

3.5.1. Balance de Situación

Balances de situación a 31 de diciembre de 2002 y 2003

(Miles de Euros)

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

(Miles de Euros)

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

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

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

3.5.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

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

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

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

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

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

3.5.3. Memoria

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

3.5.3. Memoria

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

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

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

3 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Juntamente con las cuentas anuales individuales del ejercicio 2003 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al mismo ejercicio, que, igualmente, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas.

b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables establecidos en las disposiciones legales vigentes y las normas de valoración descritas en la Nota 5.

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

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

4 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

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

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

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

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

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

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

5 NORMAS DE VALORACIÓN

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

Gastos de establecimiento

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

Inmovilizaciones inmateriales

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

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

Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste.

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

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

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

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

	Años de vida útil estimada
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 – 18
Edificios y otras construcciones	33 – 50
Elementos de transporte	5 – 10
Equipos para proceso de información	1 – 5
Otro inmovilizado material	3 – 25

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

Asimismo, en este epígrafe se recoge el inmovilizado afecto a la concesión correspondiente a la construcción y posterior explotación para su uso del Palacio Municipal de Deportes de Huelva por parte del Ayuntamiento de dicha ciudad que será revertido a dicho Ayuntamiento en el año 2008, por lo que la Sociedad está dotando un Fondo de Reversión para complementar la amortización contable de dichos bienes en el plazo mencionado.

Inmovilizaciones financieras

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

éste como el valor teórico contable a la fecha de cierre, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad.

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

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

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

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

Créditos no comerciales

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

Provisiones para riesgos y gastos

Fondo de pensiones

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

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

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

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

* Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

3.5.3. Memoria

3

INFORMACIÓN
ECONÓMICO-
FINANCIERA

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

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

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

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

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

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

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

Provisión para responsabilidades

Corresponde a una dotación genérica para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso, y por indemnizaciones y obligaciones pendientes o que se puedan producir y otros riesgos estimados (véase Nota 13), de cuantía indeterminada a cargo de la Sociedad.

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

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

Fondo de reversión

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

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

Deudas a corto y largo plazo

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

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

Impuesto sobre beneficios

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

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

Transacciones en moneda extranjera

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

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

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera, a 31 de diciembre de 2003, se valoran en euros aplicando el tipo de cambio de cierre, excepto en el caso en que, por diferencias de cambio, se produzca un ingreso, que sólo se contabilizará en el momento de su realización.

Ingresos y gastos

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

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

6 GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Están formados por los gastos de ampliación de capital y de primer establecimiento que se amortizan en el plazo de cinco años, siendo su movimiento durante el año 2003 el siguiente:

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

7 INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

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

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

8 INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

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

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

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

9 INVERSIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, clasificado por grupos, ha sido el siguiente:

a) Participaciones en empresas del Grupo

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

b) Participaciones en empresas Asociadas

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

3.5.3. Memoria

c) Cartera de valores a largo plazo

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene una participación efectiva en el capital de Xfera Móviles, S.A. de un 29,34% tanto directamente como a través de ACS Sonera Telefonía Móvil, S.A. Xfera Móviles, S.A. se encuentra en fase de puesta en marcha de su negocio. Como consecuencia del marco tecnológico y regulatorio actual, Xfera Móviles, S.A. tiene elaborado un nuevo plan de negocio, diferente al existente cuando se elaboró la oferta para concursar por la obtención de la licencia, que muestra la viabilidad del mismo. En dicho plan de negocio, Xfera Móviles, S.A. ha modificado determinadas tendencias e hipótesis con respecto a la versión anterior, con el fin de reducir los riesgos financieros del proyecto, optimizando los recursos y adaptando el plan a la situación y entorno del mercado actual. En este sentido Xfera Móviles, S.A. está negociando diversos acuerdos de itinerancia nacional y de compartición de infraestructuras con diversos operadores de telefonía móvil, que le permitirían rentabilizar al máximo las inversiones comprometidas.

3.5.3. Memoria

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

Adicionalmente a las provisiones realizadas en este capítulo y, como consecuencia de la situación general de incertidumbre y ralentización que afecta al sector de telecomunicaciones en la actualidad, que afectará a los plazos de recuperación de las inversiones efectuadas, la Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, ha procedido a la dotación de provisiones genéricas por un importe total de 24.463 miles de euros (de dichas provisiones 13.429 miles de euros han sido dotados en el ejercicio), registradas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto.

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

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

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

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

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

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

d) Créditos a empresas del Grupo y Asociadas

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

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

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

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

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

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

e) Inversiones financieras temporales

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

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

3.5.3. Memoria

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

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

3

10 DEUDORES

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

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

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

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

11 FONDOS PROPIOS

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

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

a) Capital social

El capital social está representado por 118.526.831 acciones ordinarias al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos, tras la ampliación llevada a cabo por el canje de las acciones de Grupo Dragados objeto de la fusión por absorción descrita en

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

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

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

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

b) Prima de emisión

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

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

c) Reserva legal

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

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

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

d) Otras reservas

Estas reservas son voluntarias y no están sujetas a ninguna norma legal que restrinja su libre disposición, salvo la parte correspondiente a la redenominación del capital social a euros realizado en el año 2002 por 162 miles de euros que es indisponible.

12 ACREDORES A LARGO PLAZO

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

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

3.5.3. Memoria

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

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

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

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

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

13 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

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

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

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

14 DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO

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

(Miles de Euros)	
ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	583.146
Dragados Obras y Proyectos, S.A.	372.879
UTES	12.141
Otras	3.879
Total	972.045

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

La deuda con ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. se va cancelando en función de la disposición de liquidez por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. El préstamo con Dragados Obras y Proyectos, S.A. tiene su vencimiento en 2004, siendo renovable por tres años.

15 DEUDAS NO COMERCIALES

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

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

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

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

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

(Miles de Euros)	
Administraciones Públicas	8.982
Dividendo a pagar (Nota 4)	42.670
Otras deudas	2.027
Total	53.679

3.5.3. Memoria

16 SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

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

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

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

17 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad básicamente actúa como avalista para facilitar la concesión de avales a las sociedades del Grupo y Asociadas para ser presentados a Organismos Públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de sus contratos. El importe de los avales prestados a 31 de diciembre de 2003 asciende a 840.732 miles de euros.

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

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

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

18 INGRESOS Y GASTOS

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

(Miles de Euros)	
Seguridad Social a cargo de la empresa	946
Aportaciones a sistemas complementarios para pensiones	9.296
Otros gastos sociales (incluye dietas Consejo)	3.788
Total	14.010

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

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

Transacciones efectuadas con empresas del Grupo y Asociadas:

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

3.5.3. Memoria

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

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

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

Resultados extraordinarios

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

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

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

19 OTRA INFORMACIÓN

Remuneración al Consejo de Administración

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

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

Plan de opciones sobre acciones

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

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

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

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

Las opciones serán ejercitables por terceras e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto, quinto y sexto año siguientes al 1 de enero de 2000, inclusive. A 31 de diciembre de 2003 ya se han ejercitado 88.300 opciones.

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

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2003 era de 38,70 euros.

Medio Ambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad (véase Nota 2), la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Remuneración auditores

Los honorarios relacionados con los auditores correspondientes exclusivamente a la Auditoría de Cuentas individuales de la Sociedad y del Grupo Consolidado del ejercicio 2003 ascienden a 45 miles de euros.

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

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

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

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

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

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

20 CUADRO DE FINANCIACIÓN

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

Variación del capital circulante

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

Conciliación Beneficio-recursos de las operaciones

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

21 HECHOS POSTERIORES

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

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

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

22 PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

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

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

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