accionistas o no, nombrados y ratificados por la Junta General.

Este es el único cambio en la regulación estatutaria del Consejo de Administración derivado de la Fusión que se prevé a la fecha de registro de este Folleto.

Regulación estatutaria del Consejo de Administración de DRAGADOS

En virtud de lo dispuesto en el artículo 19 de los estatutos sociales de DRAGADOS, el Consejo de Administración estará compuesto por un número de miembros que no será inferior a cinco ni superior a quince. La determinación del número concreto de Consejeros que componen el Consejo de Administración en cada momento, dentro siempre del número máximo y mínimo antes referido, corresponde a la Junta General de accionistas.

Los Consejeros serán nombrados por un plazo de cinco años y podrán ser reelegidos por la Junta General de accionistas una o más veces por periodos de igual duración máxima. Los Estatutos Sociales no establecen ninguna previsión en relación con la edad de jubilación de los Consejeros.

El Consejo de Administración se reunirá cuando lo exijan los negocios sociales, a juicio del Presidente o a petición de tres de sus miembros, en la fecha, hora y lugar que el Presidente señale. El Consejo de Administración de DRAGADOS ha venido reuniéndose con una frecuencia mínima mensual. En el ejercicio 2002 el Consejo de Administración se reunió quince veces. En lo que llevamos de 2003, el Consejo de Administración se ha reunido nueve veces, debido a las peculiaridades que concurren en el presente ejercicio.

VI.1.1.3 Otros aspectos relevantes del Consejo de Administración

VI.1.1.3.1 Otros aspectos relevantes del Consejo de Administración de ACS

(A) Reglamento Interno de Conducta

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 3.4 del Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, el Consejo de Administración de ACS aprobó, el 28 de junio de 1996, un Reglamento Interno de Conducta sobre normas de actuación en los mercados de valores, que entró en vigor el día 1 de septiembre de 1996.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en la disposición adicional 4ª de la Ley 42/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de ACS aprobó, el 17 de julio de 2003, un nuevo Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores que fue remitido a la CNMV el pasado 31 de julio de 2003.

ACS está estudiando la posibilidad de adoptar las medidas precisas para su adaptación al "Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Etico de los Consejos de Administración de las Sociedades Cotizadas de 26 de febrero de 1998" (Código Olivencia) y al "Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas de 8 de enero de 2003" (Informe Aldama).

(B) Reglamento de Funcionamiento del Consejo

El Consejo de Administración, el 19 de junio de 2003, acordó aprobar un Reglamento del Consejo de Administración en el que se determinan los principios básicos de organización y funcionamiento del Consejo de Administración, así como el de las comisiones formadas en su seno y las normas de conducta de los consejeros (en adelante, el **Reglamento del Consejo**). Este Reglamento del Consejo está depositado en los registros públicos de la CNMV.

De conformidad con el artículo 3 del Reglamento del Consejo, en la propuesta de nombramiento de nuevos consejeros se hará constar la condición de ejecutivo, externo dominical o externo independiente de los consejeros propuestos.

Asimismo, el artículo 8 del mencionado Reglamento del Consejo establece que, en todo caso, el Consejo de Administración se reunirá cuatro veces al año para conocer periódicamente la marcha del Grupo en comparación con los presupuestos y el ejercicio anterior.

ACS está estudiando la posibilidad de adoptar las medidas precisas para su adaptación al "Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Etico de los Consejos de Administración de las Sociedades Cotizadas de 26 de febrero de 1998" (Código Olivencia) y al "Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas de 8 de enero de 2003" (Informe Aldama).

(D) *Reglamento de funcionamiento de la Junta General*

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 26/2003, de 17 de julio, que modifica la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, ACS tiene previsto aprobar un reglamento específico para la junta general en los términos y plazos que se recogen en dicha normativa.

(E) *Comisión Ejecutiva*

Constitución: Al amparo de lo establecido en el artículo 19 de los Estatutos Sociales, fue constituida mediante acuerdo del Consejo de Administración el 13 de diciembre de 1997.

Composición: De conformidad con el artículo 22 del Reglamento del Consejo, la Comisión Ejecutiva estará compuesta por el Presidente del Consejo de Administración y por el o los dos Vicepresidentes (en el caso de que se hubieran nombrado estos cargos), por los Consejeros que al efecto designe el Consejo de Administración y por el Secretario del Consejo de Administración, con voz pero sin voto que será, asimismo, su Secretario.

Actualmente, la composición de la Comisión Ejecutiva es de la siguiente forma:

Presidente: D. Florentino Pérez Rodríguez (Ejecutivo)

Vocales: D. José María Loizaga Viguri (Independiente)
D. Pablo Vallbona Vadell (Dominical)
D. Pedro José López Jiménez (Dominical)

Secretario: D. José Luis del Valle Pérez (Ejecutivo)

Funciones: Al igual que en el caso del Consejero Delegado, la Comisión Ejecutiva ostenta, por delegación del Consejo, todas las facultades que a éste corresponden excepto las que por ley o Estatutos tengan naturaleza de indelegables. No obstante, de conformidad con el artículo 22 del Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración podrá abocar el conocimiento y decisión de cualquier asunto de competencia y, por su parte, la Comisión Ejecutiva podrá someter a la decisión del Consejo de Administración cualquier asunto que, aún siendo de su competencia, entienda necesario o conveniente que el Consejo decida sobre el mismo.

Reglas de

funcionamiento: La Comisión Ejecutiva, de conformidad con el artículo 22 del Reglamento del Consejo, se reunirá tantas veces como sea convocada por el Presidente, a su propia iniciativa o a instancias de, al menos, dos de sus miembros, y adoptará sus acuerdos por mayoría de asistentes, presentes o representados. La Comisión Ejecutiva se viene reuniendo, de manera ordinaria, una vez al mes. En el ejercicio 2002 la Comisión Ejecutiva se reunió siete veces. En lo que llevamos del año 2003 la Comisión Ejecutiva se ha reunido doce (12) veces.

Retribución: La retribución específica por la pertenencia a la Comisión Ejecutiva consiste en un incremento de la atención estatutaria ordinaria asignada al vocal del Consejo de Administración, si bien en el caso de coincidir en una misma persona varios motivos de incremento solamente se puede recibir uno, el mayor que corresponda. La decisión sobre esta retribución corresponde al Consejo de Administración que ha venido aplicándola en la práctica en los últimos años.

(F) *Comité de Auditoría*

Constitución: Al amparo de lo previsto en el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales, fue constituido un Comité de Auditoría mediante acuerdo del Consejo de Administración de 19 de junio de 2003.

Composición: La composición del Comité de Auditoría es la siguiente:

Presidente: D. Santos Martínez-Conde y Gutiérrez-Barquín (Dominical)

Vocales: D. Alvaro Cuervo García (Independiente)
D. Julio Sacristán Fidalgo (Dominical)

Secretario: D. José Luis del Valle Pérez (Ejecutivo)

Funciones: De conformidad con el artículo 20 bis de los Estatutos Sociales y el artículo 23 del Reglamento del Consejo, son funciones del Comité de Auditoría las siguientes:

- (i) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ellas planteen los accionistas en materias de su competencia.
- (ii) Proponer al Consejo de Administración de la Sociedad, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- (iii) Revisar y aprobar los cambios significativos en las políticas contables de la Sociedad y de las filiales integradas en su Grupo de Empresas así como de este mismo. Así como, en general, las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

- (iv) Supervisar los servicios de auditoría interna en el caso de existir dicho órgano en la organización empresaria.
- (v) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la sociedad.
- (vi) Revisar e informar sobre las estimaciones efectuadas por la Dirección de la Sociedad y de las integradas en su Grupo de Empresas acerca de las posibles contingencias fiscales y legales de carácter significativo.
- (vii) Conocer los resultados de las inspecciones realizadas por los organismos oficiales.
- (viii) Conocer las informaciones que sobre las cuentas de la sociedad se suministran periódicamente a las Bolsas de Valores.
- (ix) Cualesquiera otros asuntos que, con carácter especial, le encomiende el Consejo de Administración.

Reglas de

funcionamiento: (i)

- De conformidad con el artículo 20 bis de sus Estatutos Sociales, el Comité de Auditoría de ACS estará integrado por tres miembros, que serán designados, entre sus miembros, y relevados por el Consejo de Administración de la Sociedad. La designación no podrá recaer en ningún caso en quien esté desempeñando actualmente o haya desempeñado en los tres años inmediatamente anteriores funciones de carácter ejecutivo o de naturaleza laboral en la Sociedad. El nombramiento de Presidente, a efectuar igualmente por el Consejo de Administración, deberá recaer necesariamente en uno de los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad, y no podrá permanecer en su cargo por un periodo superior a cuatro años, pudiendo, no obstante, ser reelegido una vez transcurrido el plazo de una año desde su cese.
- (ii) A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad.
 - (iii) Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría decidiendo en caso de empate el voto del Presidente.
 - (iv) Se reunirá a convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año coincidiendo con las fases inicial y final de la auditoría de los estados financieros de la Sociedad y del consolidado de su Grupo de Empresas y siempre con carácter previo a la emisión de los correspondientes informes de auditoría. Podrá asistir a las reuniones, cuando fuere especialmente convocado, el Auditor de la Sociedad a los efectos de exponer los aspectos más significativos de las auditorías realizadas.

Retribución: La retribución específica por la pertenencia al Comité de Auditoría consiste en un incremento (distinto para el Presidente y para los vocales) de la atención estatutaria ordinaria asignada al vocal del Consejo de Administración, si bien en el caso de coincidir en una misma persona varios motivos de incremento solamente se puede percibir uno, el mayor que corresponda. La decisión sobre esta retribución corresponde al Consejo de Administración que ha venido aplicándola en la práctica en los últimos años.

Reuniones: A lo largo del ejercicio 2003 y hasta la fecha de registro de este Folleto, el Comité de Auditoría se había reunido cuatro veces.

(G) *Comité de Retribuciones*

Constitución: De conformidad con el artículo 24 del Reglamento del Consejo, el 19 de junio de 2003 fue constituido un Comité de Retribuciones mediante acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 19 de junio de 2003.

Composición: El Comité de Retribuciones está compuesto por las siguientes personas:

Presidente: D. Pablo Vallbona Vadell (Dominical)

Vocales: D. José María Loizaga Viguiri (Independiente)
D. José María Aguirre González (Externo)

Secretario: D. José Luis del Valle Pérez (Ejecutivo)

Funciones: De conformidad con el artículo 24 del Reglamento del Consejo, al Comité de Retribuciones le corresponden las funciones de informe al Consejo de Administración sobre:

- (i) Régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad.
- (ii) Retribución de los Consejeros.
- (iii) Planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.

Reglas de funcionamiento:

- (i) Estará integrado por un Presidente y un mínimo de dos Vocales que serán libremente elegidos y removidos, de entre sus miembros, por el Consejo de Administración y que ejercerán sus cargos por el plazo para el que fueron nombrados que no podrá exceder de cuatro años.
- (ii) A sus reuniones asistirá, con voz pero sin voto, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo de Administración de la Sociedad.
- (iii) Sólo se entenderá constituido cuando asistan la mayoría de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría, decidiendo en caso de empate el voto del Presidente. Se reunirá, previa convocatoria de su Presidente y, como mínimo, dos veces al año.

Retribución: La retribución específica por la pertenencia al Comité de Auditoría consiste en un incremento (distinto para el Presidente y para los vocales) de la atención estatutaria ordinaria asignada al vocal del Consejo de Administración, si bien en el caso de coincidir en una misma persona varios motivos de incremento solamente se puede percibir uno, el mayor que corresponda. La decisión sobre esta retribución corresponde al Consejo de Administración que ha venido aplicándola en la práctica en los últimos años.

Reuniones: Durante el ejercicio 2003 y hasta la fecha de registro de este Folleto, el Comité de Retribuciones se había reunido tres veces.

(H) *Composición de las Comisiones del Consejo de Administración de ACS tras la Fusión*

A la fecha de registro de este Folleto no se ha previsto ningún cambio en la regulación o composición de las comisiones descritas como consecuencia de la Fusión ni tampoco del reglamento interno de conducta ni del reglamento del Consejo de Administración de ACS.

VI.1.1.3.2 *Otros aspectos relevantes del Consejo de Administración de DRAGADOS*

(A) *Reglamento Interno de Conducta*

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 3.4 del Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, el Consejo de Administración de DRAGADOS aprobó, el 2 de diciembre de 1993, un Reglamento Interno de Conducta sobre normas de actuación en los mercados de valores, que entró en vigor el día 10 de diciembre de 1993.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en la disposición adicional 4ª de la Ley 42/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Consejo de Administración de DRAGADOS aprobó, el 1 de septiembre de 2003, un nuevo Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores que fue remitido a la CNMV el pasado 5 de septiembre de 2003.

El Reglamento Interno de Conducta se adapta en cuanto a su contenido al "Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades Cotizadas de 26 de febrero de 1998" (Código Olivencia) y al "Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas de 8 de enero de 2003" (Informe Aldama).

(B) *Reglamento de Funcionamiento del Consejo*

El Consejo de Administración, el 26 de marzo de 1999, acordó aprobar un Reglamento del Consejo de Administración en el que se determinan los principios básicos de organización y funcionamiento del Consejo de Administración, así como el de las Comisiones formadas en su seno y las normas de conducta de los consejeros (en adelante, el **Reglamento del Consejo**).

El contenido del Reglamento del Consejo responde a los principios inspirados en el Código Olivencia y el Informe Aldama.

(C) *Reglamento de funcionamiento de la Junta General*

Dado que el Consejo de Administración de la DRAGADOS, en sesión celebrada el día 2 de julio de 2003, aprobó el proyecto de fusión de ACS y de DRAGADOS, mediante la absorción de la segunda por la primera, con disolución sin liquidación de DRAGADOS, no se ha considerado pertinente elaborar y aprobar un Reglamento de funcionamiento de la Junta General.

(D) Comisión Ejecutiva

El Consejo de Administración de DRAGADOS ha delegado permanentemente sus facultades, salvo las indelegables, en el Presidente del Consejo de Administración (D. Antonio García Ferrer). No se ha nombrado Comisión Ejecutiva debido a la composición actual del Consejo de Administración, con un número reducido de miembros, y a la periodicidad mensual de sus reuniones.

(E) Comité de Auditoría

Constitución: Mediante acuerdo del Consejo de Administración de fecha 29 de mayo de 1998 se creó la Comisión de Auditoría y su correspondiente Reglamento.

Composición: La composición del Comité de Auditoría es la siguiente:

Presidente: D. Isidro Fernández Barreiro (Dominical)

Vocales: D. Joan-David Grimà Terré (Dominical)
D. Miquel Roca Junyent (Independiente)

Secretario: D. Jesús Ruiz-Beato Bravo

Todos los miembros del Comité de Auditoría son Consejeros no ejecutivos.

Reglas de

funcionamiento: De conformidad con el artículo 27 bis de los Estatutos Sociales y el artículo 2 del Reglamento del Comité de Auditoría, sus funciones son las siguientes:

- (i) En el área de Auditoría Externa, el Comité tiene encomendadas las siguientes funciones:
 - proponer al Consejo de Administración el nombramiento del Auditor de Cuentas, las condiciones de su contratación y alcance del mandato profesional que se le otorgue, así como su revocación, reelección o no renovación;
 - velar por la independencia del Auditor de Cuentas, adoptando las medidas necesarias para que el mismo realice convenientemente su misión;
 - controlar el cumplimiento del contrato de auditoría resolviendo las incidencias que se susciten durante la vida del mismo y proponiendo al Consejo de Administración, en su caso, la adopción de las decisiones que sean oportunas al respecto;
 - cuidar de que la opinión, informes y recomendaciones del Auditor de Cuentas sean redactados de forma clara y precisa y, en lo posible, en términos comprensibles para personas no expertas en contabilidad; y
 - evaluar las recomendaciones formuladas por el Auditor de Cuentas, en el ámbito de su competencia, y vigilar y adoptar, en su caso, las medidas necesarias para su adecuado cumplimiento.

(ii) En el área de la Auditoría Interna las funciones de la Comisión son las siguientes:

- supervisar el Plan Anual de Actividades de la Auditoría Interna y someterlo a la aprobación del Consejo de Administración;
- proponer al Consejo de Administración la designación y sustitución de la persona responsable de la Auditoría Interna; y
- informar al Consejo de Administración, al menos dos veces al año, sobre el cumplimiento del Plan de Auditoría Interna y sobre los asuntos relevantes que hayan podido aparecer en su desarrollo y realizar las propuestas que considere oportunas para conseguir un entorno de control en la organización que posibilite el buen gobierno corporativo.

(iii) Asimismo, la Comisión tiene también atribuidas las siguientes facultades:

- cuidar que el Consejo de Administración informe claramente a los accionistas reunidos en Junta General y a los mercados sobre el contenido y alcance de las reservas y salvedades que en su caso pudieran formular los Auditores de Cuentas;
- elevar al Consejo de Administración un informe especial, durante el mes de marzo de cada año, en relación con el Informe de los Auditores de Cuentas sobre las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio anterior, tanto de la sociedad matriz como del grupo consolidado;
- conocer los trabajos que la Sociedad encomienda a los Auditores de Cuentas o a sociedades relacionadas con ellos o pertenecientes a su grupo y que sean ajenos a la labor de auditoría, así como las remuneraciones u honorarios que perciban por ellos;
- conocer las operaciones y contratos de relevancia suscritos por la Compañía con sus accionistas significativos o de referencia; y
- desempeñar cualquier función que el Consejo de Administración le asigne y que sea acorde con el ámbito de su actuación.

Reuniones: Hasta la fecha de registro del este Folleto, el Comité de Auditoría se había reunido en el año 2003 cinco veces.

DRAGADOS no tiene ningún otro comité a parte del mencionado.

VI.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad

El Equipo Directivo de ACS está constituido por un total de treinta y cinco (35) personas que, ya sea en la sociedad matriz (Presidente y Consejero Delegado, Director General Corporativo y Secretario General), ya en las principales filiales de las distintas actividades a las que se dedica el Grupo, ejercen como máximos responsables ejecutivos (Presidente, Consejero-Delegado o Director General), directores generales de producción, secretarios generales o asimilados. En concreto, los cargos que integran ese equipo directivo son, con especificación de las distintas sociedades, los siguientes:

Empresa	Cargo
ACS	Presidente y C Delegado
	Director General Corporativo
	Secretario General
ACS Proyectos Obras y Construcciones SA	Presidente y C Delegado
	Adjunto al C Delegado
	Adjunto al C Delegado
	Adjunto al C Delegado
	Director Edificación
	Director Obra Civil
	Secretario General
Vías y Construcciones SA	Presidente y Consejero-Delegado
	Director de Producción
Comunidades Gestionadas SA	Administrador único
Cobra Instalaciones y Servicios SA	Consejero Delegado
	Director General
	Director General
	Secretario General
Procme LTD.	Consejero Delegado
	Vicepresidente
Energías y Recursos Ambientales SA	Director General
Sociedad Española de Montajes Industriales SA	Consejero Delegado
	Secretario General
MAESSA	Director General
Aplicación de Pinturas API SA	Presidente
	Director General
Electronic Traffic SA	Director General
	Director General
Instalación y Montajes Eléctricos SA	Presidente
	Director General
Roura Cevasa, SA	Director General
Técnicas Medioambientales TECMED SA	Consejero Delegado
	Director General

Empresa	Cargo
Continental Auto SA	Presidente y C. Delegado
	Director General
Inversora de Infraestructuras SA	Director General

Los miembros del Equipo Directivo efectúan reuniones cuando lo requiere el interés social.

En relación con DRAGADOS, a la fecha de registro de este Folleto la gestión al más alto nivel es llevada por cuarenta y cuatro (44) personas que ya en la sociedad matriz (Director Gral. de Construcción y Concesiones, Pte. de la División de Concesiones, Pte. de la División de Construcción, Pte. de la División de Industrial, Pte. de la División de Servicios y Director de Servicios Jurídicos) ya en las principales filiales, conforman el Equipo Directivo de la Sociedad:

Empresa	Cargo
GRUPO DRAGADOS, S.A.	Director General de Construcción y Concesiones
	Presidente de la División de Concesiones
	Presidente de la División de Construcción
	Presidente de la División de Industrial
	Presidente de la División de Servicios
	Director de Servicios Jurídicos del Grupo
DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	Director de Edificación
	Director de Internacional
	Director de Obras Civiles
	Director de Servicios y Participadas
	Director del Área América del Sur
	Director del Área Méjico y Centro América
	Director Regional de Andalucía
	Director Regional de Canarias
	Director Regional de Cataluña-Baleares
	Director Regional Centro-Norte
	Director Regional de Galicia
	Director Regional de Madrid I
	Director Regional de Madrid II
	Director Regional de Valencia-Murcia
DRACE, S.A.	Director General de Drace
DYCASA (Argentina)	Presidente de Dycasa
GEOTECNIA Y CIMENTOS, S.A. (Geocisa)	Director General de Geotecnia y Cimientos
TECSA	Consejero Delegado de Tecsa
VÍA DRAGADOS (Brasil)	Consejero Delegado de Vía Dragados
CYMI	Director General de Cymi
DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A.	Director General de Ingeniería Industrial y Plantas
DRAGADOS OFF-SHORE, S.A.	Director General de Dragados Off-Shore
DRAGADOS TECNOLOGIAS, S.A.	Director General de Sistemas
MASA	Director General de Masa
DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A.	Director de Grandes Contratos Industriales
INITEC ENERGÍA	Director General de Initec Energía
INTECSA-UHDE INDUSTRIAL, S.A.	Director General de Intecsa-Uhde
MAKIBER	Director General de Makiber
SICE	Director General de Sice
CLECE, S.A.	Consejero Delegado de Clece
DRAGADOS- S.P.L, S.A.	Consejero Delegado de Dragados-S.P.L.
URBAENERGÍA	Consejero-Director General de Urbaenergía
URBASER	Consejero-Director General de Urbaser
PUBLIMEDIA, SISTEMAS PUBLICITARIOS	Director General de Publimedia

Empresa	Cargo
MARÍTIMA VALENCIANA, S.A.	Presidente de Marítima Valenciana
MARMEDSA	Presidente de Marmedsa
DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Director Comercial
DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Director de Explotación

Fuente: DRAGADOS

A la fecha de registro de este Folleto no se ha previsto ningún cambio el equipo directivo de ACS descrito como consecuencia de la Fusión.

VI.1.3 Fundadores de la Sociedad, si fue fundada hace menos de cinco años

No procede, ya que ACS fue constituida con la denominación OBRAS Y CONSTRUCCIONES INDUSTRIALES, S.A. en el año 1942.

VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1

VI.2.1 Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho o su adquisición de los que dichas personas sean titulares o representantes, directa o indirectamente

El siguiente cuadro recoge la participación en ACS, directa e indirecta, de los miembros de su Consejo de Administración antes de la ampliación de capital derivada de la Fusión:

	Acciones directas	Participación directa	Acciones indirectas	Participación indirecta	Número total de acciones	% de participación total
D. Florentino Pérez Rodríguez.	-	-	5.824.330	9,091 % ⁽²⁾	5.824.330	9,091 %
D. José María Loizaga Viguri	42.771	0,067 %	62.776	0,098 % ⁽³⁾	105.547	0,165 %
D. Pablo Vallbona Vadell	-	-	-	-	-	-
D. Pedro José López Jiménez	43.907	0,069 %	373.452	0,583 % ⁽⁴⁾	417.359	0,652 %
D. Agustín Batuecas Torrego	249.696	0,389 %	-	-	249.696	0,389 %
D. Santos Martínez- Conde González-Barquín	261	0 %	-	-	261	0 %
D. Julio Sacristán Fidalgo	-	-	-	-	-	-
D. José Álvaro Cuervo García	-	-	13.336	0,021 % ⁽⁵⁾	13.336	0,021 %
D. José María Aguirre González	140.500	0,219 %	-	-	140.500	0,219 %
D. Francisco Verdú Pons ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-
D. José Luis del Valle Pérez	-	-	-	-	-	-
TOTAL	477.135	0,744 %	6.273.894	9,793 %	6.751.029	10,538 %

(1) Según lo comentado en el apartado VI.1.1.1 anterior, D. Francisco Verdú Pons fue cesado como miembro del Consejo de Administración de ACS en la Junta General y Extraordinaria de Accionistas de ACS, quedando condicionada dicha cesión a la inscripción de la escritura de Fusión en el Registro Mercantil.

(2) Esta participación es titularidad indirecta de D. Florentino Pérez Rodríguez a través de la sociedad por él controlada en un 99,99 % Inversiones Vesún, S.A.

(3) Esta participación es titularidad indirecta de D. José María Loizaga Viguri a través de la sociedad por él controlada en un 99,90 % Inversiones Europeas, S.L.

(4) Esta participación es titularidad indirecta de D. Pedro José López Jiménez a través de las sociedades por él controladas en un 100 % Fidwei, S.L. y Fapin Mobil, S.L.

(5) Esta participación es titularidad de D. José Álvaro Cuervo García a través de la sociedad por él controlada en un 60,00 % Sociedad de Estudios y Estrategia Empresarial, S.A.

Por otro lado, el número de accionistas representados por miembros del Consejo de Administración de ACS en la Junta General y Extraordinaria de Accionistas de 14 de octubre de 2003, sin que a dicha representación y a esta clasificación proceda atribuirle otro valor jurídico que el que resulta de dicho acto, fue de noventa y uno (91), lo que supuso un número total de acciones representadas de treinta y ocho millones doscientas cuarenta y cinco mil cuatrocientas noventa y una (38.245.491), representativas de un 59,700912 % de su capital social, según el siguiente desglose:

	Accionistas	Número de acciones representadas	% sobre el capital social de ACS	Accionista significativo que delegó su representación(2)
D. Florentino Pérez Rodríguez.	71	137.041	0,213919	-
D. José María Loizaga Viguri	1	42.891	0,066952	-
D. Pablo Vallbona Vadell	-	-	-	-
D. Pedro José López Jiménez	-	-	-	-
D. Agustín Batuecas Torrego	1	249.796	0,389929	-
D. Antonio García Ferrer(1)	-	-	-	-
D. Miguel Blesa de la Parra(1)	-	-	-	-
D. Isidro Fernández Barreiro(1)	-	-	-	-
D. Joan-David Grimà Terré(1)	-	-	-	-
D. Miguel Roca Junyent(1)	-	-	-	-
Imvernelín Patrimonio, S.L.(1)	-	6.207.000	9,689079 %	-
Percacer, S.A.(1)	-	200.198	0,312507 %	-
Comercio y Finanzas, S.A.(1)	-	30.198	0,047138 %	-
D. José Luis del Valle Pérez	-	-	-	-
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	3	15.490.980	24,181300 %	Grupo March
D. Julio Sacristán Fidalgo	-	-	-	-
D. José Álvaro Cuervo García	-	-	-	-
D. José María Aguirre González	885	15.887.387	24,800088 %	Chase Nominees Limited
TOTAL	961	38.245.491	59,700912 %	

(1) Según lo comentado en el apartado VI.1.1.1 anterior, el nombramiento de estos miembros del Consejo de Administración de ACS se produjo en la Junta General y Extraordinaria de Accionistas de 14 de octubre de 2003 y ha quedado condicionado a la inscripción de la Fusión en el Registro Mercantil.

(2) El resto de accionistas significativos que acudieron a la Junta General de Accionistas de ACS el pasado 14 de octubre de 2003 lo hicieron a través de la figura de la representación voluntaria.

Asimismo, el número de acciones, presentes o representadas, en la dicha Junta General fue de 39.846.170 acciones, correspondientes a 940 accionistas, representativas del 62,199% del capital social de ACS.

En relación con DRAGADOS, la participación en la Sociedad, directa e indirecta, de los miembros de su Consejo de Administración, se recoge en el siguiente cuadro:

	Acciones directas	Participación Directa	Acciones indirectas	Participación Indirecta	Número de acciones totales	% de participación Total
D. Antonio García Ferrer	5.440	0,003156 %	-	-	5.440	0,003156 %
D. Ángel Manuel García Altozano	6.878	0,003990 %	-	-	6.878	0,003990 %
D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca	-	-	-	-	-	-
D. Joan-David Grimà Terré	5	0 %	-	-	5	0 %
D. Miguel Blesa de la Parra	-	-	-	-	-	-
D. Isidro Fernández Barreiro	3.000	0,001741 %	-	-	3.000	0,001741 %
D. Mariano Hernández Herreros	-	-	-	-	-	-
D. Miguel Roca Junyent	100	0 %	-	-	100	0 %
TOTAL	15.423	0,0089 %	-	-	15.423	0,0089 %

(1) El resto de accionistas significativos que acudieron a la Junta General de Accionistas de ACS el pasado 14 de octubre de 2003 lo hicieron a través de la figura de la representación voluntaria.

Los accionistas representadas por miembros del Consejo de Administración de DRAGADOS en la Junta General y Extraordinaria de Accionistas de 14 de octubre de 2003, sin que a dicha representación y a esta clasificación proceda atribuirle otro valor jurídico que el que resulta de dicho acto, fueron cuatro mil ochocientos ochenta y ocho (4.888) que eran titulares de treinta y tres millones setecientos veinte mil cuatrocientas cuarenta y dos (33.720.442) acciones, representativas de un 19,56% del capital social de DRAGADOS, según el siguiente desglose:

	Accionistas	número de acciones representadas	% sobre el capital social de DRAGADOS	Accionista significativo que delegó su representación(1)
D. Antonio García Ferrer	4.888	33.720.442	19,56 %	Chase Nominees Limited
D. Ángel Manuel García Altozano	-	-	-	
D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca	-	-	-	
D. Joan-David Grimà Terré	-	-	-	
D. Miguel Blesa de la Parra	-	-	-	
D. Isidro Fernández Barreiro	-	-	-	
D. Mariano Hernández Herreros	-	-	-	
D. Miguel Roca Junyent	-	-	-	
TOTAL	4.888	33.720.442	19,56 %	

(1) El resto de accionistas significativos que acudieron a la Junta General de Accionistas de ACS el pasado 14 de octubre de 2003 lo hicieron a través de la figura de la representación voluntaria.

Asimismo, el número de acciones, presentes o representadas, en la dicha Junta General fue de 91.756.246 acciones, correspondientes a 5.360 accionistas, representativas del 53,23% del capital social de DRAGADOS

Tras la ampliación de capital derivada de la Fusión acordada por la Junta General y Extraordinaria de Accionistas de ACS el pasado 14 de octubre de 2003 (que se encuentra pendiente de formalización en escritura pública y de inscripción en el Registro Mercantil de Madrid), los siguientes miembros del Consejo de Administración de ACS serán, a su vez, accionistas de la Sociedad en los siguientes porcentajes:

	Acciones directas	Participación directa	Acciones indirectas	Participación indirecta	Número de acciones totales	% de participación total
D. Florentino Pérez Rodríguez.	-	-	5.824.330 ⁽²⁾	4,914 %	5.824.330	4,914 %
D. José María Loizaga Viguri	42.771	0,036 %	62.776 ⁽³⁾	0,053 %	105.547	0,089 %
D. Pablo Vallbona Vadell	-	-	-	-	-	-
D. Pedro José López Jiménez	43.907	0,037 %	373.452 ⁽⁴⁾	0,315%	417.359	0,352 %
D. Agustín Batuecas Torrego	249.696	0,210 %	-	-	249.696	0,210 %
D. Antonio García Ferrer	2.640	0,002 %	-	-	2.640	0,002 %
D. Miguel Blesa de la Parra	-	-	-	-	-	-
D. Isidro Fernández Barreiro	1.455	0,001 %	-	-	1.455	0,001 %
D. Joan-David Grimà Terré	2	0 %-	-	-	2	0 %
D. Miguel Roca Junyent	48	0 %-	-	-	48	0 %
Imverneln Patrimonio, S.L. ⁽¹⁾	6.172.469	5,208 %	343.538 ⁽⁵⁾	0,289 %	6.516.007	5,497 %
Percacer, S.A.	200.198	0,169 %	3.240.633	2,734 %	3.440.831	2,903%
Comercio y Finanzas, S.A.	30.198	0,025 %	3.240.633	2,734 %	3.270.831	2,759 %
D. Santos Martínez- Conde González-Barquín	261	0 %	-	-	261	0 %
D. Julio Sacristán Fidalgo	-	-	-	-	-	-
D. José Álvaro Cuervo García	-	-	13.336 ⁽⁶⁾	0,011 %	13.336	0,011 %
D. José María Aguirre González	140.500	0,118 %	-	-	140.500	0,118 %
D. José Luis del Valle Pérez	-	-	-	-	-	-
TOTAL	6.884.145	5,806%	13.098.698	11,051%	19.982.843	16,857 %

(1) Se hace constar que Imverneln Patrimonio, S.L. está participada por mitades e iguales partes del 50 % por Percacer, S.A. y Comercio y Finanzas, S.A. Igualmente, Cartera Zaragozano, S.A., participada en un 88,2 % por Percacer, S.A. y Comercio y Finanzas, S.A. (a razón del 44,1 % cada una) es, además, titular de trescientas diez mil novecientos sesenta (310.960) acciones de ACS que representan el 0,4854 % de su capital social.

(2) Esta participación es titularidad indirecta de D. Florentino Pérez Rodríguez a través de la sociedad por él controlada en un 99,99 % Inversiones Vesán, S.A.

(3) Esta participación es titularidad indirecta de D. José María Loizaga Viguri a través de la sociedad por él controlada en un 99,90 % Inversiones Europeas, S.L.

(4) Esta participación es titularidad indirecta de D. Pedro José López Jiménez a través de las sociedades por él controladas en un 100 % Fidwei, S.L. y Fapin Mobil, S.L.

(5) Los titulares directos de esta participación indirecta de Imverneln Patrimonio, S.L. son: (i) D. Alberto Cortina Alcocer, que participa en ACS directamente en un 0,002 %, (ii) D. Alberto Alcocer Torra, que participa directamente en ACS en un 0,002 %, (iii) Comercio y Finanzas, S.A., que participa directamente en ACS en un 0,047 % y (iv) Cartera Zaragozano, S.A., que participa directamente en ACS en un 0,485 %. Dado que D. Alberto Cortina Alcocer y D. Alberto Alcocer Torra participan en ACS en menos de un 5% no han procedido a la comunicación de participaciones significativas y no se conoce el número exacto de acciones de dicha sociedad de la que son titulares desconociéndose también, por tanto, el porcentaje que ostentarán en ACS tras la Fusión. Por su parte, tras la Fusión, Comercio y Finanzas, S.A. participará directamente en ACS en un 0,025% y Cartera Zaragozano, S.A. participará directamente en ACS en un 0,26%.

(6) Esta participación es titularidad de D. José Álvaro Cuervo García a través de la sociedad por él controlada en un 60,00 % Sociedad de Estudios y Estrategia Empresarial, S.A.

Los miembros del Equipo Directivo de ACS son titulares, directa o indirectamente, de seis millones cuatrocientas cincuenta y seis mil trescientas ochenta y nueve (6.456.389) acciones

Respecto a DRAGADOS, los miembros de su Equipo Directivo son titulares, directa o indirectamente, de noventa y siete mil novecientos setenta y ocho (97.978) acciones.

Finalmente, ACS tiene establecido un plan de “opciones sobre acciones” acordado por el Consejo de Administración de ACS en sesión celebrada el 16 de diciembre de 1999 y complementado en sesión de 13 de junio de 2000, haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 1999 (en adelante, el **Plan de Opciones**). El plan fue objeto de reasignación por acuerdo del Consejo de Administración en sesión celebrada el 12 de marzo de 2002. En relación con el Plan de Opciones se registró el 10 de diciembre de 2002 con el número 3.992 un Folleto específico sobre sistemas de retribución de conformidad con lo dispuesto en la disposición adicional 16 de la Ley 24/19888, de 28 de julio, del Mercado de Valores que incluye las principales características de dicho Plan.

En síntesis, las características de dicho Plan de Opciones son las siguientes:

- El número de acciones objeto del Plan de Opciones alcanza la cifra inicial de un millón noventa y cinco mil (1.095.000) y posteriormente se amplió en ciento noventa y dos mil doscientas treinta y cinco (192.235) acciones con lo que alcanza un total máximo de un millón doscientas ochenta y siete mil doscientas treinta y cinco (1.287.235) acciones.
- El precio de adquisición será de veintisiete euros y treinta y un céntimos de euro (27,31\$) por acción para un total de un millón noventa y cinco mil (1.095.000) acciones y de treinta euros y cincuenta y siete céntimos de euro (30,57\$) para las restantes ciento noventa y dos mil doscientas treinta y cinco (192.235) acciones.
- Las opciones serán ejercitables por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario durante el cuarto, quinto y sexto años siguientes al, inclusive, 1 de enero de 2000. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y de treinta (30) días en los demás casos.
- Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer, en su caso, como consecuencia del ejercicio de la opción serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.
- La cobertura se realizará a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o cualquier otra entidad bancaria que decida el Presidente y Consejero Delegado quien firmará al efecto cuantos pactos y condiciones estime procedentes. Todos los gastos que resulten o se deriven de la cobertura serán asumidos por ACS.
- Las opciones son intransmisibles, lo que impide que las opciones puedan ser ejercitadas por los herederos. En caso de fallecimiento, las opciones podrán ser ejercitadas por los causahabientes (incluyendo, en su caso, la cuota viudal). El plazo de ejercicio será de seis meses a contar desde la fecha de fallecimiento, teniendo derecho los causahabientes a ejercitar la totalidad de las opciones concedidas al directivo que hubiera fallecido. Transcurrido dicho plazo sin que se hubieran ejercitado las opciones, éstas se extinguirán.
- La liquidación de las opciones sobre acciones tendrá lugar, en su caso, mediante uno de los siguientes métodos:

- Si el directivo tuviera interés en mantener la propiedad de las acciones, satisfará el precio de ejercicio correspondiente a las acciones adquiridas, detrayendo la entidad financiera de las acciones entregadas al directivo un número de acciones redondeado por exceso cuyo valor de mercado equivalga al ingreso a cuenta del IRPF más los gastos derivados del ejercicio de las opciones (método "cash for stock").
- Alternativamente, el directivo podrá solicitar a la entidad financiera que se le entreguen acciones de ACS cuyo valor de mercado equivalga a la diferencia entre el precio de ejercicio de las opciones y el valor de mercado de las acciones a la fecha de ejercicio, minorado en todo caso por el importe del ingreso a cuenta del IRPF más los gastos derivados del ejercicio de las opciones (método "cash less").
- Si el directivo no tuviera interés en mantener la propiedad de las acciones adquiridas, podrá solicitar que se le entregue una cantidad en metálico cuyo valor equivalga a la diferencia entre el precio de ejercicio y el valor de mercado de las acciones a la fecha de ejercicio, minorado en todo caso por el importe del ingreso a cuenta del IRPF más los gastos derivados del ejercicio de las opciones (liquidación por diferencias).

A la fecha de registro de este Folleto, los siguientes miembros del Consejo de Administración de ACS eran titulares de opciones sobre acciones en virtud del plan descrito:

	Nº de opciones*	% sobre el capital social de ACS
D. Florentino Pérez Rodríguez.	302.118	0,47 %
D. Agustín Batuecas Torrego	28.000	0,04 %
D. José Luis del Valle Pérez	128.447	0,20 %

* Cada una de estas opciones da derecho a la suscripción de una acción de ACS.

Hasta el momento, ningún miembro del Consejo de Administración de ACS ha ejercitado anticipadamente, total o parcialmente, sus derechos de opción.

A la fecha de Registro de este Folleto no se prevé la modificación de este plan de opciones ni está previsto ningún otro plan de opciones para miembros del Consejo de Administración.

No existen otros valores que den derecho a representación directa o indirecta en el capital social de ACS y DRAGADOS salvo los mencionados anteriormente.

VI.2.2 Participación de dichas personas o de los que representen, en las transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad, en el transcurso del último ejercicio y del corriente

Ningún miembro del Consejo de Administración de ACS, miembro de su Equipo Directivo, ninguna persona representada por un consejero o miembro del Equipo Directivo o accionistas significativos de dichas personas, ni ninguna entidad donde sean consejeros, altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen como persona interpuesta con las mismas, ha participado ni participa en transacciones inhabituales o relevantes en ACS durante el transcurso del último ejercicio y la parte corriente del ejercicio 2003.

Ningún miembro del Consejo de Administración de DRAGADOS, ningún miembro de su Equipo Directivo, ninguna persona representada por un consejero o miembro del Equipo Directivo o accionistas significativos de dichas personas, ni ninguna entidad donde sean consejeros, altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen como persona interpuesta con las mismas, ha participado ni participa en transacciones inhabituales o relevantes en DRAGADOS durante el transcurso del último ejercicio y la parte corriente del ejercicio 2003.

VI.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados

VI.2.3.1 Disposiciones relativas a la remuneración de administradores contenidas en los estatutos sociales de ACS

El artículo 34 de los Estatutos Sociales establece que *“corresponderá colegiadamente al Consejo de Administración, además de las dietas y asignaciones que acuerde la Junta General, en concepto de participación estatutaria una retribución que no excederá del diez por ciento del beneficio líquido, que solo podrá ser detrída del mismo después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo de, al menos, un cuatro por ciento del capital desembolsado por cada acción”*.

Todas las retribuciones recibidas por los miembros del Consejo de Administración de ACS se encuentran reguladas por el mencionado artículo estatutario.

Además, de conformidad con el apartado VI.1.1 anterior, el Comité de Retribuciones informará al Consejo de Administración sobre: (i) el régimen retributivo del Presidente del Consejo de Administración y demás altos directivos de la Sociedad, (ii) la retribución de los consejeros y (iii) los planes de carácter plurianual que se puedan establecer en función del valor de la acción como son los planes de opciones sobre acciones.

VI.2.3.2 Importes de sueldos y dietas devengados en el último ejercicio y en lo que llevamos del presente por los miembros del Consejo de Administración de ACS y su Equipo Directivo

Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas, durante el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003, a los miembros del Consejo de Administración de ACS han sido respectivamente, 2.172 miles de euros y 608,9 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales y 1.176 miles de euros y 990,8 miles de euros en concepto de atenciones estatutarias, sin que hayan percibido otras cantidades por otros conceptos.

En total, las remuneraciones totales satisfechas durante el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003 a los miembros del Consejo de Administración ha sido de 4.947,7 miles de euros.

Asimismo, las remuneraciones satisfechas, durante el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003, a los miembros del Consejo de Administración de ACS en el conjunto de las sociedades del grupo de las que son administradores han sido, respectivamente, 5.683 miles de euros y 4.593,6 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales y 1.427,2 miles de euros y 990,8 miles de euros en concepto de atenciones estatutarias, sin que hayan percibido otras cantidades por otros conceptos.

En total, las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003 a los miembros del Consejo de Administración de ACS en el conjunto de sociedades del grupo de las que son administradores ha sido de 12.694,6 miles de euros.

Globalmente consideradas, las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración del Grupo ACS durante el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003 ascienden a 17.642,3 miles de euros.

Equipo Directivo

Las remuneraciones satisfechas al Equipo Directivo de ACS (excluidas las de los miembros del Consejo de Administración que se han hecho constar anteriormente) en el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003, han sido respectivamente, 1.026,3 miles de euros y 1.137,2 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales, sin que hayan percibido otras cantidades por atenciones estatutarias u otros conceptos.

Las remuneraciones satisfechas al Equipo Directivo por otras sociedades del Grupo ACS (excluidas las de los miembros del Consejo de Administración que se han hecho constar anteriormente) en el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003, han sido, respectivamente, 13.022 miles de euros y 11.293 miles de euros, en concepto de sueldos y honorarios profesionales, sin que hayan percibido otras cantidades por atenciones estatutarias u otros conceptos.

En total, las remuneraciones totales satisfechas a los miembros del Equipo Directivo, de ACS durante el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003 ha sido de 26.478,5 miles de euros.

Además, de conformidad con el apartado VI.2.1 anterior, ACS tiene establecido con su personal directivo un plan de “opciones sobre acciones” acordado por el Consejo de Administración de ACS en sesión celebrada el 16 de diciembre de 1999 y complementado en sesión de 13 de junio de 2000, haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el 29 de junio de 1999. El plan fue objeto de reasignación por acuerdo del Consejo de Administración en sesión celebrada el 12 de marzo de 2002 y sus características esenciales han quedado descritas en el mencionado apartado VI.2.1 del este Folleto

A la fecha de registro de este Folleto, los siguientes miembros del Equipo Directivo de ACS eran titulares de opciones sobre acciones en virtud del plan descrito:

Sociedad	Cargo	Nº de opciones
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	Presidente y C Delegado	302,118
	Director General Corporativo	147,670
	Secretario General	128,447
ACS Proyectos Obras y Construcciones SA	Presidente y C Delegado	90,000
	Adjunto al C Delegado	28,000
	Adjunto al C Delegado	28,000
	Adjunto al C Delegado	28,000
	Secretario General	18,700
Vías y Construcciones SA	Presidente y Consejero-Delegado	70,000
Comunidades Gestionadas SA	Administrador único	28,000

Sociedad	Cargo	Nº de opciones
Cobra Instalaciones y Servicios SA	Consejero Delegado	90,000
	Director General	28,000
	Director General	15,000
	Secretario General	15,000
Procme LTD.	Consejero Delegado	28,000
Sociedad Española de Montajes Industriales SA	Consejero Delegado	28,000
	Secretario General	15,000
Aplicación de Pinturas API SA	Presidente	19,000
Técnicas Medioambientales TECMED SA	Consejero Delegado	28,000
Continental Auto SA	Presidente y C. Delegado	28,000
Total		1,162,935

* Cada una de estas opciones da derecho a la suscripción de una acción de ACS.

Ninguno de los mencionados miembros del Equipo Directivo de ACS han procedido al ejercicio anticipado de su derecho de opción.

No existen otras remuneraciones exigibles y no pagadas en ACS a parte de las aquí enumeradas.

VI.2.3.3 Importes de sueldos y dietas devengados en el último ejercicio y en lo que llevamos del presente por los miembros del Consejo de Administración de DRAGADOS y su Equipo Directivo

Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas, durante el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003, a los miembros del Consejo de Administración de DRAGADOS han sido respectivamente, 1.429 miles de euros y 493,7 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales y 1.105 miles de euros y 532,5 miles de euros en concepto de atenciones estatutarias, sin que hayan percibido otras cantidades por otros conceptos.

En total, las remuneraciones totales satisfechas durante el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003 a los miembros del Consejo de Administración han sido de 3.560,2 miles de euros.

No existen remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de DRAGADOS y sus filiales en el ejercicio 2002 y en lo que llevamos de 2003, en sociedades del Grupo DRAGADOS distintas de la propia DRAGADOS.

Equipo Directivo

Las remuneraciones satisfechas al Equipo Directivo de DRAGADOS (excluidas las de los miembros del Consejo de Administración que se han hecho constar anteriormente), en el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003, han sido, respectivamente, 2.211 miles de euros y 2.220 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales, sin que hayan percibido otras cantidades por otros conceptos.

Las remuneraciones satisfechas al Equipo Directivo de DRAGADOS por otras sociedades del Grupo DRAGADOS (excluidas las de los miembros del Consejo de Administración que se han hecho constar anteriormente), en el ejercicio 2003 y hasta el 30 de noviembre de 2003, han sido, respectivamente, 8.863 miles de euros y 7.751 miles de euros en concepto de sueldos y honorarios profesionales, sin que hayan percibido otras cantidades por otros conceptos.

En total, las remuneraciones totales satisfechas a los miembros del Equipo Directivo de DRAGADOS durante el ejercicio 2002 y hasta el 30 de noviembre de 2003 ha sido de 21.045 miles de euros.

No existen otras remuneraciones exigibles y no pagadas en DRAGADOS a parte de las aquí enumeradas.

VI.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del Órgano de Administración y del Equipo Directivo

A la fecha de registro del presente Folleto, ACS no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones con los actuales miembros del Órgano de Administración y del Equipo Directivos.

ACS únicamente tiene obligaciones asumidas en materia de planes de pensiones con un directivo procedente de Ginés Navarro Construcciones, S.A. (sociedad absorbida por ACS; Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en 1997). Dicho plan se externalizó, de acuerdo con la Ley 8/1987, de 8 de junio, de regulación de los planes y fondos de pensiones. Dicho plan cubre, con independencia de la Seguridad Social, una renta vitalicia a partir del momento de jubilación (65 años) reversible al cónyuge en un 60 %.

Por lo que respecta a seguros de vida, todos los empleados de ACS (incluyendo consejeros ejecutivos y directivos) tienen, en virtud de Convenio Colectivo, un seguro de vida y accidentes cuya cobertura varía en función del sueldo percibido. Las primas por el seguro de vida y accidentes correspondientes a directivos pagada por ACS en el ejercicio 2002 asciende a cuarenta y siete mil cuatrocientos siete euros (47.407 \$).

DRAGADOS no tiene ninguna obligación contraída en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los actuales o antiguos miembros del Consejo de Administración, excepto con los consejeros ejecutivos, los cuales están incluidos en el sistema de pensiones y seguros contratado para sus empleados.

DRAGADOS tiene un plan de pensiones complementario del sistema general de pensiones de la Seguridad Social al que tienen derecho los directivos, empleados técnico-administrativos y subalternos que cumplen las condiciones establecidas en el “Reglamento de Ayuda a Pensiones” de DRAGADOS. Este colectivo lo componen actualmente mil setecientas cincuenta y nueve (1.759) personas e irá disminuyendo hasta llegar a menos de cien en el año 2012, para extinguirse totalmente en el año 2024.

El plan de pensiones está completamente externalizado. Con fecha 21 de diciembre de 2000 se contrató una póliza con Santander Central Hispano Previsión, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.” para externalizar los compromisos por pensiones asumidos con el personal activo y pasivo, incluyendo al personal directivo y se realizó el pago de una prima única, que llevaba anejo un plan de financiación hasta el año 2004 del que está pendiente en el momento actual el pago de las primas correspondientes a los años 2003 y 2004, que ascienden a veintinueve millones doscientos mil euros (29.200.000 \$). El valor actual neto de las primas a pagar por los compromisos futuros, incluido el citado importe pendiente del plan de financiación, asciende a cuarenta y dos millones de euros (42.000.000 \$), aproximadamente.

En materia de seguros, DRAGADOS tiene contratada una póliza colectiva que cubre los compromisos adquiridos en el acuerdo socioeconómico que afecta al personal técnico-administrativo y al personal directivo, que se refieren a riesgos de vida y accidentes, independientemente de las diversas pólizas que cubren las obligaciones adquiridas en los distintos convenios colectivos establecidos en los ámbitos de actividad desarrollados por las empresas del Grupo, que principalmente cubren los riesgos de accidentes y, en algunos casos, también el riesgo de vida. El número de empleados cuyos riesgos están cubiertos por la citada póliza colectiva a la fecha de registro de este informe es de siete mil cuatrocientos noventa y tres (7.493). Esta póliza está contratada con Seguros Vitalicio y el compromiso adquirido por el Grupo es el pago de la prima anual correspondiente a la misma que en el año 2002 ascendió a cuarenta y tres mil doscientos noventa y nueve euros con setenta y ocho céntimos de euro (43.299, 78 \$).

VI.2.5 Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías a favor de los miembros del Consejo o del Equipo Directivo

No existen anticipos, garantías, ni créditos a favor de los miembros del Consejo de Administración o del Equipo Directivo de ACS o DRAGADOS, tanto actuales como anteriores.

VI.2.6 Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la Sociedad cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad

Se indican a continuación las actividades más relevantes que las citadas personas desarrollan fuera de la sociedad:

- D. Florentino Pérez Rodríguez:
 - Presidente del Real Madrid Club de Fútbol.

- D. José María Loizaga Viguri:
 - Presidente de Mercapital Servicios Financieros, S.L.
 - Vicepresidente de Cartera Hotelera, S.A.
 - Presidente de Bodegas LAN, S.A.
 - Presidente de Capital Stock S.C.R., S.A.
 - Vicepresidente del Consejo de Zardoya Otis, S.A.
 - Vicepresidente de Banco Urquijo, S.A.
 - Consejero Occidental Hoteles Management, B.V.

- D. Pablo Vallbona Vadell:
 - Vicepresidente del Consejo de Corporación Financiera Alba, S.A.
 - Vicepresidente Ejecutivo de Banca March, S.A.
 - Vicepresidente del Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras, S.A.
 - Presidente del Consejo de Administración de Ibérica de Autopistas, S.A.

- D. Pedro José López Jiménez:
 - Presidente del Grupo Terratest, S.A.
 - Consejero de Atlas Copco, S.A.E.
 - Consejero de Ghesa.

- D. Agustín Batuecas Torrago:
 - Presidente y Consejero Delgado de Promociones e Inversiones Montecarmelo.
 - Presidente de Fenebus Madrid.
 - - Consejero Delegado de: Inversiones Batuecas Torregó, S.L.
 - Representante del Administrador único de BAINCEDA, S.L.
 - Representante del Administrador único de Inversiones CEDA S.L.
 - Presidente y Consejero-Delegado Mancomunado de Los Prietos S.A.

- D. Antonio García Ferrer:
 - Miembro del Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras, S.A.
 - Miembro del Consejo de Administración de Urbis, S.A.

- D. Miguel Blesa de la Parra:
 - Presidente de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid.
 - Presidente de ALTAE BANCO, S.A.
 - Presidente de Corporación Financiera Caja de Madrid S.A.
 - Presidente de Caja Madrid e-Business S.A.
 - Vicepresidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorro
 - Vicepresidente de IBERIA LAE S.A.
 - Miembro del Consejo de Administración de ENDESA.

- D. Isidro Fernández Barreiro:
 - Consejero Delegado de Corporación Financiera Alba, S.A.
 - Consejero de Banca March, S.A.
 - Consejero de Xfera Móviles, S.A.

- D. Joan-David Grimà Terré:
 - Vicepresidente y Consejero Delegado de AUNA Operadores de Telecomunicaciones, S.A.
 - Director General de Grupo Santander.
 - Miembro del Consejo de Administración de ANTENA 3 TV, S.A.
 - Miembro del Consejo de Administración de Teka, S.A.

- D. Miguel Roca Junyent:
 - Abogado en ejercicio.
 - Secretario del Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras, S.A.
 - Secretario del Consejo de Administración de Banco Sabadell, S.A.

- D. José Luis del Valle Pérez:
 - Presidente del Consejo de Continental Industrias del Caucho, S.A.
 - Abogado en ejercicio.

- D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez- Barquín:
 - Director General de Corporación Financiera Alba, S.A.
 - Miembro del Consejo de Administración de Autopistas Concesionaria Española, S.A.

- Miembro del Consejo de Administración de Acerinox, S.A.
- D. Julio Sacristán Fidalgo:
 - Ninguna actividad de las señaladas.
- D. José Álvaro Cuervo García:
 - Catedrático de Economía de la Empresa.
 - Miembro del Consejo de Administración del Grupo Thyssen Krupp Industrie.
 - Consejero de SONAE Industria.
 - Miembro del Consejo Consultivo de Privatizaciones.
- D. José María Aguirre González:
 - Presidente del Banco Guipúzcoano, S.A.
 - Consejero de Siemens, S.A.
 - Presidente del Consejo de Administración de Calvo y Munar, S.A.
 - Consejero de ACERINOX, S.A.
 - Presidente del Consejo de Administración de Grupo Marshall, S.A.
 - Presidente del Consejo de Administración de Prada de Hipotecas y Créditos E.F.C., S.A.
- D. Angel García Altozano.
 - Consejero de Sonae Industria, S.A.
 -

El resto de los miembros del Consejo de Administración de ACS y de su Equipo Directivo no ejercen actividades significativas en relación con la Sociedad, fuera de la misma.

VI.3 EN LA MEDIDA EN QUE SEAN CONOCIDOS POR EL EMISOR, INDICACIÓN DE LAS PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR, Y MENCION DEL IMPORTE DE LA FRACCIÓN DE CAPITAL QUE TENGAN Y QUE CONFIERA DERECHO DE VOTO

No existe ningún accionista que ejerza el control sobre la Sociedad, a los efectos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, no existe ningún pacto entre accionistas de la Sociedad que implique que los accionistas firmantes ejerzan o puedan ejercer un control conjunto sobre la misma.

VI.4 PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA

No existen preceptos estatutarios que supongan, o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceras ajenas a la misma.

VI.5 SI LAS ACCIONES DE LA SOCIEDAD ESTAN EMITIDAS A NEGOCIACIÓN EN UNA BOLSA DE VALORES, RELACIÓN DE LAS PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN SU CAPITAL, A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/91, DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES

A fecha de registro de este Folleto, las participaciones significativas en ACS son las siguientes:

	Participación directa	Número de acciones en participación directa	Participación indirecta	Número de acciones en participación indirecta	% total	Número total de acciones
BANCA MARCH, S.A. (1)	-	-	22,506 %	14.419.014	22,506%	14.419.014
D. Florentino Pérez Rodríguez (2)	-	-	9,091 %	5.824.330	9,091%	5.824.330
Chase Nominees Ltd.(3)	5,010 %	3.209.432	-	-	5,010 %	3.209.432
Imvernelín Patrimonio, S.L.(4)	9,635 %	6.172.469	0,536 % (5)	343.538	10,171 %	6.516.007
Fidelity International Ltd.	-	-	3,009 % (6)	1.928.071	3,009 %	1.928.071
TOTALES	14.645 %	9.381.901	35,143 %	22.514.953	49,788%	31.896.854

(1) Banca March, S.A. participa indirectamente en ACS a través de Fondarte, S.A. (que tiene una participación directa del 11,26%) e Inversiones Finalba, S.A. (que tiene una participación directa del 11,25%). En ambas sociedades Banca March, S.A. es titular del 100% del capital social.

(2) Don Florentino Pérez Rodríguez participa indirectamente en ACS a través de la sociedad por él controlada en un 99,99 % Inversiones Vesán, S.A.

(3) Banco Santander Central Hispano, S.A. remitió la comunicación de participación significativa como declarante respecto de Chase Nominees Ltd., obligada a declarar por su intervención como persona interpuesta (artículo 3.1 del Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo) actuando por cuenta de sus clientes, ninguno de los cuales resulta, a su vez, sujeto obligado a remisión de comunicación de participación significativa en ACS si atendemos únicamente a la posición accionarial de cuya titularidad tiene constancia Chase Nominees Ltd.

(4) No existe persona física o jurídica que controle a Imvernelín Patrimonio, S.L. según el artículo 4 de la Ley de Mercado de Valores. No obstante, debe tenerse en cuenta que el accionariado de control es el mismo en Imvernelín Patrimonio, S.L. y en Cartera Zaragozano, S.A. (titular de 310.960 acciones de ACS que representan el 0,485 % del capital de dicha sociedad) por lo que se entiende que existe un acuerdo tácito entre ambas, adoptando mediante el ejercicio concertado de los derechos de voto de que disponen una política común duradera en ACS. Los socios de Imvernelín Patrimonio, S.L. son: (i) Comercio y Finanzas, S.A. (50,00 %) y (ii) Percacer, S.A. (50,00 %). Los accionistas de Cartera Zaragozano, S.A. son: (i) Comercio y Finanzas, S.A. (44,10 %), (ii) Percacer, S.A. (44,10 %), (iii) D. Alberto Alcocer Torra (5,09 %) y (iv) D. Alberto Cortina de Alcocer (5,90 %). El 99 % de las acciones de Comercio y Finanzas, S.A. son titularidad de D. Alberto Alcocer Torra y el 95 % de las acciones de Percacer, S.A. son titularidad de D. Alberto Cortina Alcocer.

(5) Los titulares directos de esta participación indirecta de Imvernelín Patrimonio, S.L. son: (i) D. Alberto Cortina Alcocer, que participa en ACS directamente en un 0,002 %, (ii) D. Alberto Alcocer Torra, que participa directamente en ACS en un 0,002 %, (iii) Comercio y Finanzas, S.A., que participa directamente en ACS en un 0,047 % y (iv) Cartera Zaragozano, S.A., que participa directamente en ACS en un 0,485 %.

(6) Los titulares directos de esta participación indirecta de Fidelity International Limited son: (i) FIJ It European Stock Fund que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (ii) FID Instl Europe Fund que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (iii) FID FDS- European Growth Pool que participa directamente en ACS en un 0,40 %, (iv) Govt of Singapore European Sub que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (v) Fidelity European Values Plc que participa directamente en ACS en un 0,26 %, (vi) Fidelity European Fund que participa directamente en ACS en un 1,339 %, (vii) Unilever Pension Fund que participa directamente en ACS en un 0,04 %, (viii) EP MM Clapp que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (ix) FID FDS. Europe Pool que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (x) Fidelity International Fund que participa directamente en ACS en un 0,03 %, (xi) GEC 1972 Pln Global Equity Fund que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (xii) IBM Netherlands-Select Europe que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (xiii) QIC- Select Europe que participa directamente en ACS en un 0,05 %, (xiv) Unilever (Supernan) Ireland que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xv) STC Intl Equity Fund que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (xvi) Church Comm For England que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xvii) Deutsche Artze que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xviii) Norges Bank Eur EX UK Norway que participa directamente en ACS en un 0,42 %, (xix) FMT Row que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (xx) Eircom No. 2 Pension Fund que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (xxi) Coalsuper que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xxii) GKN Group Pension Scheme que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (xxiii) Accident Rehab & Cmp que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (xxiv) East Sussex Cnty Council que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xxv) Chevron Texaco UK PNS que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xxvi) Meyer Intl Group Pens Scheme que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xxvii) FID FDS - Gbl Focus Pool que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xxviii) Australia - Funds, S.A. que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (xxix) Antin Selection Actions Seurope que participa directamente en ACS en un 0,02 %, (xxx) FID Advantage Global Select Equity que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xxxi) British Energy GEN GRP que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xxxii) Shell Austria Pensionkasse que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xxxiii) Co-Operative GRP Pens que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xxxiv) Industriens Pen que participa directamente en ACS en un 0,01 %, (xxxv) FID FDS-Iberia Pool que participa directamente en ACS en un 0,05 %, (xxxvi) IBM Strategy-Pan Euro que participa directamente en ACS en un 0,01 % y (xxxvii) DBI Fonds que participa directamente en ACS en un 0,02 %.

Las participaciones significativas de los miembros del Consejo de Administración se encuentran descritas en el apartado VI.2.1.

A fecha de registro de este Folleto, las participaciones significativas en DRAGADOS son las siguientes:

	Participación directa	Número de acciones en participación directa	Participación indirecta	Número de acciones en participación indirecta	% total	Número total de acciones
ACS	33,492 %	57.724.169	-	-	33,492 %	57.724.169
Chase Nominees Ltd. ⁽¹⁾	6,069 %	10.459.423	-	-	6,069 %	10.459.423
Fidelity International Ltd. ⁽²⁾	-	-	2,008 %	3.462.456	2,008 %	3.462.456
TOTALES	39,561 %	68.183.592	2,008 %	3.462.456	41,570 %	71.646.048

(1) Banco Santander Central Hispano, S.A. remitió la comunicación de participación significativa como declarante respecto de Chase Nominees Ltd., obligada a declarar por su intervención como persona interpuesta (artículo 3.1 del Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo) actuando por cuenta de sus clientes, ninguno de los cuales resulta, a su vez, sujeto obligado a remisión de comunicación de participación significativa en DRAGADOS si atendemos únicamente a la posición accionarial de cuya titularidad tiene constancia Chase Nominees Ltd.

(2) Los titulares directos de esta participación indirecta de Fidelity International Limited son: (i) Fid Fds - European Growth Pool Fund que participa directamente en DRAGADOS en un 0,230 %, (ii) Govt. of Singapore European Sub que participa directamente en DRAGADOS en un 0,020 %, (iii) Basf AG European Small Caps que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (iv) Fidelity European Values Plc. que participa directamente en DRAGADOS en un 0,040 %, (v) Fidelity European Fund que participa directamente en DRAGADOS en un 0,160 %, (vi) Frank Russell Company Limited, Sucursal en España que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (vii) Unilever Program Small Cap Europe que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (viii) Multi Style Multi MGR Eur SM CP que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (ix) IBM Germany que participa directamente en DRAGADOS en un 0,110 %, (x) Fid Fds - International Pool que participa directamente en DRAGADOS en un 0,170 %, (xi) Fid Fds . World Pool que participa directamente en DRAGADOS en un 0,060 %, (xii) National Corp Inv Svcs Europe que participa directamente en DRAGADOS en un 0,080 %, (xiii) Fid Managed International Fund que participa directamente en DRAGADOS en un 0,060 %, (xiv) Perpetual - Europe Fund que participa directamente en DRAGADOS en un 0,110 %, (xv) Esps - United Utilities Group que participa directamente en DRAGADOS en un 0,040 %, (xvi) Rolls Royce Pens- Pan European que participa directamente en DRAGADOS en un 0,060 %, (xvii) Ep MM Rutherford que participa directamente en DRAGADOS en un 0,040 %, (xviii) Fid Advantage Europe Trust que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xix) Fij It Global EQ Open Mother que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xx) Russell International Equity Fund que participa directamente en DRAGADOS en un 0,10 %, (xxi) Unisuper que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xxii) Fid Advantage AGG Global Growth que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xxiii) IBM Japan que participa directamente en DRAGADOS en un 0,030 %, (xxiv) Frank Russell Pan Euro Equity Fund que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xxv) Shinkin Bank Epf - Europe que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xxvi) Russell Invnt MGMT Ltd. - Europe que participa directamente en DRAGADOS en un 0,030 %, (xxvii) CBA - Intl Eq Mandate Eu que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xxviii) Tokyo Electric Power que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xxix) Hkmpf - Market Inv Euro Equity que participa directamente en DRAGADOS en un 0,060 %, (xxx) Fij It Balanced Fund Mother que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xxxi) Multi Style Multi Manager Pan Euro que participa directamente en DRAGADOS en un 0,050 %, (xxxii) Stch Bd V De Mt En Tch Bd Sec que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xxxiii) A/C 16MFSLE que participa directamente en DRAGADOS en un 0,110 %, (xxxiv) Gov Employee Supr Bd-Pan Euro que participa directamente en DRAGADOS en un 0,020 %, (xxxv) Norges Bank - Pan Europe que participa directamente en DRAGADOS en un 0,278 %, (xxxvi) Norges Bank Eur EX UK EX Norway que participa directamente en DRAGADOS en un 0,040 %, (xxxvii) Standard Bank Intl-Pan Europe que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xxxviii) Antin Selection Actions Seurope que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %, (xxxix) Fid Fds - Iberia Pool que participa directamente en DRAGADOS en un 0,020 %, (xl) Asw Fund que participa directamente en DRAGADOS en un 0,10 % y (xli) Mtr Corp Retmt Schm Eqty que participa directamente en DRAGADOS en un 0,010 %.

Tras la Fusión, de conformidad con lo expuesto anteriormente, se estima que las siguientes personas tendrán participaciones significativas:

	Participación directa	Número de acciones en participación directa	Participación indirecta	Número de acciones en participación indirecta	% total	Número total de acciones
BANCA MARCH, S.A.	-	-	12,166 %	14.419.014	12,166 %	14.419.014
D. Florentino Pérez Rodríguez	-	-	4,914 %	5.824.330	4,914 %	5.824.330
Chase Nominees Ltd.	6,991 %	8.285.328	-	-	6,991 %	8.285.328
Imvernelín Patrimonio, S.L.	5,208 %	6.172.469	0,289 %	343.538	5,497 %	6.516.007
Fidelity International Ltd.	-	-	3,04 %	3.608.380	3,04 %	3.608.380
TOTAL	12,199 %	14.457.797	20,409 %	24.195.262	32,608 %	38.653.0590

Los inversores institucionales no participan en la gestión de ACS ni, a la fecha de registro de este Folleto, han manifestado su intención de hacerlo en un futuro próximo.

VI.6 IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD BAJO CUALQUIER FORMA JURÍDICA Y PARTICIPEN EN LAS DEUDAS A LARGO PLAZO, SEGÚN LA NORMATIVA CONTABLE DE LA MISMA, EN MÁS DE UN 20 POR 100

A la fecha de registro de este Folleto, no existen personas o entidades que sean prestamistas de ACS o DRAGADOS y que participen en las deudas a largo plazo de dichas sociedades en más de un 20%, sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado V.1.1. de este Folleto respecto a la negociación por ACS con diversas entidades financieras de una posible financiación a largo plazo.

No obstante lo anterior, ACS sí tiene concertado con Caja Madrid y con La Caixa un préstamo puente que supone más de un 20% de su endeudamiento a corto plazo.

VI.7 EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIACIÓN CON LA EMPRESA SEAN SIGNIFICATIVAS

No existen ni proveedores ni clientes que supongan un 25% de las compras o ventas de ACS o de DRAGADOS. No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el apartado IV.3.6 de este Folleto, las respectivas divisiones de construcción de ambas sociedades contratan sus servicios con la Administración Pública, globalmente considerada, en un porcentaje significativo de su facturación.

VI.8 PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DEL EMISOR

De conformidad con la información proporcionada en los anteriores apartados VI.2.1 y VI.2.3, ACS tiene establecido un plan de “opciones sobre acciones” acordado por el Consejo de Administración de ACS en sesión celebrada el 16 de diciembre de 1999 y complementado en sesión de 13 de junio de 2000, haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el 29 de junio de 1999. El plan fue objeto de reasignación por acuerdo del Consejo de Administración en sesión celebrada el 12 de marzo de 2002. Las características esenciales de dicho plan se encuentran descritas en el apartado VI.2.1 anterior.

A la fecha de registro del Folleto, al margen de los que ya se han hecho constar anteriormente en relación con el Consejo de Administración, son beneficiarios del mencionado plan los empleados del Grupo ACS que, con especificación del número de acciones a cuya adquisición pueden optar, figuran a continuación:

-	D. Ángel Manuel García Altozano:	147.670 acciones
-	D. Marcelino Fernández Verdes:	90.000 acciones
-	D. Ignacio Pérez Rodríguez:	90.000 acciones
-	D. Manuel Pérez Beato:	70.000 acciones
-	D. Alfonso Costa Cuadrench:	28.000 acciones
-	D. Pedro García Arribas:	28.000 acciones
-	D. Eugenio Llorente Gómez:	28.000 acciones
-	D. Maximiliano Navascúes Redondo:	28.000 acciones
-	D. Enrique Pérez Rodríguez:	28.000 acciones
-	D. Javier Polanco Gómez-Lavín:	28.000 acciones
-	D. José Reis Costa:	28.000 acciones
-	D. Daniel Vega Baladrón:	28.000 acciones
-	D. Juan Agustín Sánchez Bernal:	19.000 acciones
-	D. Luis Nogueira Miguelsanz:	18.700 acciones
-	D. Carlos Gerez Pascual:	15.000 acciones
-	D. José Alfonso Nebrera García:	15.000 acciones
-	D. José Romero de Ávila:	15.000 acciones
-	D. Andrés Sanz Carro:	15.000 acciones

Hasta el momento, de entre los mencionados empleados, los siguientes han llevado a cabo un ejercicio anticipado, total o parcial, de sus derechos de opción, por un precio de adquisición de veintisiete euros y treinta y un céntimos de euro (27,31 \$) por acción:

- D. José Luis Naveira ha ejercitado todos los derechos de opción de que era titular (70.000);
- D. Juan Agustín Sánchez Bernal era titular de 28.000 derechos de opción de los que ejercitó 9.000, siendo en la actualidad, por tanto, titular de 19.000 derechos de opción; y
- D. Luis Nogueira Miguelsanz era titular también de 28.000 derechos de opción de los que ejercitó 9.300, siendo en la actualidad, por tanto, titular de 18.700 derechos de opción.

VI.9 RELACIÓN DE LA SOCIEDAD CON LOS AUDITORES DE CUENTAS

No existe ninguna relación profesional de ACS con Deloitte & Touche España, S.L. aparte de la derivada de su función auditora ni tampoco la existió en años anteriores con Arthur Andersen y Cía., S. Com.

De acuerdo con las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002, los honorarios de los auditores de cuentas relativos a dicho ejercicio ascienden a un millón trescientos cincuenta mil euros (1.350.000 \$), de los cuales cuarenta y cuatro mil euros (44.000 \$) corresponden a la auditoría de la sociedad cabecera del Grupo así como del consolidado. Los honorarios facturados por los auditores durante el ejercicio 2002 por otros servicios ascienden a noventa y un mil euros (91.000 \$) por servicios prestados a sociedades filiales.

En el primer semestre del año 2003 se ha acordado con los auditores de cuentas honorarios por valor de cuatrocientos veinticinco mil euros (425.000 \$) por los servicios relacionados con el informe de auditoría del balance de fusión a 30 de abril de 2003 de ACS.

No existe ninguna relación profesional de DRAGADOS con sus auditores ni tampoco la existió en años anteriores, sin perjuicio de los servicios de auditoría que han prestado y prestan al Grupo que incluyen servicios adicionales a la mera auditoría de sus cuentas anuales.

Los honorarios por los servicios de auditoría de cuentas anuales contratados por las sociedades integradas global o proporcionalmente en el Grupo DRAGADOS durante el ejercicio 2002, han ascendido a 1,9 millones de euros. De este total, la parte correspondiente al auditor principal del Grupo asciende a 1,1 millones de euros. Asimismo, los honorarios contratados con el auditor principal relativos a otros servicios profesionales prestados a las sociedades del Grupo integradas global o proporcionalmente ascienden a 0,2 millones de euros.

Los honorarios contratados relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a Grupo Dragados, S.A. por el auditor principal, durante el ejercicio 2002 han ascendido a 52 miles de euros, de los cuales 22 miles de euros corresponden a la auditoría de las cuentas individuales y 30 miles de euros corresponden a la auditoría de las cuentas consolidadas. Por otra parte, los honorarios contratados relativos a otros servicios profesionales prestados a Grupo Dragados, S.A. por los distintos auditores y por otras entidades vinculadas a los mismos han ascendido durante el ejercicio 2002 a 100 miles de euros.

En lo que va de año se han satisfecho honorarios por importe de 425 miles de euros.

CAPITULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE ACS Y DE DRAGADOS

INDICE

Apartado	Página
VII.1	Indicaciones generales sobre la evolución de los negocios de la sociedad con posterioridad al cierre del último ejercicio1
VII.1.1	ACS.....1
VII.1.1.1	Principales magnitudes financieras de ACS correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio 2003..... 1
VII.1.1.1.1	Balance de situación consolidado de Grupo ACS a 31 de diciembre de 2002 y a 30 de septiembre de 2003..... 1
VII.1.1.1.2	Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Grupo ACS durante los primeros nueve meses del ejercicio 2003.. 3
VII.1.1.2	Hechos más significativos relativos a ACS producidos tras el cierre del ejercicio 2002 5
VII.1.2	Grupo DRAGADOS 6
VII.1.2.1	Principales magnitudes financieras de Grupo DRAGADOS correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio 2003 6
VII.1.2.1.1	Balance de situación consolidado de Grupo DRAGADOS a 31 de diciembre de 2002 y a 30 de septiembre de 2003 7
VII.1.2.1.2	Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Grupo DRAGADOS durante los primeros nueve meses del ejercicio 2003 8
VII.1.2.2	Hechos más significativos relativos a Grupo DRAGADOS producidos tras el cierre del ejercicio 2002..... 9
VII.2	Perspectivas de la sociedad emisora: estimación de las perspectivas comerciales, industriales y financieras del grupo resultante de la fusión..... 9
VII.2.1	Balance proforma de ACS-DRAGADOS a 30 de septiembre de 2003..... 9
VII.2.2	Ajustes de consolidación realizados en los estados financieros consolidados proforma a 30 de septiembre de 2003.....12
VII.2.3	Asientos de Fusión..... 13
VII.2.4	Información financiera proforma por áreas de actividad de ACS-DRAGADOS... 14
VII.2.5	Perspectivas de los negocios del grupo resultante de la fusión 14
VII.2.5.1	Construcción..... 15
VII.2.5.2	Servicios Industriales 15
VII.2.5.3	Servicios Urbanos 16
VII.2.5.4	Concesiones..... 17
VII.2.6	Situación financiera del Grupo resultante de la fusión 18
VII.2.6.1	Ratios de endeudamiento 18
VII.2.6.2	Principales ratios en relación con toda la estructura financiera de Grupo ACS-DRAGADOS sobre información proforma a septiembre 2003..... 19
VII.2.6.3	Garantías, Avales e Hipotecas..... 20
VII.2.6.4	Covenants 20
VII.2.7	Proyecciones financieras del grupo resultante de la fusión 20
VII.2.8	Política de inversiones 21
VII.2.9	Política de distribución de resultados y dividendos..... 21
VII.2.10	Estructura financiera y endeudamiento..... 22
VII.2.11	Política de amortizaciones 23

CAPÍTULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 INDICACIONES GENERALES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO

VII.1.1 ACS

VII.1.1.1 Principales magnitudes financieras de ACS correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio 2003

Las principales magnitudes financieras del Grupo ACS durante los primeros nueve meses de 2003 a nivel consolidado, expresadas en términos de Balance de Situación y Cuenta de Resultados son las siguientes:

VII.1.1.1.1 Balance de situación consolidado de Grupo ACS a 31 de diciembre de 2002 y a 30 de septiembre de 2003

Balance de Situación Consolidado					
<i>Millones de Euros</i>					
Activo	Dic 2002	%	Sep. 2003	%	Var. 03/02
Gastos de establecimiento	4,2	0,1%	3,3	0,1%	(21,0%)
Inmovilizado inmaterial	67,6	1,4%	95,3	1,7%	40,9%
Inmovilizado material	601,4	12,2%	623,0	11,1%	3,6%
Inmovilizado financiero	586,2	11,9%	835,0	14,8%	42,4%
Total Inmovilizado	1.259,4	25,6%	1.556,6	27,7%	23,6%
Fondo de Comercio	666,8	13,6%	887,2	15,8%	33,1%
Gastos a Distribuir	13,7	0,3%	15,4	0,3%	12,3%
Existencias	181,4	3,7%	176,1	3,1%	(2,9%)
Deudores	2.239,4	45,6%	2.428,4	43,1%	8,4%
Inversiones financieras	375,9	7,6%	342,4	6,1%	(8,9%)
Tesorería	164,9	3,4%	204,8	3,6%	24,2%
Ajustes por periodificación	13,1	0,3%	17,2	0,3%	31,0%
Total Circulante	2.974,6	60,5%	3.168,8	56,3%	6,5%
Total Activo	4.914,5	100,0%	5.628,0	100,0%	14,5%
Pasivo	Dic 2002	%	Sep. 2003	%	Var. 03/02
Fondos Propios	980,4	19,9%	1.070,7	18,8%	9,2%
Socios Externos	23,4	0,5%	23,5	0,5%	0,6%
Ingresos a Distribuir	29,0	0,6%	31,3	0,5%	7,9%
Financiación en Proyectos	211,0	4,3%	196,8	3,6%	(6,7%)
Provisiones para Riesgos y Gastos	54,0	1,1%	110,0	1,1%	103,7%
Entidades de crédito	212,1	4,3%	230,5	3,7%	8,7%
Otros acreedores LP	13,7	0,3%	21,5	0,4%	57,1%
Total Acreedores LP	225,7	4,6%	252,0	4,0%	11,7%
Entidades de crédito	712,1	14,5%	1.108,7	20,6%	55,7%
Acreedores comerciales	2.208,4	44,9%	2.353,7	41,3%	6,6%
Otros acreedores	421,3	8,6%	423,0	8,6%	0,4%
Provisiones para Op. de tráfico	49,0	1,0%	58,2	1,0%	18,8%
Total Acreedores CP	3.390,9	69,0%	3.943,6	71,5%	16,3%
Total Pasivo	4.914,5	100,0%	5.628,0	100,0%	14,5%

En relación con el Balance de Situación consolidado descrito anteriormente, cabe realizar los siguientes comentarios:

- Por lo que respecta al Activo, el incremento más significativo es la inversión de trescientos ochenta y cuatro millones seiscientos mil euros (384.600.000 €), correspondientes a la Oferta Pública de Adquisición del 10% de las acciones de DRAGADOS.
- La deuda neta total se situó en novecientos ochenta y ocho millones ochocientos mil euros (988.800.000 €) a finales de septiembre (un 4,4% por encima del cierre del mismo periodo del año anterior), ello teniendo en cuenta que se ha asumido la correspondiente a la adquisición del 10% adicional de DRAGADOS.
- La deuda neta con recurso, que excluye la financiación de proyectos, se sitúa en setecientos noventa y dos millones de euros (792.000.000 €), lo que implica un apalancamiento (medido como la deuda neta con recurso para el accionista sobre los fondos propios consolidados del Grupo), menor del 74%.
- El Fondo de Maniobra de Explotación (activo circulante menos pasivo circulante excluidas la tesorería y la financiación) experimenta un ligero incremento como consecuencia de la estacionalidad entre periodos.
- Los Fondos Propios ascienden a mil setenta millones setecientos mil euros (1.070.700.000 €), una vez devengado el pago del dividendo correspondiente al ejercicio 2002, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas el pasado 19 de junio. El dividendo bruto ascendió a un total de cuarenta y seis millones de euros (46.000.000 €) equivalente a un 25,4% del beneficio neto atribuible y fue abonado el día 3 de julio de 2003.

VII.1.1.1.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Grupo ACS los primeros nueve meses del ejercicio 2003

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada					
<i>Millones de Euros</i>					
	Septiembre 2002	%	Septiembre 2003	%	Enero/ Septiembre Var. 03/02
Importe neto cifra de negocios	3.213,0	100,0 %	3.551,6	100,0 %	10,5 %
Otros ingresos	115,7	3,6 %	84,3	2,4 %	(27,1 %)
Variación existencias	4,5	0,1 %	(4,2)	(0,1 %)	(195,2 %)
Valor total de la producción	3.333,1	103,7 %	3.631,7	102,3 %	9,0 %
Gastos de explotación	(2.361,3)	73,5%	(2.569,9)	(72,4 %)	8,8 %
Gastos de personal	(688,8)	(21,4 %)	(740,2)	(20,8 %)	7,5 %
Resultado Bruto de Explotación	283,0	8,8 %	321,6	9,1 %	13,6 %
Dotación Amortizaciones	(59,9)	(1,9 %)	(68,8)	(1,9 %)	15,0 %
Dotación al Fondo de Reversión	(2,5)	(0,1 %)	(2,4)	(0,1 %)	(3,3 %)
Variación Provisiones de Circulante	(9,0)	(0,3 %)	(9,6)	(0,3 %)	6,6 %
Resultado Neto de Explotación	211,7	6,6 %	240,7	6,8 %	13,7 %
Ingresos financieros	25,8	0,8 %	21,2	0,6 %	(18,0 %)
Gastos financieros	(66,6)	(2,1 %)	(67,1)	(1,9 %)	0,9 %
Puesta en equivalencia	32,7	1,0 %	58,7	1,7 %	79,4 %
Amortización Fondo de Comercio	(21,0)	(0,7 %)	(33,9)	(1,0 %)	61,5 %
Resultado Actividades Ordinarias	182,7	5,7 %	219,6	6,2 %	20,2 %
Resultados extraordinarios	(5,5)	(0,2 %)	(9,3)	(0,3 %)	68,7 %
Resultado antes de Impuestos	177,2	5,5 %	210,2	5,9 %	18,7 %
Impuesto de Sociedades	(51,0)	(1,6 %)	(58,6)	(1,6 %)	14,8 %
Resultado Consolidado Ejercicio	126,1	3,9 %	151,6	4,3 %	20,2 %
Resultados atribuibles Socios Externos	(0,5)	(0,0 %)	(1,4)	(0,0 %)	173,7 %
Resultado del Ejercicio atribuible Sociedad Dominante	125,6	3,9%	150,2	4,2%	19,6%

En relación con la Cuenta de Explotación anteriormente expuesta, cabe realizar los siguientes comentarios:

- El Importe Neto de la Cifra de Negocios, presenta un crecimiento del 10,5%. Excluyendo las ventas de los activos enajenados a finales de 2002, principalmente en Portugal, el crecimiento orgánico hubiese alcanzado el 13,0%.
- La actividad nacional, que creció por encima del 17% en prácticamente todas las actividades, sigue mostrando una sólida evolución.
- Doscientos sesenta y ocho millones setecientos mil euros (268.700.000 €), un 7,6% del total, proceden de la actividad internacional, que experimentó una caída superior al 30% debido: (i) a la venta de activos ya mencionada, (ii) a la crisis Latinoamericana y (iii) a la evolución negativa del tipo de cambio entre el dólar y el euro.

- El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) registra un incremento de un 13,6%. Las mejoras de productividad alcanzadas, fruto de la buena evolución de las actividades en el mercado nacional y del mantenimiento de los gastos generales, han permitido que el margen EBITDA mejorara en treinta (30) puntos básicos, hasta el 9,1% de las ventas.
- El Resultado Neto de Explotación (EBIT) presenta un crecimiento 13,7%. Las menores dotaciones al Fondo de Reversión y a las Provisiones de Circulante han supuesto que el margen EBIT aumentara en veinte (20) puntos básicos, situándose en un 6,87% sobre ventas.
- El resultado ordinario ha alcanzado la cifra de doscientos diecinueve millones seiscientos mil euros (219.600.000 \$), un 20,2% superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Sin considerar el impacto de la participación en DRAGADOS en ambos ejercicios el crecimiento habría sido 18,6%.
- El Resultado Financiero Negativo asciende a cuarenta y seis millones de euros (46.000.000 €), cifra que incorpora los gastos financieros asociados a la financiación de las compras de la actual participación en DRAGADOS y que ascienden, en los primeros nueve meses, a veintisiete millones cuatrocientos mil euros (27.400.000 €).
- La partida Puesta en Equivalencia incluye el beneficio correspondiente a la participación en DRAGADOS, que asciende a cincuenta y seis millones cien mil euros (56.100.000 €) y la relativa a Concesiones por importe de dos millones doscientos mil euros (2.200.000 €). En esta última destaca la autopista Santiago de Chile – Valparaíso.
- La amortización del Fondo de Comercio es de veintiocho millones seiscientos mil euros (28.600.000 €) y se corresponde con el generado en la adquisición del 33,5% de DRAGADOS.
- Los resultados extraordinarios incluyen una provisión de aproximadamente nueve millones de euros (9.000.000 €), relativa a las inversiones en el Área de Telecomunicaciones.
- El resultado atribuible a la Sociedad Dominante en los primeros nueve meses del ejercicio 2003 ha ascendido a ciento cincuenta millones doscientos mil euros (150.200.000 €), lo que supone un incremento de un 19,6% respecto al mismo periodo de año anterior, situando el margen neto en un 4,2%, que implica un incremento de treinta (30) puntos básicos. El BPA se sitúa en dos euros y treinta y cuatro céntimos de euro (2,34 €).
- La tasa impositiva disminuyó desde un 28,8% en los primeros nueve meses de 2002 hasta la actual del 27,9%. No obstante, el tipo impositivo efectivo, que excluye los beneficios por puesta en equivalencia (ya netos de impuestos) y la amortización del fondo de comercio correspondiente a la compra del 33,5% de DRAGADOS, no deducible fiscalmente hasta que la Fusión se complete, ha sido del 31,6%, ligeramente superior a la registrada en el año anterior.

VII.1.1.2 Hechos más significativos relativos a ACS producidos tras el cierre del ejercicio 2002

Los hechos más significativos relativos a ACS tras el cierre del ejercicio 2002 han sido los siguientes:

- La Comisión Ejecutiva de ACS, en su reunión celebrada el 14 de enero de 2003, acordó la presentación de una Oferta Pública de Adquisición sobre diecisiete millones doscientos treinta y cinco mil ciento treinta y siete (17.235.137) acciones de DRAGADOS representativas del 10% de su capital social, por el precio de veintidós euros y veintidós céntimos de euro (22,22 €). El correspondiente Folleto Explicativo fue verificado e inscrito en los registros de la CNMV el 14 de febrero de 2003.
- En el mes de junio se presentaron por parte de Xfera Móviles, S.A., garantías bancarias ante Ministerio de Ciencia y Tecnología por importe de cuatrocientos sesenta y siete millones ochocientos mil euros (467.800.000 €), sustituyendo las anteriores por un importe de dos mil seiscientos ochenta y siete millones de euros (2.687.000.000 €) a fin de asegurar los compromisos asumidos por dicha sociedad, como titular de la concesión de una licencia de telefonía móvil UMTS. Por ello, ACS vio reducidas las contragarantías prestadas como consecuencia de las garantías bancarias constituidas por Xfera Móviles, S.A. de quinientos treinta y siete millones cuatrocientos mil euros (537.400.000 €) a ciento treinta y siete millones quinientos mil euros (137.500.000 €).
- El Consejo de Administración de ACS celebrado el 2 de julio de 2003 formuló y aprobó el Proyecto de Fusión por absorción de DRAGADOS para su aprobación por las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades.
- El 14 de octubre de 2003 las Juntas Generales de Accionistas de ACS y DRAGADOS aprobaron la Fusión por absorción de la segunda por la primera con una ecuación de canje de sesenta y ocho (68) acciones de DRAGADOS de un euro (1 €) de valor nominal cada una por treinta y tres (33) acciones de ACS de un euro con cincuenta céntimos de euro (1,50 €) de valor nominal cada una.

VII.1.2 Grupo DRAGADOS

VII.1.2.1 Principales magnitudes financieras de Grupo DRAGADOS correspondientes al a los primeros nueve meses del ejercicio 2003

Las principales magnitudes financieras del Grupo DRAGADOS durante los primeros nueve meses de 2003 a nivel consolidado, expresadas en términos de Balance de Situación y Cuenta de Resultados, son las siguientes:

VII.1.2.1.1 Balance de situación consolidado de Grupo DRAGADOS a 31 de diciembre de 2002 y a 30 de septiembre de 2003

Balance de Situación Consolidado			
<i>Miles de Euros</i>			
Activo	Dic-02	Sep-03	% Variación
Accionistas por Desembolsos no exigidos	24,585	9,233	-62.44%
Gastos de establecimiento	15,801	16,157	2.25%
Inmovilizado inmaterial	119,383	139,826	17.12%
Inmovilizado material	975,312	1,102,465	13.04%
Inmovilizado financiero	876,541	909,894	3.81%
Total Inmovilizado	1,987,037	2,168,341	9.12%
Fondo de Comercio de Consolidación	161,658	167,340	3.51%
Gastos a Distribuir en varios ejercicios	28,074	30,189	7.53%
Existencias	233,100	247,903	6.35%
Deudores	2,594,474	2,946,584	13.57%
Inversiones financieras temporales	234,480	254,657	8.60%
Acciones Sociedad Dominante a C/P	60,136	60,136	0.00%
Tesorería	180,000	224,382	24.66%
Ajustes por periodificación	22,549	17,571	-22.07%
Total Circulante	3,279,739	3,751,233	14.38%
Total Activo	5,481,093	6,126,336	11.77%
Pasivo	Dic-02	Sep-03	% Variación
Capital Suscrito	172,351	172,351	
Reservas Sociedad Dominante	498,407	618,420	24.08%
Reservas Sociedades Consolidadas	310,694	376,259	21.10%
Diferencias de Conversión	-64,357	-77,579	20.55%
Resultados atribuidos a la Sociedad Dominante	220,536	181,220	-17.83%
Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio	-15,684	-	
Fondos Propios	1,121,947	1,270,672	13.26%
Socios Externos	79,685	67,419	-15.39%
Dif. Negativas Consolidación	5,191	3,810	-26.59%
Ingresos a Distribuir en varios Ejercicios	89,323	104,053	16.49%
Provisiones para Riesgos y Gastos	138,078	150,138	8.73%
Emisión de Obligaciones y otros Valores Negociables	94,350	105,682	12.01%
Deudas con Entidades de Crédito	388,676	271,245	-30.21%
Otras deudas L/P	106,164	151,009	42.24%
Acreedores L/P	589,190	527,935	-10.40%
Deudas con Entidades de Crédito	295,997	748,314	152.81%
Acreedores comerciales	2,487,319	2,465,313	-0.88%
Otras deudas a corto	661,714	771,452	16.58%
Ajustes por periodificación	12,649	17,230	36.22%
Total Acreedores CP	3,457,679	4,002,309	15.75%
Total Pasivo	5,481,093	6,126,336	11.77%

En relación con el Balance de Situación consolidado descrito anteriormente, cabe realizar los siguientes comentarios:

- Los fondos propios alcanzan la cifra de mil doscientos setenta millones setecientos mil euros (1.270.700.000 \$), lo que supone un crecimiento del 13,3% sobre diciembre del año anterior.
- El inmovilizado neto crece un 9,12% sobre la cifra de fin del año anterior y asciende a dos mil ciento sesenta y ocho millones trescientos mil euros (2.168.300.000 \$). El inmovilizado en proyectos concesionales, cuatrocientos cuarenta y cuatro millones cien mil euros (444.100.000 \$), aumenta en noventa y cinco millones setecientos mil euros (95.700.000 \$), principalmente por las inversiones realizadas por la sociedad concesionaria Autopista Américo Vespucio Norte, S.A. (Chile) y las concesiones de construcción y explotación de líneas de alta tensión en Brasil.
- La cifra de deudores alcanza la cifra de dos mil novecientos cuarenta y seis millones seiscientos mil euros (2.946.600.000 \$), un 13,6% más que en el año anterior. Este aumento viene justificado por el aumento de facturación, y porque durante el tercer trimestre se han reducido las operaciones de cesión de certificaciones sin recurso como consecuencia de la titulación de facturas que se llevó a cabo a finales de junio de 2003.
- El importe del epígrafe de acreedores comerciales dos mil cuatrocientos sesenta y cinco millones trescientos mil euros (2.465.300.000 \$), equivalentes a 154 días de actividad, es similar al que había a la misma fecha del año anterior.
- El endeudamiento neto del Grupo con entidades de crédito ascendía a 30 de septiembre a cuatrocientos ochenta millones cuatrocientos mil euros (480.400.000 \$), lo que supone un porcentaje sobre el total de fondos propios del 37,8%. En el aumento de la cifra de endeudamiento respecto al que había en la misma fecha del año anterior han influido las mismas causas que se señalan en el apartado de Deudores.

VII.1.2.1.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Grupo DRAGADOS durante los primeros nueve meses del ejercicio 2003

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada					
<i>Millones de Euros</i>					
	Sep-02	%	Sep-03	%	Var. 03/02
Importe neto cifra de negocios	4.011,3	100,0%	4.380,9	100,0	9,2%
Otros ingresos	167,4	4,2%	219,4	5,0%	31,1%
Variación existencias	5,2	0,1%	4,5	0,1%	-13,3%
Valor total de la producción	4.183,9	104,3%	4.604,7	105,1	10,1%
Gastos de explotación	-2.867,7	-71,5%	-3.124,1	71%	8,9%
Gastos de personal	-1.044,4	-26,0%	-1.140,8	26%	9,2%
Resultado Bruto de Explotación	271,8	6,8%	339,8	7,8%	25,0%
Dotación Amortizaciones	-78,3	-2,0%	-99,1	2,3%	26,6%
Dotación al Fondo de Reversión	-1,5	0,0%	-1,0	0,02%	-34,7%
Variación Provisiones de Circulante	-11,6	-0,3%	-21,8	0,5%	87,9%
Resultado Neto de Explotación	180,4	4,5%	217,9	5,0%	20,8%
Resultados financieros netos	-36,8	-0,9%	-38,0	0,9%	3,3%
Puesta en equivalencia	43,1	1,1%	80,5	1,8%	86,8%
Amortización Fondo de Comercio	-8,2	-0,2%	-8,1	0,2%	-1,2%
Resultado Actividades Ordinarias	178,6	4,5%	252,4	5,8%	41,4%
Resultados extraordinarios	11,6	0,3%	-5,1	0,1%	-144,0%
Resultado antes de Impuestos	190,2	4,7%	247,3	5,6%	30,0%
Impuesto de Sociedades	-21,7	-0,5%	-61,7	1,7%	184,3%
Resultado Consolidado Ejercicio	168,5	4,2%	185,6	4,2%	10,2%
Resultados atribuibles Socios Externos	-2,3	-0,1%	-4,4	0,1%	913%
Resultado de la Sociedad Dominante	166,2	4,1%	181,2	4,1%	9,1%

En relación con la Cuenta de Explotación anteriormente expuesta, cabe realizar los siguientes comentarios:

- La cifra de negocios ha crecido un 9,2% sobre la de septiembre de 2002, por lo que se ha situado en cuatro mil trescientos ochenta millones novecientos mil euros (4.380.900.000 \$). La distribución porcentual de la aportación a la cifra de negocios es similar a la de 2002, el 55% proviene de la actividad de construcción, el 27% de la de servicios y el 18% de la de industrial. En España se facturó el 82,7% y en el ámbito internacional el 17,3%.
- Los gastos de explotación tienen un crecimiento menor que el valor total de la producción, un 9%, por lo que el resultado bruto de explotación, trescientos treinta y nueve millones ochocientos mil euros (339.800.000 \$), crece un 25% sobre el mismo periodo del año anterior.
- La participación en beneficios de las sociedades puestas en equivalencia aumenta un 86,8%, hasta ochenta millones quinientos mil euros (80.500.000 \$). Este crecimiento se debe fundamentalmente al incremento de resultados de Urbis en 2003 y a que en 2002 el beneficio de Áurea se vio disminuido por la provisión de la inversión en la Autopista Ausol (Argentina) que realizó.

- El resultado ordinario, doscientos cincuenta y dos millones cuatrocientos mil euros (252.400.000 \$), crece un 41,4% sobre el mismo periodo del año anterior.
- El importe de los resultados extraordinarios, -5,1 M€ es inferior al obtenido en los nueve primeros meses de 2002 (11,6 M€). En este periodo se produjo un significativo ingreso extraordinario por la plusvalía de la venta de la empresa Redal (Marruecos).
- El beneficio antes de impuestos, doscientos cuarenta y siete millones trescientos mil euros (247.300.000 \$), supera en un 30% al del periodo enero-septiembre del año pasado.
- La tasa efectiva de gravamen es un 25%, por lo que los impuestos ascienden a sesenta y un millones setecientos mil euros (61.700.000 \$). En el periodo enero-septiembre del año pasado se aplicó el nuevo régimen de plusvalías con reinversión, por lo que la citada tasa fue un 11,4%.
- El resultado atribuido a la sociedad dominante ciento ochenta y un millones doscientos mil euros (181.200.000 \$) es un 9% superior al de igual periodo del año anterior

VII.1.2.2 Hechos más significativos relativos a Grupo DRAGADOS producidos tras el cierre del ejercicio 2002

El hecho con más significación en Grupo DRAGADOS tras el cierre del ejercicio 2002, al margen de los que afectan también a Grupo ACS y que han quedado expuestos en el apartado VII.1.1.2 anterior, ha sido la operación de titulización que finalizó con éxito el 27 de junio de 2003. Se trata de la primera operación de titulización de derechos de crédito que realiza una empresa no financiera en España. En esa fecha, la gestora TDA lanzó la emisión de bonos del fondo, previamente constituido, que se vendieron en su totalidad. El bono emitido por el fondo de titulización de activos, basado en cuentas a cobrar de la cartera de Grupo DRAGADOS, recibió previamente la calificación provisional AAA de las agencias de “rating” Standard&Poors y Fitch. La operación, por importe de trescientos millones de euros (300.000.000 €), fue aprobada por la CNMV el pasado 24 de junio. Para más información sobre este tema, puede consultarse el apartado V.1.4.10 del presente Folleto.

VII.2 PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA: ESTIMACIÓN DE LAS PERSPECTIVAS COMERCIALES, INDUSTRIALES Y FINANCIERAS DEL GRUPO RESULTANTE DE LA FUSIÓN

En aplicación de lo dispuesto por la Orden Ministerial de 12 de Julio de 1993, por la que se desarrolla el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, se hace constar expresamente que el contenido de este apartado se refiere a estimaciones o perspectivas susceptibles de ser alteradas.

VII.2.1 Balance proforma de ACS-DRAGADOS a 30 de septiembre de 2003

Se presentan, a continuación, el balance de situación proforma y la cuenta resultado proforma del Grupo consolidado resultante de la fusión entre ACS y DRAGADOS a fecha de 30 de septiembre de 2003 de acuerdo con la última información publicada por ambas sociedades.

Los estados financieros consolidados proforma comprenden: (i) el balance de situación consolidado y (ii) la cuenta de resultados consolidada de los dos grupos que saldrán resultantes de la Fusión al cierre de 30 de septiembre de 2003. Esta información ha sido preparada a efectos de su inclusión en el presente Folleto con el fin de presentar la situación financiero patrimonial y los resultados de las operaciones del Grupo ACS y del Grupo DRAGADOS, durante los primeros nueve meses del ejercicio 2003, considerando que ambos grupos hubieran constituido una unidad económica desde el 1 de enero de 2003 y que ACS hubiera sido la sociedad dominante.

Para ello se ha procedido a realizar los ajustes que se detallan en el apartado VII.2.2.

Los estados financieros consolidados proforma no han sido auditados.

Balance de situación proforma (30 septiembre 2003)	
<i>Miles de Euros</i>	
Activo	
Accionistas por desembolsos no exigidos	9.233
Gastos de establecimiento	19.475
Inmovilizaciones inmateriales	235.094
Inmovilizaciones materiales	1.725.459
Inmovilizaciones financieras	1.319.044
Inmovilizado	3.299.072
Fondo de comercio de consolidación	1.051.555
Gastos a distribuir en varios ejercicios	45.571
Existencias	423.965
Deudores	5.374.967
Inversiones financieras temporales	597.034
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	26.875
Tesorería	429.151
Ajustes por periodificación	34.731
Activo circulante	6.886.723
Total Activo	11.292.154

Balance de situación proforma (30 septiembre 2003)	
<i>Miles de Euros</i>	
Pasivo	
Capital suscrito	177.791
Reservas sociedad dominante	1.010.101
Reservas sociedades consolidadas	549.729
Diferencias de conversión	-130.679
Resultados atribuibles a la sociedad dominante	270.298
Fondos propios	1.877.240
Socios externos	90.951
Diferencia negativa de consolidación	3.844
Ingresos a distribuir varios ejercicios	135.338
Provisiones para riesgos y gastos	260.150
Deudas con entidades de crédito	784.464
Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	122.577
Otras deudas a largo plazo	49.948
Acreedores a largo plazo	956.989
Deudas con entidades de crédito	1.879.808
Acreedores comerciales	4.834.662
Deudas a corto	1.002.399
Ajustes por periodificación	32.805
Acreedores a corto plazo	7.749.674
Provisiones para riesgos y gastos c. plazo	217.968
Total Pasivo	11.292.154

A continuación se incluye la Cuenta de Resultados de la sociedad resultante de la Fusión ACS-DRAGADOS a 30 de septiembre de 2003:

Cuenta de Resultados Proforma (30 septiembre 2003)	
<i>Miles de Euros</i>	
Importe neto de la cifra de negocio	7.932.463
Otros ingresos	303.657
Variación existencias productos terminados y en curso	261
Valor total de la producción	8.236.381
Compras netas	-4.809.169
Gastos externos y de explotación	-884.870
Valor añadido ajustado	2.542.342
Gastos de personal	-1.881.023
Resultado bruto de explotación	661.319
Dotación amortizaciones inmovilizado	-167.978
Dotaciones al fondo de reversión	-3.306
Variación provisiones de circulante	-31.404
Resultado neto de explotación	458.631
Ingresos financieros	58.611
Gastos financieros	-132.613
Intereses y diferencias de cambio	-13.439
Dotación amortización y provisiones financieras	-350
Resultados de conversión	736
Particip. resultados sociedades puestas en equivalencia	83.092
Amortización fondo de comercio consolidación	-44.967
Resultado actividades ordinarias	409.701
Result. del inmovilizado inmaterial, material y cartera control	15.396
Variación prov. inmovil. inmaterial, material y cartera control	-11.110
Resultados de ejercicios anteriores	787
Otros resultados extraordinarios	-19.475
Resultado consolidado antes de impuestos	395.299
Impuestos sobre beneficios	-119.242
Resultado consolidado del ejercicio	276.057
Resultado atribuido a socios externos	-5.759
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	270.298

VII.2.2 Ajustes de consolidación realizados en los estados financieros consolidados proforma a 30 de septiembre de 2003

Los ajustes realizados en la elaboración de los estados financieros consolidados proforma a 30 de septiembre de 2003, son los siguientes:

- Eliminación del resultado contabilizado en ACS en el epígrafe de “Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia” por importe de cincuenta y seis millones ciento veintinueve mil euros (56.129.000 \$) minorando el epígrafe de inmovilizado financiero. Este importe corresponde a la parte proporcional de los resultados Grupo DRAGADOS correspondientes a las sucesivas participaciones que ACS ha detentado en los nueve primeros meses del año 2003.
- Contabilización en el epígrafe de Gastos financieros de un cargo de tres millones ochenta mil euros (3.080.000 \$) correspondientes al coste teórico de la financiación por la adquisición del 9,99% de Grupo DRAGADOS durante el primer trimestre del año 2003 y su correspondiente gasto por impuesto por sociedades.

- Contabilización del cargo a la cuenta del Fondo de Comercio por importe de tres millones once mil euros (3.011.000 \$) que supone la amortización teórica del Fondo de Comercio por la adquisición del 9,99% de Grupo DRAGADOS durante el primer trimestre del año 2003.
- Eliminación de trescientos sesenta y nueve millones setecientos treinta y nueve mil euros (369.739.000 \$), correspondiente al coste en el balance consolidado de la participación del 33,49% en Grupo DRAGADOS y asimismo se elimina el valor de la autocartera de Grupo DRAGADOS que es amortizada en el canje de acciones como consecuencia de la fusión por valor de treinta y tres millones doscientos sesenta y un mil euros (33.261.000 \$).
- Contabilización del aumento de capital objeto de la fusión por valor de ochenta y un millones seiscientos noventa y ocho mil euros (81.698.000 \$), cancelando, en consecuencia el capital social de DRAGADOS.

VII.2.3 Asientos de Fusión

Los asientos contables que se registrarán en el balance de ACS en el momento de la inscripción de la escritura de Fusión por absorción de Grupo DRAGADOS por ACS en el Registro Mercantil de Madrid (reflejados en miles de euros) son los siguientes.

1.340.764	Inmovilizado		
1.267	Gastos a distribuir varios ejercicios		
205.727	Activo Circulante		
		a	
		Provisiones para riesgos y gastos	44.492
		Acreedores a Largo Plazo	214.563
		Acreedores a Corto Plazo	470.468
		Patrimonio Grupo DRAGADOS	818.235

El asiento anterior recoge el balance de fusión de DRAGADOS a 30 de abril de 2003.

818.235	Patrimonio Grupo Dragados		
		a	
		Capital	81.698
		Prima de Emisión	420.078
		Activo Circulante (autocartera)	42.415
		Inmovilizado (cartera en ACS de DRAG.)	274.044

Este asiento refleja el canje de las acciones representativas del patrimonio de DRAGADOS por las nuevas acciones emitidas por ACS y la consiguiente amortización de las acciones en autocartera de DRAGADOS y de la participación de ACS. El valor de las acciones en autocartera representa el valor de compra realizado a precios de mercado por parte de DRAGADOS a su filial Urbaser, S.A. El valor de inmovilizado que se elimina por importe de 274.044 miles de euros corresponde al 33.492090% de la participación de ACS en los fondos propios de DRAGADOS (818.235 miles de euros).

183.251 Inmovilizado
824.156 Fondo de Comercio

a

Inmovilizado (cartera en ACS de DRAG.) 1.007.407

Finalmente, mediante este asiento se reconoce en ACS el fondo de comercio que se genera como consecuencia de la desaparición de la participación en DRAGADOS así como la asignación de valores a las participaciones financieras valoradas a precios de mercado en los diferentes momentos de adquisición de DRAGADOS y que forman el activo de DRAGADOS.

VII.2.4 Información financiera proforma por áreas de actividad de ACS-DRAGADOS

Información proforma por áreas de actividad 30 septiembre 2003 (Millones de Euros)				
Área de Actividad	Ventas	Cash-flow operativo	Beneficio de explotación	Beneficio neto atribuible
Construcción	4.191,1	308,5	240,9	169,8
Servicios Industriales	2.238,7	184,8	160,6	89,6
Servicios Urbanos	1.562,3	179,6	99,1	41,2
Concesiones	1,9	-11,2	-2,5	45,7
Grupo-Ajustes y Varios	-61,5	-0,4	-39,5	-14,9
Eliminaciones de fusión	0,0	0,0	0,0	-61,1
Totales	7.932,5	661,3	458,6	270,3

VII.2.5 Perspectivas de los negocios del grupo resultante de la Fusión

Las datos sobre los resultados al mes de septiembre 2003 para el Grupo basado en los estados financieros pro forma detallados en el capítulo anterior pueden situarse sobre los parámetros que a continuación se describen:

- El importe neto de la cifra de negocios proforma, es decir, considerando que la Fusión hubiera sido efectiva desde el 1 de enero de 2003, asciende a septiembre de 2003 a 7932 millones de euros.
- De la cifra de negocio, poco más de la mitad, corresponden a la Actividad Constructora, principalmente en grandes proyectos de obra civil.
- El resto de los ingresos, aproximadamente tres mil ochocientos dos millones novecientos mil euros (3.802.900.000 \$), provienen de los distintos servicios hacia los que, tanto ACS como DRAGADOS, han ido orientando la diversificación de sus Grupos durante los últimos años.
- Respecto al beneficio neto de explotación ó EBIT se alcanza los cuatrocientos cincuenta y ocho millones de euros (458.000.000 \$), mostrando un margen sobre ventas por encima del 5.7%.
- Finalmente, el beneficio neto pro forma no incluye las provisiones para los gastos extraordinarios de Fusión, que se ha considerado que pueden ascender a final del año a unos ciento diez millones de euros (110.000.000 €) netos.

Las actividades de la sociedad resultante de la Fusión entre ACS y DRAGADOS, ACS-DRAGADOS, se estructurarán sobre las siguientes líneas de actividad:

- construcción,
- servicios industriales,
- servicios urbanos y
- concesiones.

Las perspectivas de evolución de estas líneas de actividad para el próximo año son las que se describen a continuación:

VII.2.5.1 Construcción

La División de Construcción tiene una cifra total de negocios que ascendió a cuatro mil ciento noventa y un millones cien mil euros (4.191.100.000 €) en septiembre de 2003 y un volumen de cartera que asciende aproximadamente a ocho mil millones de euros (8.000.000.000 €) en el mercado español, lo que garantiza una actividad de aproximadamente veinte (20) meses. En el segmento de Obra Civil se desarrollan dos tercios de la actividad constructora del Grupo.

La División de Construcción ofrecerá valor añadido a sus clientes, incluyendo las Administraciones Públicas, y por su tamaño tendrá un valor diferencial, lo que, junto a la calidad de sus recursos y la capacidad técnica contrastada en multitud de proyectos multidisciplinares en todo el mundo, permitirá aspirar a tres objetivos: (i) crecimiento sostenible, (ii) rentabilidad atractiva e (iii) internacionalización selectiva.

Los objetivos de esta División son:

- por un lado, conseguir un crecimiento que permita aumentar los beneficios de forma sostenida a medio y largo plazo; y
- por otro, consolidar la rentabilidad, en particular a través de un enfoque hacia obras de gran tamaño y con un alto valor añadido, que requieren en muchos casos una alta especialización.

En cuanto a la expansión internacional, se adopta una política cautelosa que parte del reconocimiento de que la construcción necesita un componente esencial de gestión local, lo que aconseja ser selectivos, tanto manteniendo una presencia estable en países en los que ya se opera, como orientándose a proyectos concesionales que vayan surgiendo en países económicamente estables.

VII.2.5.2 Servicios Industriales

En el área de Servicios Industriales, el nuevo Grupo tiene una facturación superior a los dos mil doscientos treinta y ocho millones setecientos mil euros (2.238.700.000 €) a septiembre 2003. Sus capacidades abarcarán toda la cadena de valor relacionada con el desarrollo y mantenimiento de infraestructuras industriales, tanto la promoción e ingeniería, como la instalación y los servicios de mantenimiento.

Dada la amplitud de campos y sectores en que desarrolla sus actividades este área, éstas se agruparán en cuatro grandes ramas de negocio en función de la industria a la que se dirigen:

- en primer lugar, el sector de la energía, que representa aproximadamente un 30% de la facturación del total y que se dirige, principalmente, a actividades relacionadas con la generación y distribución de electricidad;
- en segundo lugar, el sector petrolífero y gasista, con un 19% del total, dedicado al mantenimiento e instalación de redes y sistemas de almacenamiento así como a la construcción de plantas "off-shore", donde el Grupo es una referencia mundial;
- la tercera rama de negocio corresponde al desarrollo y mantenimiento de sistemas tecnológicos relacionados con las telecomunicaciones, el tráfico viario y ferroviario y el control industrial, con un peso del 28% del total de Servicios Industriales; y
- por último, las actividades en campos relacionados con la ingeniería, instalación y mantenimiento de infraestructuras industriales como instalaciones térmicas y mecánicas, instalaciones hospitalarias, etc., suponen el restante 23% de las ventas de esta actividad.

En definitiva, el área de Servicios Industriales presenta una oferta integral a grandes clientes y Administraciones Públicas, combinando el enfoque por productos especializados con una elevada cualificación técnica, la integración multidisciplinar en proyectos y una extensa cobertura geográfica tanto nacional como internacional.

Los objetivos de esta División son:

- liderar el crecimiento del sector en los próximos años;
- mejorar la rentabilidad, a través de un crecimiento en servicios de mayor valor añadido y manteniendo nuestro permanente esfuerzo de control de costes;
- aplicar una política de expansión geográfica con criterios rigurosos de rentabilidad; e
- invertir en promoción de nuevos negocios intensivos en tecnología.

VII.2.5.3 Servicios Urbanos

En cuanto a los Servicios Urbanos, el nuevo Grupo tendrá una facturación de alrededor de mil quinientos sesenta y dos millones trescientos mil euros (1.562.300.000 \$) al mes de septiembre de 2003 a través de una oferta de servicios que, en la nueva organización, se agrupará en cuatro ramas de negocio:

- en primer lugar, los Servicios Medioambientales, que representa un 48% de las ventas y un 62% del beneficio bruto de explotación de la División y que incluye, básicamente, la gestión de los residuos sólidos urbanos, ya sea recogida, limpieza viaria o tratamiento a través de plantas especializadas. También se realizan otra serie de actividades relacionadas con el medioambiente, como la gestión de residuos especiales, tanto industriales como hospitalarios, los servicios de jardinería y reforestación o actividades relacionadas con el ciclo integral del agua;

- en segundo término están los Servicios Portuarios y Logísticos, con un 25% de los ingresos y un 15% del beneficio bruto de explotación, que agrupan todas las actividades relacionadas con la manipulación portuaria y agencia marítima, así como los servicios logísticos, principalmente de distribución de productos industriales;
- en tercer lugar, el área de Mantenimiento Integral que aglutina las actividades relacionadas con el mantenimiento integral de edificios y los servicios sociosanitarios, y que representa un 20% de las ventas y un 8% del beneficio bruto de explotación; y
- por último, el área de Transporte, con un 7% de las ventas y un 14% del beneficio bruto de explotación, incorpora todos los activos de Continental Auto, S.L.

Los objetivos de esta División, que apuesta por el crecimiento rentable, son los siguientes:

- mantener tasas de crecimiento de dos dígitos en los próximos tres años;
- tratar de liderar el sector de residuos sólidos urbanos en España;
- fomentar la expansión de los Servicios Portuarios y Logísticos;
- consolidar la actividad internacional con criterios de rentabilidad; e
- impulsar nuevas áreas de negocio complementarias, como el tratamiento de residuos especiales o los servicios sociosanitarios.

VII.2.5.4 Concesiones

La última División es la que incluye la actividad de promoción, desarrollo y gestión de los activos de concesiones de infraestructura del transporte. El nuevo Grupo, directamente o través de Abertis Infraestructuras, S.A., ha desarrollado o está desarrollando los siguientes proyectos:

- cuarenta y dos (42) concesiones de carreteras, túneles o autopistas;
- cinco (5) concesiones aeroportuarias que totalizan dieciséis (16) aeropuertos;
- dos (2) concesiones ferroviarias;
- dos (2) concesiones de telecomunicaciones; y
- ciento treinta y cinco (135) aparcamientos.

Además, como socio industrial de referencia de Abertis Infraestructuras, S.A., con una participación actual superior al 12%, y con voluntad de incrementarla, se tiene participación en:

- una concesionaria europea con Fondos Propios de más de dos mil millones de euros (2.000.000.000 €);
- una concesionaria europea con una capitalización bursátil de más de seis mil millones de euros (6.000.000.000 €);

- una concesionaria europea con beneficios netos que superaron los trescientos millones de euros (300.000.000 €) en 2002; y
- una concesionaria europea con más de mil quinientos (1.500) kilómetros en concesión.

El nuevo Grupo, con una cartera diversificada de proyectos y unas ventajas competitivas basadas en su amplia experiencia obtenida durante los últimos años, podrá actuar de forma selectiva en sus inversiones y, consecuentemente, exigir un retorno atractivo a las mismas, aprovechando al máximo sus capacidades y conocimientos en todas las fases de desarrollo.

VII.2.6 Situación financiera del Grupo resultante de la Fusión

VII.2.6.1 Ratios de endeudamiento

Teniendo en cuenta el balance de situación pro forma a 30 de septiembre de 2003 incluido en los capítulos anteriores para el conjunto ACS y DRAGADOS, los ratios de endeudamiento más significativos son los que se describen en el cuadro siguiente:

Ratios de Endeudamiento (Millones de Euros)		
	sin financ.proy 30.09.03 -Prof	con financ.proy 30.09.03 -Prof
Entidades de Crédito (c.y l.p.)	2361,804	2664,272
Total Endeudamiento Financiero	2361,804	2664,272
% sobre Fondos Propios	125,81%	141,92%
Otros acreedores a largo plazo	172,525	172,525
Adm.Públicas a corto plazo y otros acreedores no comerc.a corto plazo	1002,399	1002,399
Total deudas no comerciales	1174,924	1174,924
%sobre Pasivo total	10,40%	10,40%
<hr/>		
Endeudamiento Financiero Total	2361,804	2664,272
Fondos Propios	1877,244	1877,244
%Endeudamiento Fin.Total/Fondos Prop	125,81%	141,92%
<hr/>		
Endeudamiento Largo Plazo	501,719	784,464
Deudas Totales	8706,663	8706,663
%Endeudamiento a Largo P/Deudas Tot	5,76%	9,01%
<hr/>		
Endeudamiento a Corto Plazo	1860,085	1879,808
Deudas Totales	8706,663	8706,663
%Endeudamiento a corto p/Deudas Tot	21,36%	21,59%
<hr/>		
Endeudamiento Financiero Total	2361,804	2664,272
Deudas Totales	8706,663	8707,663
%Endeudamiento Fin.Tot/Deudas Tot.	27,13%	30,60%

* **Con Financiación de Proyectos:** Este epígrafe se refiere a 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 la que los activos del proyecto se financian, por una parte, mediante 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.

VII.2.6.2 Principales ratios en relación con toda la estructura financiera de Grupo ACS-DRAGADOS sobre información pro forma a septiembre 2003

A continuación exponemos los principales ratios en relación con toda la estructura financiera del Grupo ACS-DRAGADOS basados en la información pro forma a 30 de septiembre de 2003:

	30/09/03
% Deuda financiera neta / Beneficio Bruto de Explotación (1)	180,2%
Beneficio neto de explotación / coste financiero neto	9,37

(1) Este ratio ha sido calculado sobre la base anual estimada del beneficio bruto de explotación para el final del año.

VII.2.6.3 Garantías, Avales e Hipotecas

A 30 de septiembre de 2003, el conjunto de Grupo ACS-DRAGADOS tiene prestadas garantías ante terceros por un importe aproximado de tres mil seiscientos sesenta y un millones de euros (3.661.000.000 \$) otorgadas fundamentalmente para la ejecución y terminación de las obras y para las contrataciones de saneamiento urbano. Se estima que los pasivos no previstos al cierre del ejercicio que, en su caso, pudieran originarse por las garantías mencionadas no serían significativos.

Adicionalmente, ACS tiene prestados avales por importe de ciento noventa y un millones de euros (191.000.000 \$) 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. Paralelamente está abierto un proceso de renegociación de las compromisos y obligaciones asumidas por Xfera Móviles, S.A. que se encuentra en fase muy avanzada habiéndose presentado la correspondiente solicitud formal en el mes de noviembre de 2003.

VII.2.6.4 Covenants

A la fecha de redacción del presente Folleto no existen en el Grupo ACS ni en DRAGADOS covenants o restricciones sobre reparto de dividendos.

Respecto al cumplimiento de determinados ratios, existe una operación con covenants que afecta a DRAGADOS y que se corresponde con un préstamo sindicado de fecha Marzo de 2001 y vencimiento final en Marzo de 2006, con obligación de cumplir ratios de Deuda Financiera Neta sobre Fondos Propios y sobre EBITDA que están satisfactoriamente cumplidos.

Respecto a la existencia de restricciones sobre endeudamiento adicional en ACS existe un crédito a corto plazo que afecta a Grupo ACS con limitaciones a la Deuda Financiera Neta Consolidada que también está siendo cumplida satisfactoriamente sin que esté afectada por la operación de fusión .

VII.2.7 Proyecciones financieras del grupo resultante de la Fusión

Se estima que las perspectivas y la evolución de ventas y márgenes descritas en el apartado VII.2.1 anterior se traduzcan en la siguiente cuenta de resultados:

Cuenta de Resultados 2003 Estimada Proforma	
<i>Millones de Euros</i>	
Importe neto de la cifra de negocio	10.800
Beneficio bruto de explotación	> 900
Beneficio neto de explotación	> 650
BPA (en euros)	3,2 €
Beneficio neto (antes de provisiones para gastos extraordinarios de fusión)	380
Provisiones para gastos extraordinarios de fusión	110
Beneficio neto (después de provisiones para gastos extraordinarios de fusión)	270

VII.2.8 Política de inversiones

Las inversiones realizadas por el Grupo ACS en los primeros nueve meses del año 2003 han ascendido a quinientos once millones setecientos mil euros (511.700.000 \$), de los cuales trescientos ochenta y cinco millones de euros (385.000.000 \$) corresponden a la Oferta Pública de Adquisición del 10% de las acciones de DRAGADOS finalizada el pasado mes de marzo. El resto, ciento veintisiete millones de euros (127.000.000 \$), se desglosan en:

- Setenta y seis millones de euros (76.000.000 \$) en inversiones regulares de mantenimiento de la actividad del Grupo, especialmente en Servicios.
- El resto, unos cincuenta y un millones de euros (51.000.000 \$), se reparten principalmente en inversiones en proyectos de energía eólica, plantas de reciclaje, y adquisiciones de pequeñas empresas de transporte de viajeros.

Para el final del ejercicio no se prevén inversiones adicionales significativas, sino las propias del mantenimiento regular de la actividad.

En Grupo DRAGADOS en los nueve primeros meses del año 2003 se han hecho inversiones por valor de trescientos catorce millones de euros (314.000.000 \$), entre las que destacan las dedicadas a servicios (ciento sesenta y ocho millones de euros), industrial (sesenta y dos millones de euros) y concesiones (cincuenta millones de euros).

Las inversiones comprometidas más significativas son las relacionadas con el acondicionamiento de la terminal de contenedores de Málaga, la finalización de la Planta de tratamiento de residuos de Cantabria, y el desarrollo de las concesiones de la Autovía de los Viñedos (Toledo), del Metro de Sevilla y de la Autopista Central (Santiago de Chile), así como el de varias concesiones de redes de transporte de energía eléctrica en Brasil. El importe de estas inversiones está próximo a los doscientos millones de euros.

El nuevo Grupo prevé continuar con esta política de diversificación en inversiones que posean un alto potencial de desarrollo y que ofrezcan grandes ventajas en términos de rentabilidad y generación de negocio. El objetivo de dicha política es permitir expandir las actividades de ACS-DRAGADOS de forma coherente y rigurosa. Para lo cual se estima que el volumen de inversiones necesarias para los ejercicios 2004 y 2005 será similar al experimentado en los pasados ejercicios, exceptuando, por su carácter singular, la operación de compra de Grupo DRAGADOS. Las cifras estimadas actualmente, en base a los diferentes escenarios manejados podrían situar la inversión en los años 2004 y 2005 en aproximadamente 935 millones euros para cada año.

VII.2.9 Política de distribución de resultados y dividendos

ACS ha distribuido dividendos en los ejercicios 2000, 2001 y 2002 por importe de treinta y dos millones treinta mil novecientos ocho euros (32.030.908 €), treinta y ocho millones cuatrocientos treinta y siete mil ochenta y nueve euros y sesenta céntimos de euro (38.437.089,60 €) y cuarenta y seis millones ciento veinticuatro mil quinientos siete euros y cincuenta y dos céntimos de euro (46.124.507,52 €), respectivamente, lo cual ha supuesto un ratio de "pay-out" del 26,5%, 25,8% y 25,4% sobre los resultados consolidados.

DRAGADOS ha distribuido dividendos en los ejercicios 2000, 2001 y 2002 por importe de treinta y un millones cuarenta y ocho mil quinientos treinta euros y ochenta y nueve céntimos de euro (31.048.530,89 €), treinta y un millones doscientos veintiún mil quinientos siete euros y setenta céntimos de euro (31.221.507,70 €) y treinta y un millones trescientos sesenta y siete mil novecientos cuarenta y siete euros (31.367.947 €), respectivamente, lo cual ha supuesto un ratio de "pay-out" del 17%, 12,98% y 14,22% sobre los resultados consolidados.

La política futura de distribución de resultados que, en última instancia, dependerá de la decisión de la Junta General de Accionistas de la sociedad resultante de la Fusión ACS-DRAGADOS es probable que mantenga la política que hasta ahora ha tenido el Grupo ACS y que consiste en que el dividendo suponga un ratio de "pay-out" sobre los resultados consolidados del Grupo del 25%.

ACS repartió con cargo a los beneficios del ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2002 un dividendo total por acción de setenta y dos céntimos de euro (0,72 €). DRAGADOS repartió con cargo a los beneficios del ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2002 un dividendo total por acción de ciento ochenta y dos milésimas de euro (0,182 €).

El resto de los beneficios se destinaron a reservas. Se espera que ACS tras la Fusión continúe con esta política de dotación de reservas para lograr el fortalecimiento de su posición patrimonial permitiendo el crecimiento de la Sociedad, tal y como se ha venido realizando hasta ahora.

VII.2.10 Estructura financiera y endeudamiento

La política financiera y de endeudamiento del Grupo ACS ha consistido en el mantenimiento de un apalancamiento moderado que se ha situado en los últimos cinco años por debajo del 50% sobre los fondos propios (a excepción del año 2002 en que se produjo la adquisición del 23,5% de DRAGADOS) con el fin de permitir en todo momento, por un lado, un óptimo balance entre el coste de los recursos ajenos y recursos propios y, por otro lado, tener la suficiente fortaleza financiera como para acometer las inversiones necesarias para el crecimiento del Grupo.

Con el fin de mantener esta fortaleza financiera se está proceso de renegociación del préstamo adquirido para la adquisición de DRAGADOS que consiste en una póliza de préstamo otorgada al 50% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y Caixa D'Estalvis i Pensions de Barcelona. La póliza fue por un importe inicial de cuatrocientos cincuenta millones de euros (450.000.000 \$) con un vencimiento a seis meses que ha sido renovado en los sucesivos vencimientos hasta el vigente que es 21 de marzo de 2004. Dicha póliza se amplió en un segundo tramo por un importe dispuesto de trescientos ochenta y dos millones seiscientos sesenta y cuatro mil euros (382.664.000 \$) para la financiación de la OPA, realizada en el primer trimestre del año, que representó la adquisición del 9,99% realizada sobre DRAGADOS con un vencimiento al 21 de marzo de 2004. Tanto la póliza como su ampliación tienen un vencimiento anterior si se obtiene una financiación a largo plazo y devengan un tipo de interés referenciado al euríbor.

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 de emisión del folleto la Dirección del Grupo está evaluando las diferentes alternativas presentadas por las entidades financieras.

A la fecha de emisión de este folleto, no se tiene determinado cuál va a ser la forma en la que se van a financiar las inversiones previstas para los años siguientes. En cada momento, en función de las condiciones de mercado y basándonos en las particularidades de cada inversión se acometerán las financiaciones que se consideren idóneas en cada momento.

VII.2.11 Política de amortizaciones

La política de amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial del Grupo ACS no sufrirá variación alguna respecto a la política seguida hasta el momento.