



Secretario del Consejo de Administración

D. JESÚS RUIZ-BEATO BRAVO, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GRUPO DRAGADOS, S.A., CON DOMICILIO SOCIAL EN MADRID, AVENIDA DE BURGOS, NÚMERO 12.

CERTIFICO:

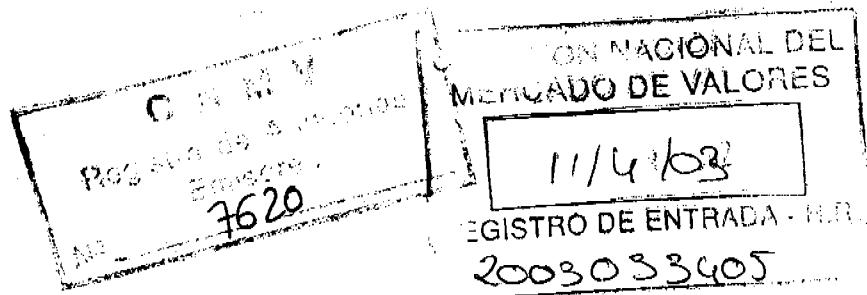
Que los documentos que se adjuntan a la presente certificación – Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Grupo Dragados, S.A. y de su grupo de sociedades – son los formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad en la sesión celebrada el día 28 de marzo de 2003 y que han sido firmados por todos los miembros del mismo.

Y para que conste, expido la presente certificación en San Sebastián de los Reyes (Madrid), a quince de abril de dos mil tres.

EL SECRETARIO



GRUPO DRAGADOS, S.A.



CUENTAS ANUALES,

INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE AUDITORÍA





ÍNDICE



1.- CUENTAS ANUALES	3
 1.1.- BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001	4
 1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2002 Y 2001.....	7
 1.3. MEMORIA DEL EJERCICIO 2002	9
2.- INFORME DE GESTIÓN	47
3.- INFORME DE AUDITORÍA	56
4.- PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y DIVIDENDOS	58
5.- PROPUESTA DE ACUERDOS	60
6.- INFORMACIÓN QUE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GRUPO DRAGADOS, S.A. OFRECE A LOS ACCIONISTAS EN RELACIÓN CON EL GOBIERNO DE LA SOCIEDAD	62





1.- CUENTAS ANUALES





**1.1.- BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y
2001**





GRUPO DRAGADOS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

(En miles de euros)

ACTIVO	AÑO 2002	AÑO 2001
INMOVILIZADO	1.533.028	1.336.947
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 5)	1.638	1.595
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6)	6.620	4.672
<i>Terrenos y Construcciones</i>	<i>2.606</i>	<i>446</i>
<i>Maquinaria y otro inmovilizado</i>	<i>8.535</i>	<i>8.553</i>
<i>Amortizaciones</i>	<i>-4.521</i>	<i>-4.327</i>
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 7)	1.524.770	1.330.680
<i>Participaciones en empresas del Grupo</i>	<i>693.896</i>	<i>631.252</i>
<i>Participaciones en empresas Asociadas</i>	<i>415.561</i>	<i>423.882</i>
<i>Otras inversiones financieras permanentes</i>	<i>415.313</i>	<i>275.546</i>
CASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.387	1.855
ACTIVO CIRCULANTE	205.523	419.118
EXISTENCIAS	4.268	4.220
<i>Materias Primas y otros aprovisionamientos</i>	<i>17</i>	<i>22</i>
<i>Productos en curso y semiterminados</i>	<i>4.250</i>	<i>4.043</i>
<i>Anticipos</i>	<i>1</i>	<i>155</i>
DEUDORES (nota 8)	127.724	140.421
<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i>	<i>12.518</i>	<i>10.267</i>
<i>Empresas del Grupo y Asociadas</i>	<i>33.699</i>	<i>64.172</i>
<i>Deudores varios</i>	<i>5.166</i>	<i>9.387</i>
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>76.341</i>	<i>56.595</i>
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 9)	63.833	260.915
<i>Créditos a empresas del Grupo</i>	<i>3.683</i>	<i>119.912</i>
<i>Inversiones a plazo fijo</i>	<i>60.141</i>	<i>140.840</i>
<i>Depósitos y fianzas</i>	<i>9</i>	<i>163</i>
ACCIONES PROPIAS A CORTO PLAZO (nota 10)	—	2.486
TESORERÍA	9.446	10.751
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	252	325
TOTAL ACTIVO	1.739.938	1.757.920

Las notas 1 a 21 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2002





GRUPO DRAGADOS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

(En miles de euros)

PASIVO	AÑO 2002	AÑO 2001
FONDOS PROPIOS (nota 10)	783.186	769.960
CAPITAL SUSCRITO	172.351	172.351
PRIMA DE EMISIÓN	229.182	229.182
RESERVAS	347.325	291.241
PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	50.012	92.842
DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO (nota 3)	-15.684	-15.656
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 11)	55.296	31.185
ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 12)	257.907	701.831
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	245.153	363.056
OTROS ACREEDORES	4.830	307.463
<i>Préstamos a largo plazo de Empresas del Grupo</i>	<i>3.627</i>	<i>306.225</i>
<i>Otras deudas a largo plazo</i>	<i>1.203</i>	<i>1.238</i>
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS	7.924	31.312
ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 13)	643.549	254.944
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	100.886	12.825
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	504.082	162.044
ACREEDORES COMERCIALES	13.657	6.998
<i>Anticipos recibidos por pedidos</i>	<i>498</i>	<i>556</i>
<i>Deudas por compras o prestaciones de servicios</i>	<i>13.159</i>	<i>6.442</i>
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	6.119	41.095
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>2.940</i>	<i>38.632</i>
<i>Otras Deudas</i>	<i>3.177</i>	<i>2.460</i>
<i>Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	18.805	31.982
TOTAL PASIVO	1.739.938	1.757.920

Las notas 1 a 21 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2002





**1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS
2002 Y 2001**





GRUPO DRAGADOS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2002 Y 2001
(En miles de euros)

D E B E		AÑO 2002	AÑO 2001	H A B E R	AÑO 2002	AÑO 2001
GASTOS DE EXPLOTACIÓN				INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
Aprovisionamientos	25.128	37.414	91.923	Importe neto de la cifra de negocios (nota 17)	26.620	91.605
Materias primas y otros materiales	1.406	1.497		Variación de las existencias de productos terminados y en curso	193	32.363
Otras gastos externos	23.722	35.917		de fabricación	877	-
Gastos de personal	43.240	35.366		Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	63.915	-
Dotación para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	1.665	1.755		Otros ingresos de explotación	54.037	-
Variación de las provisiones de tráfico	9.666	-7.313				
Otros gastos de explotación	25.824	24.701				
				I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN		
				TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		
				Ingresos de participación en capital (nota 7)	149.545	162.862
				De empresas del Grupo	127.160	126.066
				De empresas Asociadas	22.374	109.541
				De empresas fuera del Grupo	11	16.514
				Ingresos de otros valores negociables y créditos	-	11
				De empresas fuera del Grupo	-	547
				Otros intereses e ingresos assimilados	8.327	12.399
				De empresas del Grupo y Asociadas	6.991	9.500
				Otros intereses	1.336	2.899
				Diferencias positivas de cambio	4.990	4.654
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	35.110	36.185				
Gastos financieros y gastos asimilados	32.384	33.767				
Por deudas con empresas del Grupo	10.999	10.009				
Por deudas con terceros y gastos asimilados	21.385	23.758				
Diferencias negativas de cambio	2.726	2.418				
II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	177.752	107.481				
III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	113.834	101.958				
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	128.651	43.613		TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 7)	26.891	20.762		Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 7)	22.347	40.427
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 7)	8.156	138		Beneficio por operaciones con acciones Propias (nota 10)	11.100	31.404
Gastos y pérdidas extraordinarias (nota 17)	93.604	22.723		Ingresos y beneficios extraordinarios	6.980	-
						135
				IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
				NEGATIVOS		
V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	25.610	89.874				
TOTAL IMPUESTOS	-24.402	-2.968				
VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	50.012	92.842				

Las notas 1 a 21 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2002



1.3. MEMORIA DEL EJERCICIO 2002



MEMORIA DEL EJERCICIO 2002

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

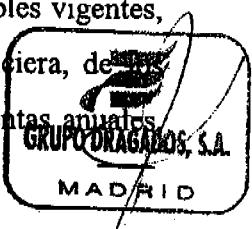
GRUPO DRAGADOS, S.A. se constituyó en Madrid, el día 5 de abril de 1941 y tiene su domicilio social en dicha capital, en Avenida de Burgos, 12. La Sociedad desarrolla, directamente o a través de sociedades participadas, actividades de construcción y afines, concesiones de infraestructura de transporte, inmobiliaria, gestión de servicios, que incluye principalmente los de saneamiento urbano, tratamiento de residuos, limpieza de interiores y mantenimiento integral de edificios, gestión de servicios logísticos y portuarios, ingeniería y construcción de plantas industriales, sistemas de control y telecomunicaciones, montajes y mantenimientos mecánicos y eléctricos, otras actividades complementarias, en las que se engloban el resto de actividades no incorporadas en los grupos anteriores y otras establecidas en los Estatutos de la Sociedad, tanto en España como en otros países.

De las actividades llevadas a cabo por la sociedad en el ejercicio 2002, no se deriva ninguna responsabilidad, gasto, 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.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1.- IMAGEN FIEL

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y las normas contables vigentes, 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. Estas cuentas anuales





que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas en sus propios términos.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios que formula el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

CONCEPTOS	miles de euros
Dotación a Reserva Voluntaria	18.644
Dividendo.....	31.368
TOTAL	50.012

El dividendo activo del ejercicio que se propone asciende a 0,0182 euros por cada acción en circulación lo que supone una cantidad global de 31.368 miles de euros. De dicha cifra, ya ha sido distribuida en el ejercicio una cantidad a cuenta por un importe total de 15.684 miles de euros, que figuran contabilizados en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", minorando los fondos propios en el pasivo del balance. A estos efectos, el Consejo de Administración en su reunión de 27 de Septiembre de 2002 formuló el estado contable exigido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en el que se puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de la referida cantidad a cuenta del dividendo, según el siguiente detalle:





ESTADO DE LIQUIDEZ AL 31 DE AGOSTO DE 2002

CONCEPTOS	miles de euros	
ACTIVO CIRCULANTE		984.018
Existencias	4.437	
Deudores	151.784	
Inversiones financieras temporales	826.471	
Tesorería	1.326	
PASIVO CIRCULANTE		214.229
Deuda financiera a corto	45.716	
Acreedores comerciales	135.522	
Otro pasivo circulante	32.991	
LIQUIDEZ		769.789

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario por un importe de 0,091 Euros, por cada acción en circulación, lo que supone un importe global de 15.684 miles de euros.

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

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

4.1.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Las concesiones administrativas se registran bien por el importe satisfecho por la Sociedad en concepto de canon de explotación bien por el valor de la inversión efectuada y se amortizan linealmente durante los años correspondientes a su explotación.





Las aplicaciones informáticas, adquiridas a terceros, se contabilizan como inmovilizado inmaterial por su coste de adquisición y se amortizan linealmente en un período de tres años.

4.2.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El inmovilizado material se halla valorado al coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se consideran gasto en el momento en que se incurren.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos, determinados éstos en función de los consumos propios de materiales y los 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		
Edificios y otras construcciones	33	a	50
Maquinaria	5	a	18
Elementos para instalaciones de obra	3	a	18
Útiles, herramientas y medios auxiliares	3	a	8
Elementos de transporte	5	a	10
Equipos para procesos de la información	4	a	5
Mobiliario y enseres.....			10





4.3.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

En la valoración de sus inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija o variable como si son a corto o a largo plazo, la Sociedad sigue los criterios que se indican a continuación:

1. Títulos con cotización oficial: al valor menor entre el coste de adquisición y el de mercado. Como valor de mercado se considera el que resulte inferior entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre del último día del año en que operó el mercado de valores.
2. Títulos sin cotización oficial y participaciones en empresas del Grupo y asociadas: al valor menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las minusvalías que, en su caso, se pongan de manifiesto como resultado de comparar el coste y el valor de mercado o el valor patrimonial neto al cierre del ejercicio, se registran en el epígrafe "Provisiones" del capítulo "Inmovilizaciones financieras".

4.4.- EXISTENCIAS

Los acopios de materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición, así como los terrenos y solares para promociones inmobiliarias, se valoran a coste de adquisición.

Los productos y trabajos en curso se valoran a coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción.



Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran por el importe de la deuda compensada más todos aquellos gastos necesarios que ocasione la operación, o por el valor de realización, en el caso de que éste sea menor.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización, si éste se ha estimado menor.

4.5.- PENSIONES

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 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 101.686 miles de euros y 145.727 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 sitúa entre el 5,93% del año 2000 y el 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 garantizada, que no tendrá variación

Del total de 247.413 miles de euros, se formalizó un plan de financiación definitivo que ascendía a 42.921 miles de euros, del cual quedan pendientes 29.195 miles de euros, habiéndose mantenido el plazo de financiación hasta el año 2004 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 celebrada el 7 de mayo de 1992, la Sociedad cargará a reservas 5.418 miles de euros anuales hasta el ejercicio 2004, correspondientes al déficit inicial existente en el ejercicio 1990. Del importe restante de acuerdo con la legislación vigente, se imputará a las cuentas de resultados de los ejercicios 2003 y 2004, las cantidades de 8.760 y 9.601 miles de euros respectivamente.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta, son los siguientes:

- a) Principal de la parte financiada en 2000 vencida en 2002, 8.308 miles de euros registrado en el epígrafe "Gastos de personal".
- b) Intereses correspondientes a la parte financiada en 2000 vencida en 2002, 2.183 miles de euros registrados en el epígrafe "Gastos financieros".



- c) Prima neta devengada en el ejercicio 2002 por un importe de 2.500 miles de euros, registrado en el epígrafe "Gastos de personal" y pagada en febrero 2003.

El importe recogido en el apartado c) incluye las aportaciones al plan de pensiones, por un importe total de 258 miles de euros, correspondiente a los Administradores de la Sociedad que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2002.

4.6.- OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La política de la Sociedad con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es la siguiente:

1. Provisión para riesgos: corresponde al importe estimado de deudas ó compromisos cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual.
2. Provisión para responsabilidades: corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

4.7.- TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

La conversión a moneda nacional de las operaciones realizadas en moneda extranjera, se lleva a cabo aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Al cierre del ejercicio los saldos se valoran de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.



Las diferencias de cambio que se producen al cierre del ejercicio en relación con la valoración de los saldos en moneda extranjera en poder de la Sociedad, se imputan a resultados de acuerdo con criterios de contabilidad generalmente aceptados.

4.8.- INGRESOS Y GASTOS

La Sociedad sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus contratos y proyectos la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la producción ejecutada durante dicho periodo, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta, o aquella producción ejecutada sobre la que, aun no estando aprobada, existe certeza razonable en cuanto a su facturación) y los costes incurridos durante el ejercicio.

La diferencia entre el importe de la producción a origen de cada uno de los contratos y proyectos y el importe facturado para cada uno de ellos, hasta la fecha de cierre de las cuentas anuales, se recoge en la cuenta de "Clientes por obra ejecutada pendiente de certificar", dentro del capítulo de "Deudores", o en la cuenta de "Anticipos recibidos por pedidos" incluida en el capítulo "Acreedores comerciales", según corresponda.

Los costes incurridos para la realización de los contratos y proyectos se imputan a los mismos a medida que se van produciendo.

Los trabajos auxiliares para la ejecución de contratos y proyectos, que incluyen las instalaciones generales y específicas de obras y los gastos de estudios y proyectos, se imputan a resultados en función del grado de avance de los mismos, registrándose la parte pendiente de amortizar en el capítulo "Existencias" del Balance de Situación.

Adicionalmente, y con carácter general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de los 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 como son conocidos.

4.9.- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

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 y considerando las deducciones fiscales correspondientes excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad registra los impuestos anticipados y diferidos derivados de las diferencias temporales entre el resultado contable y el fiscal.

4.10.- UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

La ejecución de ciertos contratos y proyectos se realiza mediante la agrupación con una o varias empresas en régimen de Unión Temporal de Empresas. Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad participa en las Uniones Temporales de Empresas que se detallan en el Anexo II.

Para registrar el resultado de los contratos y proyectos ejecutados en Uniones Temporales de Empresas con otras empresas se sigue el mismo criterio aplicado por la Sociedad en sus propios contratos y proyectos, explicado en el apartado anterior.




Los suplidos y otros servicios prestados a las Uniones Temporales de Empresas se registran en el momento en que se realizan.

Para la incorporación de las operaciones realizadas por las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad, tanto en el balance de situación como en la cuenta de pérdidas y ganancias, se ha seguido el método de integración proporcional, de acuerdo con las normas contables vigentes.

4.11.- INDEMNIZACIONES POR DESPIDO

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no existe provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 adjunto.

5.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el presente ejercicio ha sido el siguiente:





Conceptos	miles de euros			
	Saldo Inicial	Entradas Dotaciones o Traspasos	Salidas bajas o Traspasos	Saldo Final
Coste				
Concesiones Administrativas y Derechos sobre activos cedidos en uso	738	--	-525	213
Aplicaciones informáticas	4.242	1.083	--	5.325
Otras	240	4	-60	184
Total Coste	5.220	1.087	-585	5.722
Total amortización acumulada	-3.625	-765	306	-4.084
TOTAL INMOVILIZADO NETO	1.595	322	-279	1.638

De los 1.638 miles de euros a los que asciende el inmovilizado inmaterial neto, 391 miles de euros corresponden a la integración de las Uniones Temporales de Empresas.

6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Conceptos	miles de euros			
	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Salidas bajas o traspasos	Saldo Final
Coste				
Terrenos y construcciones	446	2.162	-2	2.606
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.545	28	-15	1.558
Otras instalaciones, útiles y mobiliario	5.759	466	-1.346	4.879
Inmovilizaciones materiales en curso	267	619	--	886
Otro inmovilizado	982	231	-1	1.212
Total Coste	8.999	3.506	-1.364	11.141
Amortización acumulada				
Instalaciones técnicas y maquinaria	-68	--	--	-68
Otras instalaciones, útiles y mobiliario	-1.921	-524	19	-2.426
Otro inmovilizado	-546	-116	--	-662
U.T.E.S.	-1.792	-260	687	-1.365
Total amortización acumulada	-4.327	-900	706	-4.521
TOTAL INMOVILIZADO NETO	4.672	2.606	-658	6.620



De los 6.620 miles de euros a los que asciende el inmovilizado material neto, 1.871 miles de euros corresponden a la integración de las Uniones Temporales de Empresas, cuya actividad se encuadra, fundamentalmente, en el sector Servicios.

Al 31 de diciembre de 2002, el importe de los activos totalmente amortizados desglosado por epígrafes es el siguiente:

C O N C E P T O S	miles de euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	68
Otras instalaciones, útiles y mobiliario.....	170
Otros inmovilizados.....	409
TOTAL.....	647

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre de 2002 y 2001, en las cuentas más representativas de este capítulo, son los siguientes:

C O N C E P T O S	miles de euros	
	2002	2001
Participaciones en empresas del Grupo	704.451	639.517
Participaciones en empresas Asociadas.....	440.780	435.692
Cartera de valores a largo plazo	5.358	33.491
Créditos a empresas del Grupo a largo plazo	378.334	199.449
Créditos a empresas Asociadas a largo plazo	6.665	4.891
Otros créditos a largo plazo.....	28.757	29.233
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.....	876	820
Valores de renta fija	--	30.000
Provisiones	-40.451	-42.473
TOTAL.....	1.524.770	1.330.630



Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tiene desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos por importe de 7.924 miles de euros (véase nota 12).

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002, en los epígrafes "Participaciones en empresas del Grupo", "Participaciones en empresas Asociadas", "Cartera de valores a largo plazo" y "Provisiones", así como la información relacionada con los mismos al 31 de diciembre de 2002, son los siguientes:

CONCEPTOS	miles de euros		
	COSTE	PROVISIONES	VALOR EN LIBROS
Participación en empresas del grupo			
Saldo inicial	639.517	-8.265	631.252
Traspasos, entradas o dotaciones	220.686	-2.290	218.396
Traspaso, salidas por reducciones o ventas	-155.752	—	-155.752
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002	704.451	-10.555	693.896
Participación en empresas asociadas			
Saldo inicial	435.692	-11.810	423.882
Traspasos, entradas o dotaciones	36.445	-16.626	19.819
Traspaso, salidas por reducciones o ventas	-31.356	3.216	-28.140
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002	440.781	-25.220	415.561
Cartera de valores a largo plazo			
Saldo inicial	33.491	-21.136	12.355
Traspasos, entradas o dotaciones	1.048	-353	695
Traspaso o salidas por reducciones o ventas	-29.181	20.476	-8.705
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002	5.358	-1.013	4.345

De acuerdo con las exigencias del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha cumplido con el requisito de notificar a todas las Sociedades sobre las que había tomado una participación superior al 10%, o si ya poseía esta participación, ha comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 5%.

DETALLE DE LAS PARTIDAS QUE COMPONEN EL IMPORTE DE "TRASPASOS, ENTRADAS O DOTACIONES" CORRESPONDIENTE A:

SOCIEDAD	miles de euros	CONCEPTO
EMPRESAS DEL GRUPO		
Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios S.A.	213.646	Constitución y ampliación de capital
Ferrocarriles del Norte de Colombia	4.559	Ampliación de capital
Otros de menor importe	2.481	
TOTAL	220.686	
EMPRESAS ASOCIADAS		
Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A.	26.041	Adquisición de 1.215.175 acciones
Infraestructure Concession South Africa Pty Ltd.	4.955	Ampliaciones de capital
Scutvias Autoestradas da Beira Interior S.A.	4.240	Ampliación de capital
Aerocali, S.A.	749	Ampliación de capital
Otros de menor importe	460	
TOTAL	36.445	
OTRAS INVERSIONES A LARGO PLAZO		
Parque Temático de Madrid, S.A.	1.048	Ampliaciones de capital
TOTAL	1.048	

DETALLE DE LAS PARTIDAS QUE COMPONEN EL IMPORTE DE "TRASPASO, SALIDAS POR REDUCCIONES O VENTAS" CORRESPONDIENTE A :

EMPRESAS DEL GRUPO		
Urbaser, S.A.	153.587	Salida por escisión parcial en Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, SL.
Concesionaria DHM, S.A.	2.165	Reducción
TOTAL	155.752	
EMPRESAS ASOCIADAS		
Autopista de León , S.A. Concesionaria del Estado	13.516	Venta
Banda Ancha, S.A.	9.506	Venta
Concesiones de Madrid, S.A.	4.574	Venta
Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A.	3.760	Reducción de Capital
TOTAL	31.356	
OTRAS INVERSIONES A LARGO PLAZO		
Jazztel Plc.	29.181	Venta
TOTAL	29.181	

El epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta recoge fundamentalmente los beneficios derivados de la venta a Áurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. de la participación en las sociedades Concesiones de Madrid, S.A. y Autopista de León, S.A. Concesionaria del Estado.





Asimismo el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado" recoge, como partida más significativa, la ocasionada con la venta de la participación en la sociedad "Banda Ancha, S.A.", por un importe aproximado de 7,4 millones de euros.

GRUPO DRAGADOS, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (Grupo Dragados) que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada, no recogiendo las cuentas anuales individuales el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Tomando como base la información de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2002, la consolidación representa unos incrementos de, aproximadamente 3.741 y 168 millones de euros en el volumen de activos y en las reservas de la Sociedad, respectivamente, así como un aumento de 171 millones de euros en el resultado del ejercicio.

En el Anexo I adjunto se incluye la información sobre actividades desarrolladas, domicilio social y dividendos recibidos de las empresas del Grupo y Asociadas.

El desglose de los epígrafes "Créditos con empresas del Grupo a largo plazo" y "Créditos con empresas Asociadas a largo plazo" es el siguiente:

SOCIEDAD	miles de euros	Año Vencimiento
	Importe del préstamo	
DRAGADOS DESARROLLO Y GESTIÓN DE SERVICIOS, S.L.	324.000	2.005
DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A.	43.352	2.005
NOVOVILLA, S.A.	5.528	2.005
AGUAS DEL HUESNA, S.L.	5.454	2.019
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	378.334	
SCUTVIAS AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A.	4.142	2.029
CARMELTON GROUP, LTD.	2.523	2.007
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS	6.665	





Excepto los préstamos subordinados concedidos a Carmelton Group y Scutvías, que devengan un interés de, aproximadamente, el 11% anual, los intereses financieros de estos créditos se encuentran referenciados a Euribor y se han situado durante el ejercicio 2002 entre el 3,774% y el 3,622% anual.

8.- DEUDORES

La composición del capítulo "Deudores", al 31 de diciembre de 2002, es la siguiente:

CONCEPTOS	miles de euros
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12.518
Empresas del Grupo	32.431
Empresas Asociadas y socios de UTES	1.268
Deudores varios	5.091
Administraciones Públicas	76.341
Personal	75
TOTAL	127.724

De este total, corresponde a la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas, un importe de 5.420 miles de euros.

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.

En el apartado de Empresas del Grupo, los saldos más significativos son :

Sociedad	miles de euros
Construcciones Especiales y Dragados, S.A.	5.375
Dragados Obras y Proyectos, S.A.	4.406
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas S.A.	2.338
Clece, S.A.	2.000
Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios S.L.	1.952



Geotecnia y Cimientos, S.A.	1.924
Urbaser, S.A.	1.623
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	1.534
Dragados Offshore, S.A.	1.169
Otras	10.110
TOTAL	32.431

El saldo de 76.341 miles de euros, de "Administraciones públicas", recoge, entre otros, 42.100 miles de euros con cargo a la Hacienda Pública por impuestos anticipados derivados de la exteriorización de plan de pensiones (nota 4.5), de acuerdo con el artículo primero de la Resolución del I.C.A.C. de fecha 25 de septiembre de 1991 y 11.080 miles de euros por otros impuestos anticipados.

9.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

CONCEPTOS	miles de euros
Créditos a empresas del Grupo	3.683
Cartera de valores a corto plazo.....	60.141
Depósitos y fianzas	9
TOTAL	63.833

En el epígrafe "Créditos a empresas del Grupo" se recogen los intereses devengados pendientes de cobro según el siguiente detalle:

SOCIEDAD	miles de euros
Dragados Investments Ltd.	2.502
Dragados Off-Shore, S.A.	620
Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.L.	441
Otros de menor importe	120
TOTAL	3.683

Dichos créditos devengan intereses de mercado referenciados a Euribor y Libor





En el epígrafe "Cartera de valores a corto plazo" se encuentran recogidas inversiones en eurodepósitos con vencimiento a corto plazo por importe de 60.000 miles de euros.

10.- FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2002, ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	miles de euros									
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva Acciones Propias	Reserva estatutaria	Reserva Voluntaria	Reserva capital amortizado	Dividendo	Resultado	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2002	172.351	229.182	34.470	2.486	40.705	213.289	291	-15.656	92.842	769.960
Distribución de resultados 2001	—	—	—	—	4.643	56.859		31.340	-92.842	0
Dividendo complementario 2001	—	—	—	—				-15.684		-15.684
Dotación al fondo de pensiones (nota 4.5)				—		-5.418				-5.418
Enajenación Acciones Propias				-2.486		2.486				0
Dividendo a cuenta 2002	—	—	—	—				-15.684		-15.684
Beneficios del ejercicio 2002	—	—	—	—					50.012	50.012
Traspasos	—	—	—	—	-45.348	45.348				0
Saldo al 31 de diciembre de 2002	172.351	229.182	34.470	—	0	312.564	291	-15.684	50.012	783.186

CAPITAL SOCIAL

La totalidad de las acciones de la Sociedad, de un euro de valor nominal cada una, están admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia y Frankfurt al 31 de diciembre de 2002, y su distribución es la siguiente :

Clase de acciones	Número de acciones	Valor nominal (en euros)
Clase primera, Ordinarias.....	172.291.362	172.291.362
Clase segunda, Privilegiadas.	60.000	60.000

Las acciones privilegiadas gozan, respecto de las ordinarias, del derecho de participar preferentemente en el reparto del patrimonio resultante de la liquidación de la Sociedad.





El único accionista con participación directa o indirecta, igual o superior al 10% del capital suscrito de la Sociedad, es ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con un 23,50%.

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 social.

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.

PRIMA DE EMISIÓN

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, esta reserva tiene carácter de reserva de libre disposición.

ACCIONES PROPIAS

Grupo Dragados, S.A. al 31 de diciembre de 2002 no posee acciones propias.

Durante el ejercicio 2002 Grupo Dragados, S.A. ha vendido a Urbaser, S.A. y Dragados Obras y Proyectos, S.A., 2.396.302 y 1.859.548 acciones propias por 42.820 miles de euros y 26.875 miles de euros respectivamente.





Estas acciones habían sido adquiridas a un coste medio de 14,13 euros por acción por lo que la citada venta ha generado un beneficio de 9.559 miles de euros.

Adicionalmente durante el ejercicio 2002 se ha procedido a la venta de 430.000 acciones que ha generado un beneficio de 1.541 miles de euros.

11.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de estas provisiones al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es la siguiente:

CONCEPTOS	miles de euros	
	2002	2001
Provisiones para responsabilidades	46.395	28.538
Provisión por impuestos.....	6.459	0
Otras provisiones.....	2.583	2.647
TOTAL	55.437	31.185

12.- ACREDITORES A LARGO PLAZO

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

CONCEPTOS	miles de euros
Préstamos a largo plazo entidades de crédito	245.153
Préstamos a largo plazo empresas Grupo	3.627
Otros acreedores	1.203
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	7.924
TOTAL	257.907

En el epígrafe "Préstamos a largo plazo entidades de crédito" se recoge el saldo de 214.200 miles de euros correspondiente a un préstamo sindicado con devolución de parte





principal en los años 2004 y 2005 y cuyo vencimiento final se producirá en 2006. Devenga un interés de mercado referenciado a Euribor. El banco agente del préstamo es Santander Central Hispano y en el mismo se recoge el cumplimiento de determinados ratios financieros consolidados que el Grupo cumple.

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 Nexo 50 Correduría de Seguros, S.A. por importe de 3.573 miles de euros con vencimiento en 2005.

El detalle de los "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

SOCIEDAD	miles de euros
Eurooute Polska, S.A.	3.616
Scutvias Auto Estradas Da Beira Interior, S.A.	2.451
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.	1.330
SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A.	527
TOTAL	7.924

13.- ACREDITORES A CORTO PLAZO

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2002, es la siguiente:





CONCEPTOS	miles de euros
Préstamos a corto plazo y efectos descontados	100.886
Deudas con empresas del Grupo	504.082
Anticipos recibidos por pedidos	498
Deudas por compras o prestaciones de servicios	9.380
Efectos a pagar	3.779
Otras deudas no comerciales	6.119
Provisiones para operaciones de tráfico	18.805
TOTAL	643.549

De los 504.082 miles de euros de Deudas con empresas del Grupo, el importe más significativo corresponde a un préstamo a corto plazo recibido de Dragados Obras y Proyectos, S.A. por importe de 498.728 miles de euros. Dicho préstamo devenga intereses de mercado.

13.1.- PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO Y EFECTOS DESCONTADOS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	miles de euros
Préstamos a corto plazo.....	96.733
Intereses a corto plazo de deudas.....	4.153
TOTAL	100.886

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad disponía, sin incluir el efecto de las Uniones Temporales de Empresas, de líneas de crédito hasta un límite aproximado de 403 millones de euros, dichas líneas de crédito devengan un interés de mercado referenciado a Euribor.

13.2.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio es el siguiente:



CONCEPTOS	miles de euros
* Organismos de la Seguridad Social	156
* Hacienda Pública Acreedora	2.033
* Impuesto sobre Sociedades diferido	751
Total Administraciones Públicas	2.940
Remuneraciones pendientes de pago	1.960
Otras deudas	1.217
Fianzas y depósitos recibidos	2
TOTAL	6.119

14.- SITUACIÓN FISCAL

Desde 1997 la Sociedad consolida fiscalmente con aquellas sociedades participadas que cumplen los requisitos señalados por la legislación a tal efecto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue :

CONCEPTOS	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			25.610
Diferencias permanentes	13.079	1.314	11.765
Resultado contable ajustado previo			37.375
Diferencias temporales :			
Con origen en el ejercicio	18.776		18.776
Con origen en ejercicios anteriores	8.390	12.531	-4.141
Base Imponible (resultado fiscal)			52.010

El aumento en base imponible por diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores corresponde fundamentalmente, en un importe de 7.964 miles de euros, a la integración de las rentas diferidas pendientes provenientes de plusvalías en la enajenación de inmovilizado, acogidas al beneficio del artículo 21 de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, por aplicación de la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social.

Los compromisos de reinversión derivados de las rentas integradas por régimen transitorio han sido cumplidos en el ejercicio de 2002 mediante la inversión en diversos bienes de





Inmovilizado Financiero, por un importe de 29.699 miles de euros. Conforme a dicho régimen, se acreditará en el Impuesto del Ejercicio 2002 la correspondiente deducción en cuota por un importe de 1.354 Miles de euros.

Asimismo, la Sociedad ha acogido al nuevo régimen de deducción por reinversión, contenido en el artículo 36 ter de la mencionada Ley del Impuesto sobre Sociedades, beneficios en la transmisión de bienes del Inmovilizado por un importe de 21.681 miles de euros; la reinversión se cumplimentará en los tres años posteriores a la fecha de la transmisión, como establece la normativa.

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades devengado en 2002 es como sigue:

CONCEPTOS	(miles de euros)
Resultado contable ajustado	37.375
- Cuota 35%	13.081
- Deducciones por doble imposición intersocietaria	-52.571
- Deducción por reinversión	-5.040
- Otras deducciones	-1.212
IMPUESTO DEVENGADO	-45.742

Adicionalmente, el epígrafe "Impuestos sobre Sociedades" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta recoge, con signo deudor, Ajustes en la imposición sobre beneficios por un importe neto de 21.340 miles de euros.

Conforme a la resolución del 15 de marzo de 2002 del I.C.A.C., la sociedad ha procedido a registrar el crédito fiscal derivado de las deducciones en cuota del Impuesto de Sociedades, pendientes de aplicación. El importe del crédito fiscal por deducciones de ejercicios anteriores al que se refiere la Disposición Transitoria de dicha Resolución, que ha sido registrado en el activo del balance con abono a Gasto por Impuestos, asciende a 1.212 miles de euros



En el año 2002 se ha concluido la Inspección de Tributos de la Oficina Nacional de Inspección, correspondiente a los ejercicios de 1997 a 1999. Las cuotas del Impuesto sobre Sociedades, que se han satisfecho en conformidad, se han registrado en la mencionada rubrica de Ajustes en la imposición sobre beneficios, por un importe de 6.937 miles de euros. El efecto del resto de impuestos y conceptos ha sido registrado en otras rubricas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, sin que su importe sea significativo. Asimismo se incluyen en la partida de Ajustes en la imposición sobre beneficios anteriormente mencionada otras provisiones y regularizaciones de ejercicios anteriores, que no afectan al gasto devengado en el ejercicio.

Por otra parte, en el año 2002 ha tenido lugar la escisión parcial de Urbaser, S.A., sociedad cuyas acciones eran titularidad de Grupo Dragados, S.A. en un 99,99% en el momento de dicha escisión, siendo la sociedad beneficiaria Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.L. Esta operación de escisión se ha acogido al régimen fiscal especial contenido en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades. Las participaciones sociales recibidas de la sociedad beneficiaria, han sido contabilizadas por el mismo valor contable y fiscal por el que estaban registradas las acciones de Urbaser, S.A. amortizadas, que ascendía a 153.587 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad mantiene en su activo otras participaciones en sociedades que fueron adquiridas en virtud de operaciones acogidas al régimen especial antes mencionado, según se explicó en las Memorias de los ejercicios 1999, 2000 y 2001.





15.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tiene prestados avales a terceros, según el siguiente detalle:

CONCEPTOS	miles de euros
Cymi	19.652
Dragados Industrial, S.A.	18.860
Icsa	11.047
Ferrocarriles del norte de Colombia, S.A.	9.933
Autopista Leon Astorga, S.A. C.E.	5.862
SEI	5.586
Construcciones Especiales y Dragados, S.A. (DRACE)	4.449
Aerocali, S.A.	672
Dravo, S.A.	282
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	125
Makiber, S.A.	47
Avales internacionales	198.854
Otros avales	15.446
TOTAL	290.815

Los avales prestados corresponden, en su mayor parte, a garantías por ejecución de obras y participación en proyectos.

La Sociedad estima que los pasivos no previstos al cierre del Ejercicio 2002 que pudieran originarse por los avales prestados, no serían significativos.

16.- RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el presente ejercicio, las retribuciones de los Administradores de la Sociedad por todos los conceptos con independencia de lo reflejado en el último párrafo de la nota 4.5. de la memoria ascienden a 2.534 miles de euros. Dicho importe incluye 1.429 miles de euros correspondientes a sueldos de Administradores que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2002.

La Sociedad no ha concedido préstamos o anticipos a los miembros del Consejo de Administración.



17.- INGRESOS Y GASTOS

La distribución del importe de la cifra de negocios, que ha sido realizada toda en España, correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante 2002, es como sigue:

Por Actividades	miles de euros
Servicios.....	23.511
Industrial	2.055
Construcción	1.054
TOTAL.....	26.620

En las cifras anteriores se incluyen 14.641 miles de euros como participación en la producción ejecutada directamente por las Uniones Temporales de Empresas.

En "Otros ingresos de explotación", se recoge entre otros la facturación por prestación de servicios a distintas empresas del grupo según el siguiente detalle :

Por Sociedades	miles de euros
Dragados Obras y Proyectos, S.A.	29.765
Dragados Desarrollo de Gestión y Servicios, S.L.	13.972
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	2.484
Dragados Industrial, S.A.	7.245
Otros	10.449
TOTAL	63.915

En la cuenta de Pérdidas y Ganancias dentro del apartado de "Gastos y Pérdidas Extraordinarias" ha influido significativamente las minusvalías producidas por la venta de Hollandsche Beton Groep, N.V. y por la de nuestras participaciones en Jazztel, Plc.

18.- PERSONAL

El número medio de personas empleadas en la Sociedad a lo largo del ejercicio 2002 ha sido el siguiente:





DESCRIPCIÓN	Nº DE PERSONAS
Directivos y cuadros técnico-administrativos.....	110
Personal de plantilla	14
Personal de plantilla concesiones.....	42
Personal contratado de obra.....	3
TOTAL PERSONAL	169

Del epígrafe Directivos y cuadros técnico-administrativos 79 personas ejercen labores corporativas.

19.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA GRUPO DRAGADOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES DE GRUPO DRAGADOS

Con fecha 15 de enero de 2003, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. presentó ante la CNMV una Oferta Pública de Adquisición sobre 17.235.137 acciones del Grupo Dragados, S.A. representativas del 10% de su capital social. La misma fue aprobada por el mencionado Organismo regulador del mercado con fecha 14 de febrero.

El Consejo de Administración de Grupo Dragados, SA. en su reunión mantenida el día 21 de febrero emitió un informe en el cual considera que el valor ofrecido por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es favorable para los accionistas. La contraprestación ofertada es de 22,22 euros por acción.

La titularidad de las referidas acciones, unida a las de las acciones que ya son propiedad de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A, ha dado lugar a que la sociedad oferente alcance una participación total del 33,50% del capital social de Grupo Dragados, S.A.





FUSIÓN ACESA - AUREA

Los Consejos de Administración de Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. y Acesa Infraestructuras, S.A. aprobaron en diciembre de 2002 el proyecto de fusión de ambas sociedades.

La fusión se realizará por absorción de Aurea por Acesa mediante el canje de 93 acciones de Acesa por cada 43 de Aurea, equivalentes a unas 2,16 acciones de Acesa por cada título de Aurea.

La fusión tendrá efectos contables de 1 de enero de 2003.

Como resultado de la fusión Grupo Dragados pasará a tener una participación del 11,3% del capital social de la sociedad absorbente que se denominará Abertis Infraestructuras, S.A.

Las Juntas Generales de ambas sociedades están convocadas el día 8 de abril con objeto de aprobar la fusión.





20.- CUADRO DE FINANCIACIÓN Y VARIACIÓN DEL CIRCULANTE

Cuadros de financiación de los ejercicios 2002 y 2001

(miles de euros)

CONCEPTO	2002	2001
ORÍGENES		
1.- Recursos procedentes de las operaciones	172.755	108.547
2.- Subvenciones de capital		
3.- Deudas a largo plazo	612	
a) Desembolsos pendientes sobre acciones		83.645
b) de empresas del grupo y asociadas		333.006
c) de entidades de crédito		868
d) de proveedores y otros pasivos análogos		
4.- Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizado inmaterial	279	2.205
a.1.) Por baja o venta		
b) Inmovilizaciones materiales	658	9.337
c) Inmovilizaciones financieras		
c1) de empresas del Grupo	2.165	171.876
c2) de empresas asociadas	44.195	2.665
c3) de cartera de valores a largo plazo	2.503	
c4) de otras inversiones financieras	-40.825	1.535
Enajenación acciones propias	13.586	
5.- Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero		-144.161
a) de empresas del grupo y asociadas		2.486
b) de acciones propias		
TOTAL ORÍGENES	195.316	572.621
APLICACIONES		
1.- Gastos de establecimiento y formalización de deudas		1.135
2.- Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	1.087	1.350
b) Inmovilizaciones materiales	3.506	567
c) Inmovilizaciones financieras		
c1) De empresas del grupo	67.099	2.720
c2) De empresas asociadas	36.445	246.068
c3) De cartera de valores a largo plazo	1.048	0
c4) Otras inversiones financieras	181.537	49.178
Adquisición acciones propias	0	0
3.- Dividendos		
a) A cuenta	15.684	15.656
b) Complementario	15.684	15.568
4.- Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo		17
a) Pagos desembolsos pendientes	23.388	
b) de empresas del grupo y asociadas	117.903	
c) otras deudas	302.633	
5.- Externalización plan de pensiones	5.418	5.418
6.- Provisiones riesgos y gastos (aplicación otras provisiones)	23.457	10.420
TOTAL APLICACIONES	794.889	348.097
AUMENTO (DISMINUCIÓN) CAPITAL CIRCULANTE	-599.573	224.524



Variación del Capital Circulante en los ejercicios 2002 y 2001

(miles de euros)

CONCEPTOS	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	48	12.697	0	470
2. Deudores	0	388.464	79.436	909
3. Acreedores	0	197.082	134.285	0
4. Inversiones Financieras Temporales	0	0	2.486	0
5. Acciones propias	0	1.305	9.801	0
6. Tesorería	0	73	0	105
7. Ajustes por periodificación	0	599.621	226.008	1.484
TOTAL	48	599.573	-224.524	
Variación del capital circulante				

La conciliación en los ejercicios 2002 y 2001 del "Resultado del ejercicio" con los "Recursos procedentes de las operaciones" es la siguiente :

(miles de euros)

CONCEPTO	2002	2001
Resultado del ejercicio	50.012	92.842
Dotación amortizaciones	1.665	1.755
Dotación provisión cartera de valores de empresas del grupo	2.290	386
Dotación provisión cartera de valores empresas asociadas	15.524	6.671
Dotación provisión cartera de valores otras	5.792	13.109
Dotación provisión otro inmovilizado financiero	3.285	
Dotación provisiones para riesgos y gastos	41.357	10.400
Dotación provisión genérica para operaciones de tráfico	0	14.650
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	-4.706	
Perdida neta enajenación inmovilizado material		-897
Beneficio venta acciones propias	-11.100	
Pérdidas en activos financieros	68.168	
Beneficio neto enajenación inmovilizado financiero CODAD		-22.825
Beneficio neto enajenación inmovilizado financiero DYCIE		-7.543
Beneficio neto enajenación inmovilizado financiero TELCARRIER		-1
Gastos a distribuir en varios ejercicios	468	
RECURSOS GENERADOS OPERACIONES	172.755	108.547



21.- HONORARIOS DE LOS AUDITORES

Los honorarios contratados relativos a servicios de auditoria de cuentas prestados a las sociedades que componen el Grupo por los distintos auditores, así como por otras entidades vinculadas a los mismos durante el ejercicio 2002 han ascendido a 52 miles de euros. Por otra parte, los honorarios contratados relativos a otros servicios profesionales prestados a las sociedades del Grupo por los distintos auditores y por otras entidades vinculadas a los mismos han ascendido durante el ejercicio 2002 a 100 miles de euros.



ANEXO - I

**LAS DIRECCIONES Y ACTIVIDADES QUE DESARROLLAN
LAS EMPRESAS DEL GRUPO, SON LAS SIGUIENTES:**

EMPRESAS DEL GRUPO	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD
AGUAS DEL HUENNA, S.L.	AV. DE LA INNOVACION, S/N – EDIF. RENTA SEVILLA – PLANTA 11º - 41020 SEVILLA	EXPLOTACIÓN Y ABASTECIMIENTO DE AGUA
CABELAND CASTELLDEFELS 2, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6. 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	CONSTRUCCIÓN
CONCESIONARIA D.H.M., S.A.	C/ SEGUNDA N° 702 Y FICUS -URDESA GUAYAQUIL (ECUADOR)	CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS
DRAGADOS CONCESSIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	HOLDING DE CONCESSIONES
DRAGADOS CONCESSIONS LIMITED	20 OLD BAILEY - LONDON EC4M7BH	CONCESSIONES
DRAGADOS DESARROLLO Y GESTIÓN DE SERVICIOS, S.I.	AV. TENERIFE 4-6 28.700 SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	SERVICIOS
DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	INDUSTRIAL
DRAGADOS INVESTMENTS LIMITED	20 BLACK FRIARS LANE - LONDON E4V6HD	INVERSIÓN
DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	CONSTRUCCIÓN
FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A.	CALLE 94A N° 11 - A-27 PISO 3º SANTA FE DE BOGOTÁ (COLOMBIA)	CONCESIONARIA DE FF.CC.
NEXO 50 CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	CORREDURÍA DE SEGUROS
NOVOCILLA, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	ADQUISICIÓN DE BIENES MUEBLES E INMUEBLES
SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS, S.A.	C) ALCANTARA 200 OFICINA 301 LAS CONDES - SANTIAGO (CHILE)	CONCESIONARIA DE INFRAESTRUCTURAS
URBASER, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6 28700 S. SEBASTIÁN DE LOS REYES (MADRID)	SERVICIOS
VILLANOVA, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6. 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	ADQUISICIÓN DE BIENES MUEBLES E INMUEBLES





LAS DIRECCIONES Y ACTIVIDADES QUE DESARROLLAN
LAS EMPRESAS ASOCIADAS, SON LAS SIGUIENTES:

EMPRESAS ASOCIADAS	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD
AEROCALI, S.A.	PALMIRA (VALLE DEL CAUCA) - COLOMBIA	CONCESSIONARIA DE AEROPUERTOS
AEROPUERTOS MEXICANOS DEL PACÍFICO, S.A.D.	AV. MARIANO OTERO, 1249 - ÁREA B COLONIA RINCONADA DEL BOSQUE C.P. 44330 GUADALAJARA-JALISCO (MÉXICO)	CONCESSIONARIA DE AEROPUERTOS
AUREA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	Pº DE LA ALAMEDA, 36 - 46002 VALENCIA	HOLDING DE CONCESIONES
SDAD. CONCESSIONARIA AUTOPISTA CENTRAL, S.A.	CL. ALCANTARA PISO 5 - N° 200 LAS CONDES - SANTIAGO	CONSTRUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN DE AUTOPISTAS
INFRASTRUCTURE CONCESSION SOUTH AFRICA LTD.	52 CORLES DRIVE - WANDERERS OFFICE PARK ILLOVO 2196 GAUTENG - SUDAFRICA	CONCEPCIÓN Y EXPLOTACIÓN DE AUTOPISTAS
PT OPERATIONAL SERVICES (PTY) LTD.	P.O. BOX 1336 BEDFORDVIEW 2008 - SOUTHAFRICA	OPERACIÓN PEJES CONCEPCIÓN
AUTOPISTAS DEL SOL, S.A.	C/ CARLOS M. DELLA PAOLARA, 299 10012 BUENOS AIRES (ARGENTINA)	CONCESSIONARIA DE AUTOPISTAS
CONCESSIONARIA VIAL DE LOS ANDES, S.A.	AVDA. 9 A N° 126 - SANTA FE DE BOGOTÁ (COLOMBIA)	CONCESSIONARIA DE AUTOPISTAS
EMPRESA MUNICIPAL DE AGUAS DEL FERROL, S.A.	C/MARÍA, 38 15402 FERROL (A CORUÑA)	EXPLOTACIÓN Y ABASTECIMIENTO DE AGUA
ERREDOZA INFRAESTRUCTURAS, S.A.	C/GOLFO DE SALONICA, 27 - 7 PL. 28033 MADRID	CONCESIONES
EUROUTE POLSKA, S.A.	VARSOVIA (POLONIA)	CONSTRUCCIÓN
INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES, S.A.	C/GOLFO DE SALONICA, 27 - 7 PL. 28033 MADRID	CONCESIONES
INMOBILIARIA URBIS, S.A.	C/ GENERAL PARDÍNAS 73 - MADRID 28.006	INMOBILIARIA
INTERNATIONAL TRADE CENTER, S.A.	MUELLE DE BARCELONA EDIF. ESTE 2ª PLANTA BARCELONA	EXPLOTACIÓN TRADE CENTER PUERTO BARCELONA
MARINA DEL PORTIXOL, S.A.	C/ PADRE DAMIÁN, 41 - 28036 MADRID	INMOBILIARIA
RUTA DE LOS PANTANOS, S.A.	PL. DE CASTILLA, 3 - PL. 22 ^a 28046 MADRID	CONCESSIONARIA DE AUTOPISTAS
SCL TERMINAL AEROPUERTO SANT., S.A.	AEROPUERTO ARTURO MERINO BENÍTEZ SANTIAGO DE CHILE	CONCESSIONARIA DE AEROPUERTOS
SCUTVIAS - AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A.	FRAÇÃA DE ALBALADE, 6-7 1.700 - 036 LISBOA (PORTUGAL)	CONCESSIONARIA DE AUTOPISTAS





LAS EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS Y LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON LAS MISMAS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002, SON LAS SIGUIENTES

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD	% PARTICIPACIÓN			MILES DE EUROS				
	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS AÑO 2002	VALOR NETO EN LIBROS	DIVIDENDOS
EMPRESAS DEL GRUPO								
AQUAS DEL HUESNA, S.L.	33,33	55,67	100,00	180	-507	277	0	-
AUTOPISTA VESPUCIO NORTE EXPRESS, S.A.	3,06	49,90	52,96	57.939	362	-	1.773	-
CABLAND CASTELLDEFELS 2, S.A.	100,00	0,00	100,00	168	1.106	-	1.204	-
CONCESSIONARIA DRK, S.A.	84,94	0,00	84,94	-	-	-	-	-
DRAGADOS INVESTMENTS LIMITED	100,00	0,00	100,00	-	-	-	-	-
DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS S.A.	99,98	0,02	100,00	169.991	676	1.143	108.593	1.075
DRAGADOS CONCESSIONS LIMITED	100,00	0,00	100,00	-	-	-	-	-
DRAGADOS DESARROLLO Y GESTIÓN DE SERVICIOS S.L.	100,00		100,00	130.181	81.850	58.909	213.846	-
DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	100,00	0,00	100,00	120.264	11.905	129.117	180.366	96.974
FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A.	62,00	5,00	67,00	5.380	8.007	-	8.299	-
GRUPO DRAGADOS INDUSTRIAL	99,79	0,00	99,79	43.658	39.982	21.026	60.976	12.323
GRUPO URBASER	100,00	0,00	100,00	90.700	49.457	30.180	117.704	10.605
NEXO 50 CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	99,99	0,01	100,00	80	22	512	62	423
NOVOVILLA, S.A.	99,99	0,01	100,00	601	4.733	2.326	583	5.760
VILLANOVA, S.A.	99,99	0,01	100,00	150	77	115	710	-
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO							693.696	127.180
EMPRESAS ASOCIADAS								
AEROCALI, S.A.	33,33	0,00	33,33	3.060	-686	-864	503	-
AEROPUERTOS MEXICANOS DEL PACÍFICO SA DE C.V.	28,16	0,00	28,16	228.402	14.226	3.057	69.184	-
AUREA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	22,00	14,00	36,60	388.810	539.333	124.131	151.967	18.424
AUTOPISTAS DEL SOL, S.A.	8,18	8,33	16,51	36.092	48.335	-83.427	-	-
EMPRESA MUNICIPAL DE AGUAS DEL FERROL, S.A.	14,70	34,30	48,00	6.010	-8	-176	857	-
EUROUTE POLSKA, S.A.	50,00	0,00	50,00	-	-	-	3.616	-
INMOBILIARIA URBIS, S.A.	20,00	-	20,00	151.829	414.100	72.680	117.363	3.950
INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES, S.A.	33,00	2,00	35,00	6.292	55.431	2.486	20.401	-
INTERNACIONAL TRADE CENTER, S.A.	4,71	0,00	4,71	51.085	-8.328	-750	1.931	-
INFRAESTRUCTURE CONCES SOUTH AFRICA	50,00	-	50,00	20.143	-11	14	9.334	-
MARINA DE PORTIXOL, S.A.	50,00	0,00	50,00	6.010	-1.400	-81	1.955	-
PT. OPERATIONAL SERVICE, LTD.	33,4	-	33,4	-	-	-	-	-
RUTA DE LOS PANTANOS, S.A.	25,00	0,00	25,00	11.080	-	1.057	2.770	-
SCL TERMINAL AEROPUERTO SANTIAGO, S.A.	14,78	0,00	14,78	30.067	13.203	-5.295	4.996	-
SCUTVIAS AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A.	20,00	0,00	20,00	49.200	-5	-	9.839	-
SOCIEDAD CONCESSIONARIA AUTOPISTA CENTRAL, S.A.	26,00	23,00	48,00	79.969	2.818	-	20.647	-
OTRAS DE MENOR IMPORTE							196	-
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS							415.561	22.374



ANEXO - II

U.T.E.S.

El detalle de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad es el siguiente:

NOMBRE DE LA U.T.E.	% PARTICIPACIÓN	miles de euros	
		OBRA EN CARTERA	VOLUMEN DE NEGOCIOS
AGUAS FERROL	30%	2.327	329
APARCAMIENTOS LA PAZ	50%	—	386
APARCAMIENTOS ZAMORA	10%	—	50
CALATAYUD	10%	—	15
CONS. EXP. MURCIA	20%	7.478	743
DRAMAR ANDALUCÍA	75%	—	2.374
GAS-BENS	50%	3.260	109
GREDOS	10%	—	244
IGUEÑA	10%	—	3
MANT. INM. 061 HUELVA	10%	—	8
PALMA DE MALLORCA CASCO HISTÓRICO	25%	—	1.572
PLANTA BASURA J. GRANDE	10%	—	78
PLANTA ELCHE	20%	—	6
PLANTA R.S.U. C. DEL SOL	20%	—	246
REDRA 5	70%	—	96
REDRA 6	30%	—	663
R.S.U. ALCOY	20%	—	119
R.S.U. MOUGA	10%	—	194
R.S.U. PINTO	20%	904	6.438
R.S.U. SORIA	20%	527	457
U.T.E. CUENCA	10%	1.850	481
OTRAS DE MENOR IMPORTE		—	30
TOTAL		16.346	14.641



2.- INFORME DE GESTIÓN



1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE GRUPO DRAGADOS, S.A.

Grupo Dragados, S.A. desarrolla directamente o a través de sociedades participadas actividades en un amplio espectro de actividades, tales como construcción, concesiones de infraestructura y transporte, inmobiliaria, gestión de servicios urbanos, limpieza de interiores, mantenimiento integral de servicios, gestión de servicios logísticos y portuarios, ingeniería y construcción de plantas industriales, sistemas de control y de telecomunicaciones, así como montajes y mantenimientos mecánicos y eléctricos. En la información sobre el Grupo consolidado se da una visión más detallada sobre las actividades citadas.

Los principales ingresos de Grupo Dragados, S.A., como sociedad matriz, provienen de la prestación de servicios a las distintas sociedades participadas y del cobro de los dividendos de las empresas del Grupo y de las empresas asociadas; estos últimos han ascendido en 2002 a 149.534 miles de euros.

El Consejo de Administración propone distribuir un dividendo activo del ejercicio de 0,182 euros por cada acción en circulación, lo que supone un 18,2% sobre el nominal, y destinar a Reserva Voluntaria 18.644 miles de euros. El 27 de septiembre de 2002 el Consejo de Administración acordó distribuir la cantidad de 0,091 euros por cada acción en circulación, a cuenta del dividendo activo correspondiente al ejercicio social 2002; este dividendo se hizo efectivo a partir del 25 de octubre de 2002.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANES PARA GRUPO DRAGADOS, S.A. OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

- El 18 de abril de 2002, el accionista de referencia Banco Santander Central Hispano, S.A. vendió a la empresa ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. un paquete de acciones de Grupo Dragados, S.A. equivalente al 23,5% del capital social.



- El 23 de abril D. Antonio García Ferrer es nombrado vocal del Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A. y Presidente ejecutivo del mismo.
- El 14 de noviembre Grupo Dragados, S.A. procedió a la venta a Koninklijke BAM NBM, N.V. de las acciones ordinarias y extraordinarias que poseía del grupo holandés de construcción Hollandsche Beton Groep, N.V. por el precio de 709,6 millones de euros.
- El 15 de enero de 2003, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. presenta una Oferta Pública de Adquisición sobre 17.235.137 acciones de Grupo Dragados, S.A. representativas del 10% de su capital social, por el precio de 22,22 euros por acción. Esta oferta fue aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 14 de febrero.
- Los Consejos de Administración de Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. y Acesa Infraestructuras, S.A. aprobaron en diciembre de 2002 el proyecto de fusión de ambas sociedades.

La fusión se realizará por absorción de Aurea por Acesa mediante el canje de 93 acciones de Acesa por cada 43 de Aurea, equivalentes a unas 2,16 acciones de Acesa por cada título de Aurea.

La fusión tendrá efectos contables de 1 de enero de 2003.

Como resultado de la fusión Grupo Dragados pasará a tener una participación en la sociedad absorbente, cuya denominación pasará a ser Abertis, del 11,3% del capital social.

Los accionistas de ambas sociedades están convocados a Junta General el día 8 de abril con objeto de aprobar la fusión.



3. PREVISIONES PARA EL AÑO 2003

Las estrategias del Grupo Dragados para 2003 son:

- Construcción:

- Continuar con su política actual en el mercado nacional, orientada prioritariamente al sector de obras civiles y al de edificación no residencial.
- Consolidar nuestra actividad internacional en un número de países más reducido y con garantías de estabilidad.

- Concesiones:

- Orientar la contratación hacia concesiones que ofrezcan sinergias con otras actividades del Grupo.
- Ofertar preferentemente concesiones de autopistas urbanas con sistemas de peaje dinámico, ferrocarriles y metros.

- Servicios:

- Incrementar la actividad de gestión de residuos urbanos, especialmente en lo referente a plantas de tratamiento, segmento en el que el Grupo es líder en España.
- Aumentar el tráfico y optimizar la productividad en las terminales portuarias gestionadas.
- Continuar con el proceso de internacionalización de la actividad de gestión de servicios portuarios con la adquisición de terminales en puertos estratégicos.



para el comercio marítimo, en la misma línea marcada con la formación de una sociedad para operar la terminal de contenedores del puerto de Jing Tang (China).

- Iniciar la construcción de los proyectos eólicos en proceso de desarrollo.
 - Incrementar la actividad de mantenimiento integral de edificios.
- Industrial:
- Impulsar la actividad de construcción de plantas modulares y plataformas off-shore, tanto en las instalaciones que se tienen en Cádiz, que son unas de las mejores del sector off-shore, como en otras que se establezcan en las áreas en que el mercado lo exija.
 - Desarrollar la actividad de construcción de plantas llave en mano, aprovechando las sinergias existentes entre las ingenierías Intecsa-Uhde e Initec y con las empresas de mantenimiento y montajes eléctricos y mecánicos Cymi y Masa.
 - Incrementar la actividad de mantenimiento industrial
 - Continuar con el proceso de diseño e instalación de sistemas propios de peaje dinámico llevado a cabo por Sice.

4. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA, DESARROLLO E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Tanto Grupo Dragados, S.A., como las sociedades que componen el Grupo Dragados son conscientes de la importancia y necesidad de la actividad innovadora, y tradicionalmente vienen manteniendo su compromiso con este principio, que llevan a la práctica a través de




una política empresarial preocupada, no sólo de la investigación básica teórica, sino también de la aplicada conducente a la obtención de técnicas, productos y herramientas que mejoren su nivel competitivo y el de la industria española en general, con lo que ello supone de positivo en una economía globalizada.

Además de numerosas aplicaciones en el campo de la Innovación Tecnológica, el Grupo Dragados ha trabajado en 2002 en 32 proyectos en el ámbito de la Investigación Científica y el Desarrollo, con el doble objetivo de disponer de tecnologías y de productos propios.

El Grupo ha mantenido una presencia activa en el campo técnico científico, tanto en los foros más innovadores, nacionales e internacionales, como en diversos organismos públicos de investigación, asociaciones de alto contenido tecnológico e innovador y en diversos seminarios europeos.

Se ha continuado con la mejora de los procesos de producción y gestión en todas las empresas del Grupo, manteniendo la línea de Gestión de la Calidad Total.

Además, se ha seguido profundizando en la política de mejora de la comunicación y gestión del conocimiento 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 y áreas, en coordinación con todas las empresas del Grupo 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.

5. ACCIONES PROPIAS

Grupo Dragados, S.A. al 31 de diciembre de 2002 no posee acciones propias.

Durante el ejercicio 2002 Grupo Dragados, S.A. ha vendido a Urbaser, S.A. y Dragados



Obras y Proyectos, S.A., 2.396.302 y 1.859.548 acciones propias por 42.820 miles de euros y 26.875 miles de euros respectivamente.

Estas acciones habían sido adquiridas a un coste medio de 14,13 euros por acción por lo que la citada venta ha generado un beneficio de 9.559 miles de euros.

Adicionalmente durante el ejercicio 2002 se ha procedido a la venta de 430.000 acciones que ha generado un beneficio de 1.541 miles de euros.





DILIGENCIA PARA HACER CONSTAR

Que el Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A. en la sesión celebrada el día 28 de marzo de 2003 y a efectos de lo dispuesto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas ha formulado, por unanimidad, las Cuentas Anuales Consolidadas- Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- y el Informe de Gestión del Grupo correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2002 para su sometimiento a la deliberación y, en su caso, aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Los citados documentos, que se presentan formando un cuerpo único, figuran transcritos en los 53 folios que preceden numerados correlativamente, escritos solamente en su anverso y firmados todos ellos por el Secretario del Consejo de Administración, D. Jesús Ruiz-Beato Bravo con el sello de la Sociedad.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en prueba de conformidad con las citadas Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio social de 2002, los Administradores, que al día de la fecha componen el Consejo de Administración de la Sociedad, firman en la última página del presente documento, de todo lo cual, como





Secretario del Consejo de Administración, doy fe, en Madrid a 28 de marzo de dos mil tres.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

D. JESÚS RUIZ BEATO BRAVO

D. ANTONIO GARCÍA FERRER
Presidente

D. ÁNGEL GARCÍA ALTOZANO
Vicepresidente

D. IGNACIO BENJUMEA CABEZA DE VACA
Vocal

D. JOAN-DAVID GRIMÀ TERRÉ
Vocal

D. ISIDRO FERNÁNDEZ BARREIRO
Vocal

D. MARIANO HERNÁNDEZ HERREROS
Vocal

D. MIGUEL BLESÁ DE LA PARRA
Vocal

D. MIQUEL ROCA JUNYENT
Vocal

DILIGENCIA PARA HACER CONSTAR:

El Vocal del Consejo de Administración, D. Joan-David Grimà Terré, firmó las presentes Cuentas Anuales el día 1 de Abril de 2003, al no haber podido asistir personalmente a la sesión del Consejo celebrada el día 28 de marzo, en la que se procedió a la formulación de los documentos citados

Madrid, 2 de Abril de 2003

Jesús Ruiz-Beato Bravo
Secretario del Consejo de Administración.





3. INFORME DE AUDITORÍA

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +(34) 915 14 50 00
Fax: +(34) 915 14 51 80
www.deloitte.es

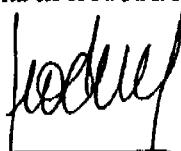
**Deloitte
& Touche**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
GRUPO DRAGADOS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Dragados, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 22 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la nota 7 de la memoria adjunta, Grupo Dragados, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (Grupo Dragados) que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas. En esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Dragados, en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Dragados, se detalla en la nota 7 de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Dragados, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



José A. Rodríguez Gil

31 de marzo de 2003

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Deloitte & Touche España, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.
C.I.F.: B-79104169. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid.

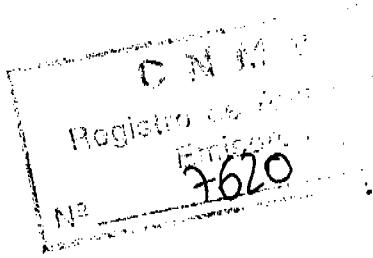
GRUPO DRAGADOS



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS,
INFORME DE GESTIÓN E
INFORME DE AUDITORÍA**

EJERCICIO 2002





ÍNDICE

1.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.....	3
 1.1.- BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS.....	4
 1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS. 7	
 1.3. MEMORIA CONSOLIDADA.....	9
2.- INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	61
3. INFORME DE AUDITORÍA.....	74



1.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



1.1.- BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001



GRUPO DRAGADOS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(En Miles de euros)

ACTIVO	AÑO 2002	AÑO 2001
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	24.585	2.185
INMOVILIZADO:	1.987.037	1.997.958
- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	15.801	10.645
- INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 4)	119.383	72.020
- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES (nota 5)	393.231	337.480
- INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6)	582.081	496.631
<i>Terrenos y construcciones</i>	144.213	110.442
<i>Maquinaria y otro inmovilizado</i>	837.868	771.483
<i>Amortizaciones</i>	-400.000	-385.294
- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	876.541	1.081.182
Participaciones en Sociedades puestas en equivalencia (nota 7)	751.897	842.868
Cartera de valores a largo plazo y otros créditos (nota 8)	124.644	238.314
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 9)	161.658	106.757
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	28.074	18.933
ACTIVO CIRCULANTE:	3.279.739	3.087.255
- EXISTENCIAS (nota 10)	233.100	253.668
- DEUDORES (nota 11)	2.549.474	2.294.706
<i>Clientes por ventas, prestaciones de servicios y otros</i>	1.986.476	1.858.004
<i>Deudores varios</i>	562.998	436.702
- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	234.480	305.541
- ACCIONES PROPIAS A CORTO PLAZO (nota 12)	60.136	2.486
- TESORERÍA	180.000	209.936
- AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	22.549	20.918
TOTAL ACTIVO	5.481.093	5.213.088

Las notas 1 a 25 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2002



GRUPO DRAGADOS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(En Miles de euros)

PASIVO	AÑO 2002	AÑO 2001
FONDOS PROPIOS (nota 12)	1.121.947	1.101.036
- CAPITAL SUSCRITO	172.351	172.351
- PRIMA DE EMISIÓN	229.182	229.182
- RESERVAS	579.919	476.705
- DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	-64.357	-2.162
- PÉRDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE	220.536	240.616
<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	223.698	251.695
<i>Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos</i>	-3.162	-11.079
- DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO	-15.684	-15.656
SOCIOS EXTERNOS (nota 13)	79.685	62.826
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	5.191	4.768
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 14)	89.323	68.837
FINANCIACIÓN APLICADA A PROYECTOS CONCESIONALES (nota 5)	94.350	121.692
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 15)	138.078	143.281
ACREDORES A LARGO PLAZO (nota 16)	494.840	642.106
- ACREDORES A CORTO PLAZO:	3.457.679	3.068.542
- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	295.997	142.661
- ACREDORES COMERCIALES	2.487.531	2.240.315
- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	535.244	523.891
- PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	126.258	157.269
- AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	12.649	4.406
TOTAL PASIVO	5.481.093	5.213.088

Las notas 1 a 25 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2002



1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CONSOLIDADAS

DE LOS EJERCICIOS 2002 Y 2001



GRUPO DRAGADOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2002 Y 2001. (En Miles de euros)

	D E B E	AÑO 2002	AÑO 2001	H A B E R	AÑO 2002	AÑO 2001
I GASTOS DE EXPLOTACIÓN						
Aprovisionamientos	3.331.205	5.495.956	3.166.310	5.114.644	5.541.945	5.767.254
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.603	0	1.321.844	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Importe neto de la cifra de negocios (nota 19) Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.541.945	5.433.351
Gastos de personal (nota 19)	1.430.813	1.430.813	102.614	Trabajos del Grupo para el innovado	0	13.226
Dotación para amortización del inmovilizado	107.435	11.842	2.136	Otros ingresos de explotación	25.839	21.051
Variación de las provisiones de tráfico	611.058	521.700	521.700		199.470	282.317
I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		271.298	318.707			
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		143.574	119.846	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	99.629	75.030
Gastos financieros	104.849	101.237	1.053	Ingresos de participación en capital!	149	460
Variación provisión de inversiones financieras	1.482	17.556	17.556	Otros ingresos financieros	71.270	58.443
Diferencias negativas en cambio	37.193			Diferencias positivas en cambio	28.210	16.127
II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS						
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9)	11.854	7.704	7.704	Participación en beneficios de sociedades en equivalencia (nota 7)	43.895	44.816
III BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		281.636	361.712			
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS		125.750	92.938	TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	81.195	82.859
Pérdidas procedentes del inmovilizado	5.303	4.161	4.161	Beneficios procedentes del inmovilizado	13.889	47.920
Variación de las provisiones de inmovilizado	11.132	14.694	14.694	Beneficio enajenación participaciones en capital (nota 7)	40.930	13.513
Pérdidas enajenación participaciones en capital (nota 7)	12.415	218	218	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (nota 12)	1.547	0
Gastos y pérdidas extraordinarias	96.900	73.865	73.865	Subvenciones en capital transferidas a resultados (nota 14)	1.433	1.473
				Ingresos y beneficios extraordinarios	25.396	19.953
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS						
Impuesto sobre beneficios (nota 17)	239.081	351.633	42.555			
V BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS		15.383	99.938			
VI RESULTADO CONSOLIDADO (BENEFICIO)		223.698	251.685			
Beneficio atribuido a socios extranjeros (nota 13)	3.162	11.079				
VII RESULTADO SOBRE SOCIEDAD DOMINANTE (notas 12 y 19)		240.536	248.616			

Las notas 1 a 25 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2002.



1.3. MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2002



MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2002

La presentación de las cuentas anuales consolidadas se ha realizado de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre de 1991, en el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas y en consonancia con lo dispuesto en el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre de 1990, en el que se aprueba el Plan General de Contabilidad. Asimismo se han considerado las adaptaciones sectoriales realizadas del Plan General de Contabilidad en los distintos sectores de actividad en que se enmarcan las sociedades del Grupo (empresas constructoras, concesionarias de infraestructuras de transporte, abastecimiento y saneamiento de agua y empresas inmobiliarias).

1.- SECTORES DE ACTIVIDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El Grupo Dragados está constituido por Grupo Dragados, S.A., como Sociedad dominante, y sociedades dependientes.

Las actividades que desarrollan las sociedades englobadas en el Grupo Dragados se clasifican en las siguientes unidades de negocios:

- ✓ Construcción y actividades afines.
- ✓ Concesiones de infraestructura de transporte.
- ✓ Inmobiliaria.
- ✓ Gestión de servicios, que incluye principalmente los de saneamiento urbano, tratamiento de residuos, limpieza de interiores y mantenimiento integral de edificios.
- ✓ Gestión de servicios logísticos y portuarios.
- ✓ Ingeniería y construcción de plantas industriales.
- ✓ Sistemas de control y telecomunicaciones.
- ✓ Montajes y mantenimientos mecánicos y eléctricos.
- ✓ Otras actividades complementarias, en las que se engloban el resto de actividades no incorporadas en los grupos anteriores.



A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, las sociedades que conforman el Grupo Dragados se clasifican en los siguientes grupos:

- a) Sociedades dependientes: aquéllas en las que se ejerce dominio efectivo, directa o indirectamente. Los datos básicos de estas sociedades se detallan en el Anexo I.
- b) Sociedades asociadas: aquéllas en las que sin tener una participación mayoritaria en su capital social, se ejerce una influencia significativa en su gestión. Los datos básicos de estas sociedades se detallan en el Anexo II.
- c) Sociedades multigrupo: aquéllas en las que la gestión se lleva a cabo conjuntamente con terceros por una o varias sociedades del Grupo, que participan en su capital social. Los datos básicos de estas sociedades se detallan en el Anexo III.

Los cambios en el perímetro de consolidación que se han producido durante el ejercicio son los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Concepto	Variación en el porcentaje de participación
- Dragados Internacional de Pipelines, S.A.	Madrid	Absorción por Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. Exclusión del perímetro	100,00
- Concesionaria D.H.M., S.A.	Ecuador	Compra	84,94
- American Forestry Technology, Inc.	EE.UU.	Compra	41,11
- B to B Construcción Ventures, S.L.	Madrid	Compra	85,00
- Dragados F.C.C. Internacional de Construcción, S.A.	Madrid	Compra	50,00
- Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	Málaga	Compra	49,00
- Hospec, S.A.L.	Líbano	Compra	50,00
- Incentive Servicios Logísticos, S.A. (Grupo Sintax)	Barcelona	Compra	100,00
- Marítima del Mediterráneo, S.A.	Barcelona	Compra	20,00
- Nordeste Transmísora de Energía Ltda..	Brasil	Compra	49,99
- Satel Telecomunicación, S.L.	Madrid	Compra	100,00
- Servicios Urbanos, S.L.	Portugal	Compra	38,50
- Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	Madrid	Compra	10,00
- Soluciones Ambientales Latinoamericana, S.A. ESP.	Colombia	Compra	50,00
- Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A.	Madrid	Compra	100,00
- Telsa Sistemas, S.A.	Madrid	Compra	100,00
- Autopista Vespucio Norte Express, S.A.	Chile	Constitución	52,96
- Constructora Vespucio Norte, S.A.	Chile	Constitución	54,00
- Cymi do Brasil Ltd.	Brasil	Constitución	100,00
- Dragados Desarrollo y Gestión de Servicios, S.L.	Madrid	Constitución	100,00
- Ecoparc del Mediterráni, S.A.	Barcelona	Constitución	32,00
- Environmental Services Enser, S.A.E.	Egipto	Constitución	95,00
- Foresta Capital, S.A.	Alava	Constitución	50,00
- Masa Méjico, S.A. de C.V.	Méjico	Constitución	100,00
- Taurus Holding Chile, S.A.	Chile	Constitución	100,00
- Terminales del Sudeste, S.A.	Málaga	Constitución	51,00
- Urbaser Bolívar, C.A.	Venezuela	Constitución	55,00
- Urbaser Méjico, S.A.	Méjico	Constitución	100,00
- Urbaser Mérida, C.A.	Venezuela	Constitución	100,00
- Uprocó, S.A.	Madrid	Absorción por Dragados O.P. S.A.	100,00
- Autopista de León, S.A. Concesionaria del Estado	León	Venta	39,60
- Banda Ancha, S.A.	Madrid	Venta	38,56
- Centro Madrileño de Atención al Tráfico, S.L.	Madrid	Venta	100,00



Sociedad	Domicilio	Concepto	Variación en el porcentaje de participación
- Concesiones de Madrid, S.A.	Madrid	Venta	25,00
- Cymi Oci Energy, SDN. BHD.	Malasia	Venta	100,00
- Edifica On Line, S.A.	Madrid	Venta	49,00
- Redal, S.A.	Marruecos	Venta	29,00
- Vertedero de Inertes y Recuperación de Neumáticos, S.L.	Madrid	Venta	74,00

Los efectos derivados de estos cambios en el perímetro de consolidación sobre el patrimonio consolidado, al margen de lo reseñado en el epígrafe 7, no son significativos.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Grupo Dragados, S.A. y de sus Sociedades dependientes, cuyas respectivas cuentas anuales son formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Las cuentas anuales consolidadas formuladas por el Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A. y las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo que se incluyen en el perímetro de la consolidación, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas correspondientes, estimándose que serán aprobadas en sus propios términos.

El Grupo ha adoptado el criterio de registrar la participación en el resultado de las sociedades "Puestas en Equivalencia" antes de impuestos, para que el beneficio antes de impuestos consolidado del Grupo no incorpore gastos ni ingresos de carácter fiscal. En consecuencia, el Impuesto sobre Sociedades asociado a los resultados de las sociedades puestas en equivalencia se registra como tal en el apartado correspondiente.

2.2. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene la mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión o, sin tenerla, se ejerce la gestión efectiva de las mismas, y por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros. Para las sociedades en las que se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos, ni se ejerce la gestión efectiva de las mismas, se ha aplicado el procedimiento de puesta en equivalencia.



Los estados financieros de las diversas sociedades del Grupo utilizados en el proceso de consolidación son los correspondientes al cierre de diciembre de 2002.

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

3.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con la legislación aplicable, han sido las siguientes:

3.1. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El Fondo de Comercio es el resultado de la diferencia entre el coste de la inversión en cada una de las sociedades consolidadas en el momento de su incorporación a la consolidación y sus respectivos valores teórico-contables en dicho momento, cuando ésta es positiva.

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

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

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



3.2. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

La diferencia negativa de consolidación es el resultado de la diferencia entre el coste de la inversión en cada una de las sociedades consolidadas en el momento de su incorporación a la consolidación y sus respectivos valores teórico-contables en dicho momento, cuando ésta es negativa.

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

3.3. SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE LA CONSOLIDACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se ha procedido a la anulación de todos los saldos y las transacciones de ingresos y gastos entre sociedades del Grupo, siempre que su importe sea relevante, así como a la eliminación de los resultados producidos entre dichas sociedades como consecuencia de las transacciones anteriores.

3.4. HOMOGENEIZACIÓN DE PARTIDAS

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, así como a las sociedades asociadas, los principios y normas de valoración regulados en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y normas de desarrollo correspondientes, como el Plan General de Contabilidad y sus Adaptaciones Sectoriales.

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



3.5. MÉTODO DE CONVERSIÓN

Las partidas del balance de situación de las cuentas anuales nominadas en divisas correspondientes a las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación que se encuentran en el extranjero, se convierten a euros según el método del tipo de cambio de cierre, con excepción del Capital y las Reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos.

Las partidas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período.

Las diferencias de cambio por conversión producidas en las sociedades extranjeras participadas directamente por Grupo Dragados, S.A. se muestran en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los fondos propios del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado. Las diferencias de conversión producidas en sociedades extranjeras participadas indirectamente por Grupo Dragados, S.A. se incluyen en los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" y "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" de los fondos propios.

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

3.6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Se valoran por el precio de adquisición o coste de producción de los bienes y servicios que los constituyen. Los gastos de establecimiento se amortizan sistemáticamente en un periodo máximo de cinco años.

3.7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El inmovilizado inmaterial está compuesto principalmente por los derechos sobre bienes en desarrollo



de arrendamiento financiero, los cánones de concesiones administrativas y los gastos de investigación y desarrollo.

Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero corresponden a contratos que se contabilizan por el precio de adquisición del bien, no incluyéndose los intereses derivados de su financiación. Estos bienes se amortizan aplicando los mismos años de vida útil que los elementos del inmovilizado material de similar naturaleza.

Las concesiones administrativas se registran por el importe satisfecho por las sociedades en concepto de canon de explotación mientras los derechos sobre activos cedidos en uso lo son por el valor de la inversión efectuada. Se amortizan siguiendo el método lineal durante los años correspondientes a su explotación.

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo con una amortización según establecen las normas al efecto.

3.8. INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES

Se incluye en este epígrafe el importe de aquellas inversiones afectas a las concesiones administrativas de infraestructura de transporte y de servicios (tratamiento de residuos y suministro de agua) que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo Dragados y que revierten a las autoridades administrativas correspondientes al finalizar el período de duración de dichas concesiones.

Se valoran por los costes directamente imputables a su construcción incurridos hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones y edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de otros costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al período de construcción.

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



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

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

3.9. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El inmovilizado material se halla valorado al coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se registran como tales en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos, determinados éstos en función de los consumos propios de materiales y los de producción.

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

	Años totales de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 a 20
Otro inmovilizado	4 a 12



Los diferentes elementos del inmovilizado que se encuentran afectos a determinados contratos de concesiones se amortizan en los años de su vida útil. Cuando el periodo de vigencia de dichos contratos es menor al periodo de vida útil, se complementa la dotación a la amortización con el fondo de reversión (véase nota 3.15)

3.10. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Exceptuando las inversiones en sociedades asociadas, que se presentan valoradas de acuerdo con el método de puesta en equivalencia, el resto de las inversiones en valores mobiliarios se valoran, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto como a largo plazo, de acuerdo con los criterios que se indican a continuación:

1. Títulos con cotización oficial: al valor menor entre el coste de adquisición y el de mercado. Como valor de mercado se considera el que resulte inferior entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre del último día del año en que operó el mercado de valores.
2. Títulos sin cotización oficial: al coste de adquisición o constitución, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación derivadas del exceso de dicho coste sobre su valor teórico-contable al cierre del ejercicio, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.

3.11. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

- a) Los gastos financieros se imputan a resultados en cada ejercicio en función de la proporción que representan los ingresos por tarifa del ejercicio respecto al total



previsto en la concesión, aplicada al total de gastos financieros previstos, conforme a los planes económico-financieros de las concesiones.

- b) La diferencia positiva entre el gasto financiero previsto y el que debe imputarse a resultados conforme al punto a) anterior, se activa en el epígrafe "gastos a distribuir en varios ejercicios". Se imputará a resultados cuando la diferencia sea negativa, según el criterio ya señalado.

3.12 EXISTENCIAS

Los acopios de materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición, así como los terrenos y solares para promociones inmobiliarias, se valoran a coste de adquisición.

Los productos y trabajos en curso se valoran a coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción.

Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran por el importe de la deuda compensada más todos aquellos gastos necesarios que ocasione la operación, o por el valor de realización, en el caso de que éste sea menor.

Los gastos iniciales de obras pendientes de adjudicar se registran por los costes realmente incurridos, hasta tanto no se conozca si el proyecto ha sido o no adjudicado. Si se obtiene la adjudicación se van registrando como gastos, durante el periodo de realización del proyecto, en función del grado de avance del mismo. En caso contrario, se imputan a resultados del ejercicio.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización, si éste se ha estimado menor.

3.13 ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Las acciones se valoran al importe menor entre el precio medio de adquisición o el valor teórico contable consolidado más plusvalías tácitas que subsisten en el momento de la valoración.



Se ha incluido dentro del epígrafe "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible.

En la valoración económica del patrimonio a 31 de diciembre de 2002, estos saldos deberían deducirse de la cifra de Fondos Propios mostrada en el Balance de situación adjunto.

3.14. PENSIONES

La Sociedad dominante 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 correspondiente a la Sociedad dominante y a una de las sociedades filiales en función de la información disponible al cierre de dicho ejercicio. Durante el año 2001 se dispuso de una información más precisa relativa a determinadas variables e hipótesis que intervienen en la determinación de los complementos por pensiones (fundamentalmente colectivos definitivos, salarios pensionables y estimaciones de edades de jubilación). A partir del mecanismo de regularización previsto en el contrato de seguro, se procedió a la valoración actuarial exacta de los compromisos asumidos.

De acuerdo con la ley 8/1987 de 8 de junio, reguladora de los planes y fondos de pensiones y el R.D. 1588/1999 que reglamenta la instrumentación de estos compromisos, se ha procedido durante el ejercicio 2002 a la exteriorización del resto de los compromisos, contratando las correspondientes pólizas de seguros con anterioridad al 16 de noviembre (fecha límite establecida por la ley de acompañamiento a los presupuestos generales del Estado del año 2001) en las otras dos sociedades dependientes, así como en el caso de compromisos por premios de jubilación, establecidos en los convenios colectivos de ámbito empresarial, en otras ocho sociedades dependientes.

Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascienden, al ~~2002~~



diciembre de 2002, a 102,7 millones de euros y 146,4 millones 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 sitúa entre el 5,93% del año 2000 y el 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 249,1 millones de euros, se formalizó un plan de financiación definitivo que ascendía a 42,9 millones de euros, del cual quedan pendientes 29,2 millones de euros, habiéndose mantenido el plazo de financiación hasta el año 2004 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 5,4 millones de euros 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 8,8 millones de euros en el ejercicio 2003 y 9,6 millones de euros en el ejercicio 2004.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta, son los siguientes:

- a) Principal de la parte financiada en 2000 vencida en 2002, 8,3 millones de euros registrado en el epígrafe "Gastos de personal".
- b) Intereses correspondientes a la parte financiada en 2000 vencida en 2002, 2,2 millones de euros registrados en el epígrafe "Gastos financieros".



- c) Prima neta devengada en el ejercicio 2002 por la Sociedad dominante por un importe de 2,5 millones de euros, registrado en el epígrafe "Gastos de personal" y pagada en febrero 2003.
- d) Primas pagadas por otras sociedades del Grupo por un importe de 0,5 millones de euros registrados 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 0,3 millones de euros, correspondiente a los Administradores de la Sociedad dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2002.

3.15. FONDO DE REVERSIÓN

Las sociedades constituyen, con carácter general, un fondo de reversión para aquellos elementos del inmovilizado que se encuentran afectos a concesiones administrativas y que revierten a los Organismos Públicos al vencimiento de la concesión. El fondo se evalúa en base al complemento que precisa la amortización del activo en cuestión, de manera que al llegar dicho vencimiento el valor neto contable de dicho activo sea nulo y estén cubiertos los costes a incurrir para poder revertir dichos bienes en correcto estado de uso.

3.16. OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La práctica del Grupo con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es la siguiente:

1. Provisión para riesgos: corresponde al importe estimado de deudas o compromisos cuyo pago no es aún determinable o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones que mayoritariamente son externas a la Sociedad. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual.
2. Provisión para responsabilidades: corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.



3.17. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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.

3.18. INGRESOS Y GASTOS

En cuanto a sus actividades de construcción y de servicios, el Grupo sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras y servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra o servicio ejecutado durante dicho período, que se encuentra amparado en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta, o aquella obra o servicio ejecutado sobre la que, aun no estando aprobado, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio que se imputan a medida que se van produciendo.

En la actividad inmobiliaria, se registran las ventas y el coste de las mismas para aquellos contratos de venta firmados con clientes, cuando la ejecución de la obra se encuentra sustancialmente terminada (se entiende que lo está, cuando está incurrido al menos el 80% del coste de construcción excluido el solar), en cuyo caso se provisionan los costes futuros pendientes de incurrir hasta su terminación.

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

Para el resto de actividades, y con carácter general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de los 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 y en todas las actividades, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan 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 como son conocidos.

3.19. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

El Grupo Dragados está acogido al régimen de declaración fiscal consolidada desde el ejercicio 1997. El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades para las compañías del perímetro fiscal, individualmente consideradas, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual, los siguientes:

- a) Las diferencias permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados derivados del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- b) Las deducciones y bonificaciones que correspondan a cada Sociedad del Grupo fiscal; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la Sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

Las sociedades que no forman parte del Grupo fiscal calculan el devengo del Impuesto sobre Sociedades en base a sus propios parámetros individualmente considerados.

3.20. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las sociedades del Grupo se han integrado en las cuentas anuales consolidadas a través del método de integración proporcional de sus respectivos estados financieros y han representado un incremento en las citadas cuentas consolidadas por los siguientes importes:



CONCEPTOS	Millones de euros
Inmovilizado	65,2
Activo circulante	1.055,3
Pasivos	1.120,5
Cifra de negocio	1.606,9
Resultado	41,9

3.21. INDEMNIZACIONES POR DESPIDO

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto.

Por otra parte, el Grupo tiene registradas en el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del Pasivo del Balance de Situación adjunto provisiones en cuantía suficiente para atender, de acuerdo con las disposiciones legales, el coste de finalización de contrato del personal temporal.

3.22. DEUDAS A CORTO Y LARGO PLAZO

En los balances de situación adjuntos las deudas se clasifican entre corto y largo plazo en función del período comprendido entre la fecha del balance y el vencimiento de la deuda, considerando como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento hasta doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior a ese período.

Tales deudas se valoran según los valores de reembolso, que incluyen los intereses devengados pendientes no vencidos, los cuales tienen su contrapartida en las cuentas de activo, y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran en el ejercicio en el que se devengan.



4.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

CONCEPTOS	Millones de euros			
	Saldo Inicial	Entradas/ Dotaciones o Traspasos	Salidas/ Bajas o Traspasos	Saldo Final
COSTES :				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (Leasing)	33,5	51,2	-20,4	64,3
Concesiones administrativas, derechos sobre activos cedidos en uso, propiedad industrial y derechos de traspaso	36,0	17,9	-5,0	48,9
Gastos de I + D	10,7	3,8	-3,3	11,2
Otros	26,4	9,3	-7,5	28,2
AMORTIZACIONES	-34,6	-12,8	14,2	-33,2
TOTAL NETO	72,0	69,4	-22,0	119,4

Las variaciones más significativas del ejercicio corresponden a la adquisición de inmovilizado en régimen de leasing, destacando la inversión en la actividad de servicios logísticos y portuarios.

La situación del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 2002 por línea de negocio es la siguiente :

Actividades	Millones de euros	%
Construcción	1,6	1,3
Industrial	8,7	7,3
Servicios	107,5	90,1
Otros de menos importe	1,6	1,3
TOTAL	119,4	100,0

5.- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones en Proyectos Concesionales", que figura en el Balance de

GRUPO DRAGADOS, S.A.

MADRID

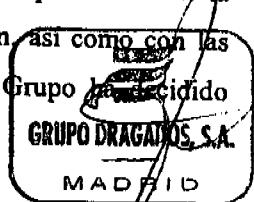
situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de las infraestructuras de transporte y servicios cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

SOCIEDAD	TIPO DE INFRAESTRUCTURA	Millones de euros			
		SALDO INICIAL	ENTRADAS Y TRASPASOS	SALIDAS Y TRASPASOS	SALDO FINAL
Aguas del Hucana, S.L.	Suministro de agua	90,6	10,0	0,0	100,6
Aufe, S.A. Concesionaria	Carretera	27,7	0,4	-16,0	12,1
Aunor, S.A.	Carretera	9,6	0,0	-5,6	4,0
Autopista Vespucio Norte Express, S.A.	Carretera	0,0	55,6	0,0	55,6
Concesionaria D.H.M., S.A.	Carretera	34,6	0,0	-34,6	0,0
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Ferrocarril	48,5	30,3	-15,6	63,2
Inversiones Nocedal, S.A.	Carretera	52,9	0,0	-10,2	42,7
Mercia Waste Management, Ltd.	Tratamiento de residuos	13,6	0,0	-13,6	0,0
Servicios de Mantenimiento de Carreteras, S.A.	Carretera	96,5	5,8	-55,8	46,5
Taurus Holding Chile, S.A.	Carretera	0,0	45,3	0,0	45,3
Timadrid, S.A.	Tratamiento de residuos	124,3	0,4	0,0	124,7
SUMAS		498,3	147,8	-151,4	494,7
AMORTIZACIÓN ACUMULADA		-160,8	-17,6	76,9	-101,5
VALOR NETO		337,5	130,2	-74,5	393,2

Los principales aumentos en el ejercicio corresponden a las sociedades :

- ✓ Autopista Vespucio Norte Express, S.A., cuyo objeto social es el diseño, construcción, financiación y mantenimiento en régimen de peaje de la obra pública "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78" en Santiago de Chile. El período de concesión asciende a 30 años a partir del 23 de julio de 2002. El plazo de construcción inicial es de 34 meses.
- ✓ Taurus Holding Chile, S.A., participe en la Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A. junto con Grupo Dragados, S.A. La inversión realizada en el ejercicio 2002, corresponde al pago del canon de Bienes y Derechos por la explotación de la Concesión.
- ✓ "Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A." que ha continuado con su plan de inversiones previsto en la mejora de las vías férreas.

En cuanto a las disminuciones o bajas caben destacar las que corresponden a:

- ✓ Concesionaria DHM, S.A., sujeta a renegociación de la concesión y explotación con la Corporación Andina de Fomento y la International Finance Corporation así como con las Entidades Financieras otorgantes de la financiación del proyecto. El Grupo ~~ha decidido~~ 

excluir dicha inversión del perímetro de consolidación y, siguiendo un criterio de prudencia, ha provisionado el valor de la inversión financiera por un importe aproximado de 1,6 millones de euros.

- ✓ El resto de las disminuciones en su mayoría son consecuencia de la depreciación de las monedas locales respecto al euro en el ejercicio 2002.

En el epígrafe "Financiación aplicada a proyectos concesionales" se recoge el importe de la financiación asociada a los mismos y cuya única garantía es el proyecto ("Project Finance"). El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2002, es como sigue:

Sociedad	Millones de euros
Aguas del Huesna, S.L.	27,4
Aufe, S.A. Concesionaria	1,5
Aunor, S.A.	3,4
Tirmadrid, S.A.	62,0
TOTAL FINANCIACIÓN	94,3

Destacan por su importancia relativa las financiaciones de :

TIRMADRID, S.A.

Constituida por los siguientes préstamos :

- ✓ Préstamo de 54,1 millones de euros, a un tipo fijo del 5,3% anual, con amortizaciones sistemáticas anuales del 10% a partir del año 2002 hasta el 2011. Al cierre del ejercicio, el capital pendiente de amortizar asciende a 48,7 millones de euros.
- ✓ Préstamo sindicado y préstamo subordinado de los socios, a tipos de interés referenciados al Mibor y con amortizaciones variables hasta el año 2010. Al cierre del ejercicio los importes pendientes de amortizar ascienden a 11,8 y 1,5 millones de euros, respectivamente.

AGUAS DEL HUESNA, S.L.

Préstamos pendientes de amortizar por importe de 23,6 y 3,8 millones de euros referenciados al Mibor y Euribor, con devoluciones periódicas anuales, las últimas de las cuales se producirán en 2009 y 2019 respectivamente.



6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

Durante el presente ejercicio el movimiento de las diferentes cuentas del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros			
	Saldo Inicial	Entradas/ Dotaciones o Traspasos	Salidas/ Bajas o Traspasos	Saldo Final
Terrenos y construcciones	110,4	49,7	-15,9	144,2
Maquinaria e instalaciones técnicas	501,5	125,4	-89,5	537,4
Utilaje y otro inmovilizado	210,0	75,1	-55,5	229,6
Inmovilizado en curso	60,0	44,0	-33,1	70,9
Amortizaciones	-385,3	-103,5	88,8	-400,0
TOTAL NETO	496,6	190,7	-105,2	582,1

La columna de entradas recoge fundamentalmente las inversiones realizadas en la línea de negocios de servicios urbanos, para la gestión de los contratos de limpieza, recogida y tratamiento de residuos, así como en la de servicios portuarios y logísticos.

La distribución del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2002 por líneas de negocio es la siguiente :

Actividades	Millones de euros	%
Construcción	148,5	25,5
Industrial	30,2	5,2
Servicios	396,1	68,0
Otros de menor importe	7,3	1,3
TOTAL	582,1	100,0

El coste del inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende aproximadamente a 172,4 millones de euros, con una amortización acumulada de 88,6 millones de euros.

El inmovilizado completamente amortizado al cierre del ejercicio está en torno a 109 millones de euros, no existiendo activos de relevancia que se encuentren fuera de uso.



Algunos de los inmovilizados materiales adicionales a los indicados en la nota 5, que se encuentran afectos a concesiones administrativas de servicios, revierten a los Organismos Públicos una vez concluida la concesión, debiendo traspasarse en correcto estado de uso. El coste neto en libros de estos activos asciende, aproximadamente, a 55,6 millones de euros.

Es práctica del Grupo contratar las pólizas de seguros que se estiman necesarias para que queden cubiertos los posibles riesgos que pueden afectar a los elementos del inmovilizado material.

7.- PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

En millones de euros

Sociedades	Saldo Inicial Diciembre 2001	Resultados 2002	Adquisic. Aumento de Capital	Vtas. Disminuc. de Capital	Otros	Distribuc. Dividendos	Saldo Diciembre 2002
Concesiones							
Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	90,4	1,7			-22,9		69,2
Grupo Aurea	379,8	45,4	18,2	-6,0	-40,7	-29,8	366,9
Autopista Central, S.A.	48,2		0,9		-9,5		39,6
Autopista de León, S.A.	15,5			-15,5			0,0
Autopistas del Sol, S.A.	30,4	-13,4			-17,0		0,0
Concesiones de Madrid, S.A. M-45	4,6	0,7		-5,3			0,0
Infraestructuras y Radiales, S.A.	21,6	0,9					22,5
Ruta de los Pantanos, S.A.	2,7	0,3					3,0
SCL Terminal Aeropuerto de Santiago, S.A.	6,2	-0,9			-0,8		4,5
Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A.	8,5		6,2				14,7
Construcción							
Concesionaria Vial del Sur, S.A.	14,3	-1,3			-8,1		4,9
Industrial							
Banda Ancha, S.A.	6,0	-1,4		-4,6			0,0
Inmobiliaria							
Inmobiliaria Urbis, S.A.	140,9	14,0			-6,9		148,0
Servicios							
A.T.M. Cartera, S.L.	5,0	-0,5					4,5
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A.	8,4	0,2			-4,9		3,7
CSXWT Dominicana, Ltd.	0,0		11,2				11,2
Ecoparc, S.A.	2,6		0,6				3,2



Sociedades	Saldo inicial Diciembre 2001	Resultados 2002	Adquisic. Aumento de Capital	Vtas. Disminuc. de Capital	Otros	Distribuc. Dividendos	Saldo Diciembre 2002
Empresa Municipal Aguas de Ferrol, S.A.	2,9	-0,1					2,8
Estacionamientos del Pilar, S.A.	2,4	0,4				-0,4	2,4
Iquique Terminal Internacional, S.A.	4,6	0,3			-0,7		4,2
Operaciones Portuarias Canarias, S.A.	9,5	1,8					11,3
Redal, S.A.	11,5	0,5		-12,0			0,0
Remolcadores de Barcelona, S.A.	4,4	0,5	3,2			-0,1	8,0
T.I.R.S.S., S.A.	1,6	0,2				-0,1	1,7
Tirme, S.A.	2,3	0,6				-0,5	2,4
Otras de menor importe	18,6	0,9	9,3	-1,5	-3,6	-0,5	23,2
TOTAL	842,9	50,8	49,6	-44,9	-108,2	-38,3	751,9

La participación en resultados se presenta neta de impuestos. El importe del Impuesto sobre Sociedades asciende a 14,5 millones de euros y se halla registrado en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2002 adjunta.

Las variaciones más significativas del ejercicio se explican a continuación:

Aumentos

- ✓ Toma de participación en la Sociedad Holding "CSX World Terminal Dominicana Ltd.", para la explotación de una terminal de carga y descarga en la Zona Franca de Caucedo en la República Dominicana, a través de la entidad concesionaria "Zona Franca Multimodal Caucedo, S.A."
- ✓ Aumento de la participación en "Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A." en un 1,7%.

Disminuciones

- ✓ Venta de las participaciones en "Autopistas de León, S.A." y "Concesiones de Madrid, S.A." a "Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A."
- ✓ Venta de la Sociedad "Redal, S.A."
- ✓ Venta de "Banda Ancha, S.A."



Otros

- ✓ Las disminuciones correspondientes a las sociedades "Grupo Aurea", "Autopistas del Sol, S.A." y "Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A.", obedecen, en su mayor parte, a diferencias negativas de conversión derivadas de la depreciación de las monedas latinoamericanas respecto al euro.

Los saldos que se mantienen al cierre del ejercicio con las sociedades asociadas son los siguientes:

S O C I E D A D E S	Millones de euros				
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores		
	Créditos a Cobrar a Largo Plazo (ver nota 8)	Deudores Varios	Inversiones Financieras Temporales	Acreedores a Largo Plazo	Acreedores Comerciales
Aguas del Gran Buenos Aires, S.A.		2,0			0,1
Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A.C.E.		5,7			
Bakwena Plantum Corridor Concessionaire (PTY) Ltd.	4,9				
Inmobiliaria Urbis, S.A.		27,3			
Scutvias-Autoestradas da Beira Interior, S.A.	6,7			2,5	
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A.			1,4		
Otras de menor importancia		2,9			
SALDO FINAL	11,6	37,9	1,4	2,5	0,1

En el epígrafe "Beneficios por enajenación de participaciones en capital" se recogen como resultados más significativos los derivados de las ventas de la participación en "Redal, S.A.", así como las de las sociedades concesionarias "Autopistas de León, S.A. Concesionaria del Estado" y "Concesiones de Madrid, S.A.", por importe de 38 millones de euros aproximadamente.

Asimismo el epígrafe "Pérdidas enajenación participaciones en capital" recoge, como partida más significativa, la ocasionada con la venta de la participación en la sociedad "Banda Ancha, S.A.", por un importe aproximado de 6 millones de euros.

8.- CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO Y OTROS CRÉDITOS

El movimiento que han tenido estas cuentas a lo largo del ejercicio ha sido el siguiente:



CONCEPTOS	Millones de euros				
	Créditos a sociedades puestas en equivalencia (Ver nota 7)	Cartera valores a largo plazo	Otros Créditos	Provisiones	SALDO NETO
Saldo inicial	2,3	95,6	169,6	-29,2	238,3
Adiciones	9,6	7,5	20,3	-7,3	30,1
Reducciones	-0,3	-77,4	-90,9	24,8	-143,8
SALDO FINAL	11,6	25,7	99,0	-11,7	124,6

Dentro del epígrafe de "Cartera de valores a largo plazo" se incluyen inversiones financieras en sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación, por no reunir los requisitos establecidos en las normas contables, así como aquellas otras que no tienen actividad o están en fase de liquidación. El detalle de las inversiones más importantes es el siguiente :

SOCIEDAD	Millones de Euros			
	Porcentaje de participación	Coste	Depreciación de cartera	Valor Neto contable
Caeland Castelldefels 2, S.A.	100,00	3,8	2,6	1,2
Concesionaria D.H.M., S.A.	84,94	2,1	2,1	0,0
Eurooute Polska, S.A.	50,00	4,8	1,2	3,6
Parc Technologic WTC Cornellá, S.A.	12,50	1,9		1,9
Parque Temático de Madrid, S.A.	2,00	3,6	0,4	3,1
World Trade Center, S.A.	4,71	2,4	0,4	2,0
Resto de menor importe		7,2	1,2	6,0
TOTAL		25,7	7,9	17,8

En el epígrafe "Otros Créditos" se incluyen como partidas más significativas las siguientes :

- ✓ Conjunto de Contratos de fideicomiso en Colombia para la Entidad Concesionaria "Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A." por importe de 25,6 millones de euros. Dichos contratos gestionan los "Aportes de la Nación" recibidos a través de la Entidad Concedente "Empresa Colombiana de Vías Férreas", y los ingresos de la facturación realizada al cliente "Drummond" por el uso de la vía.

La finalidad de estas transferencias es tanto la rehabilitación de las vías férreas como su posterior mantenimiento.

- ✓ Asimismo, se incluyen 17 millones de euros de créditos por tráfico a largo plazo con diversas Instituciones Públicas por ejecuciones de obra y prestaciones de servicios.



9.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

C O N C E P T O S	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 Sintax por un importe de 29,5 millones de euros.
- ✓ Aumento del porcentaje de participación en el Grupo Aurea en un 1,7% por importe aproximado de 7,1 millones de euros.
- ✓ Aumento del porcentaje de participación en la sociedad "TV Transit, S.A." en un 49,9%, por importe de 8,2 millones de euros.
- ✓ Toma de participación en la sociedad "CSX World Terminal Dominicana, Ltd.", por importe de 8,7 millones de euros.
- ✓ 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 6,9 millones de euros.

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	Millones de Euros		
	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	5,0
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	28,0
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	-1,0	10,1
Servicios Urbanos, S.L.	3,2	-0,2	3,0
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	0,0	1,5
Otras de menor importe	25,7	-3,0	22,7
TOTAL	189,5	-27,8	161,7

10.- EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al cierre del ejercicio es la siguiente:

C O N C E P T O S	Millones de euros
Materias primas	64,7
Productos en curso, semiterminados y terminados	28,3
Anticipos de pedidos	55,8
Gastos iniciales de obra, estudio y proyecto	45,1
Instalaciones	27,9
Bienes recibidos por cobros de créditos	11,3
TOTAL	233,1



Del saldo final de existencias, la mayor parte corresponde a la actividad de construcción, aproximadamente un 70% del total, seguida de las actividades de industrial y servicios con un 10% aproximadamente cada una.

11.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

La composición de este epígrafe al cierre del ejercicio es la siguiente:

C O N C E P T O S	Millones de euros
Saldos pendientes de cobro:	
- De obras y proyectos certificados	705,1
- De servicios certificados	392,4
- De actividad industrial	237,0
- De otras actividades	2,3
Producción ejecutada pendiente de certificar	598,3
Retenciones en certificaciones	51,4
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS ..	1.986,5
Anticipos recibidos por pedidos	-496,4
PENDIENTE NETO DE COBRO	1.490,1

En la presentación del saldo neto pendiente de cobro se han deducido los anticipos recibidos por diversos conceptos que, de acuerdo con la normativa contable, se presentan en el epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación. Adicionalmente, también se han deducido de los saldos pendientes de cobro, 374 millones de euros correspondientes a las cesiones efectuadas a las entidades financieras de certificaciones de obras y servicios pendientes de cobro, ya que se efectúan generalmente sin posibilidad de recurso por parte de éstas en caso de impago del cliente.

La composición del saldo neto pendiente de cobro correspondiente a la actividad de construcción es la siguiente:



CONCEPTOS	Millones de euros
Sector Público	
- Administración General del Estado	143,7
- Comunidades Autónomas	143,7
- Ayuntamientos	87,4
- Organismos Autónomos y Empresas Públicas	85,7
- Cesiones de certificaciones sin recurso	-165,5
	295,0
Sector Privado :	
- Certificaciones pendientes de cobro	318,2
	318,2
TOTAL NACIONAL	613,2
EXTRANJERO	179,1
TOTAL	792,3

La antigüedad media de los saldos pendientes de cobro de la actividad de construcción, correspondientes al sector público español, se sitúa en torno a los 102 días.

12.- FONDOS PROPIOS

El movimiento de los "Fondos propios" consolidados ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros				
	Capital social	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2001	172,3	703,8	-15,7	240,6	1.101,0
Distribución del resultado de 2001					
- a dividendos		0,4	15,7	-31,3	-15,2
- a reservas		209,3		-209,3	-
Diferencia de conversión Argentina		-67,8			-67,8
Resto de diferencias de conversión y otros		-95,9			-95,9
Dotación al Fondo de Pensiones (nota 3.14)		-5,4			-5,4
Dividendo a cuenta entregado en 2002		0,4	-15,7		-15,3
Resultado del ejercicio 2002				220,5	220,5
Saldos al 31 de diciembre de 2002	172,3	744,8	-15,7	220,5	1.121,9

a) Capital Social.

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 172.291.362 acciones ordinarias y 60.000 acciones privilegiadas, todas ellas de 1 euro de valor nominal, totalmente



suscritas y desembolsadas. Las acciones privilegiadas gozan, respecto de las ordinarias, del derecho de participar, preferentemente, en el reparto del patrimonio resultante de la liquidación de la Sociedad.

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

Al cierre del ejercicio el único accionista con participación igual o superior al 10 por ciento en el capital suscrito de la Sociedad dominante era ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con un 23,5% del capital social.

El grupo posee al cierre del ejercicio 4.255.850 acciones de la sociedad dominante cuyo coste medio de adquisición asciende a 14,13 euros por acción. De acuerdo con la normativa vigente, las sociedades del grupo titulares de las acciones, han constituido la correspondiente reserva indisponible. El coste de adquisición de las mismas asciende a 60,1 millones de euros y se encuentra recogido en el epígrafe "Acciones Propias a corto plazo".

Adicionalmente durante el ejercicio 2002 se ha procedido a la venta de 430.000 acciones que ha generado un beneficio de 1,5 millones de euros.

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

Sociedad del Grupo	Porcentaje participación	Accionista
FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A.	18,0	ODINSA
SOPOL, S.A.	49,9	SILGER SGPS, S.A.
TIRMADRID, S.A.	18,6	UNION FENOSA ENERGIAS ESPECIALES, S.A.
	15,0	ENDESA COGENER Y RENOVABLES,S.A.

- b) Reservas en sociedades consolidadas por integración global, proporcional y puesta en equivalencia.

La composición de las reservas al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:



RESERVAS	Millones de euros
- De la Sociedad dominante	498,4
- En sociedades por integración global y proporcional	133,9
- En sociedades puestas en equivalencia	176,9
- Diferencias de conversión	-64,4
TOTAL	744,8

Las reservas por integración global incluyen la reserva indisponible por compra de acciones de la Sociedad dominante, siendo su importe de 60,1 millones de euros.

Las reservas de la Sociedad dominante incluyen los dividendos complementarios del ejercicio 2001, recibidos en 2002, que ascienden a 51,3 millones de euros y, además, el efecto patrimonial por la venta de diversas inversiones, correspondientes a los resultados acumulados y diferencias de conversión hasta la fecha de la venta de la participación. Las reservas de consolidación de las sociedades participadas incluyen la provisión de cartera dotada por la Sociedad matriz, así como otros ajustes de consolidación.

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

C O N C E P T O S	Millones de euros
Sociedades consolidadas por integración global y proporcional:	
- Subgrupo Industrial	23,9
- Subgrupo Servicios	-2,1
- Subgrupo Construcción	33,0
- Subgrupo Concesiones de Infraestructura de Transporte	74,1
- Resto	5,0
SUMA	133,9
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:	
- Subgrupo Concesiones de Infraestructuras de Transporte	157,1
- Inmobiliaria Urbis, S.A.	19,8
SUMA	176,9



Dichas reservas incluyen un saldo negativo de 154,2 millones de euros por "Diferencias de conversión" de sociedades participadas indirectamente por Grupo Dragados, S.A.

c) Cantidad a cuenta del dividendo.

En septiembre de 2001 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir en el ejercicio una cantidad a cuenta del dividendo de 15,7 millones de euros, para lo cual formuló el estado de liquidez requerido legalmente. Este dividendo entregado, figura contabilizado en el epígrafe "Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio" disminuyendo el importe de los "Fondos propios".

13.- SOCIOS EXTERNOS

El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

C O N C E P T O S	Millones de euros
Saldo al inicio del ejercicio	62,8
Variaciones de capital.....	2,7
Bajas por distribución de dividendos.....	-2,6
Cambios en los porcentajes de participación (nota 1).....	28,0
Participación en el resultado del ejercicio	3,2
Diferencias de conversión y otros	-14,4
Saldo al final del ejercicio	79,7

En el presente ejercicio de 2002, entran en el perímetro de consolidación los socios externos participantes en la Sociedad "Autopista Vespucio Norte Express, S.A." constituida en el presente ejercicio.

El saldo al 31 de diciembre de 2002 se desglosa en las siguientes sociedades:



SOCIEDADES	Millones de euros			
	Capital	Reservas	Resultado	Total
Concesiones				
Autopista Vespucio Norte Express, S.A.	27,2	0,2	0,0	27,4
Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	1,8	2,6	0,0	4,4
Construcción				
Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I.	2,9	4,5	-0,5	6,9
Sopol, S.A.	4,8	1,4	2,4	8,6
Servicios				
Anillón, S.L. (Grupo Sintax Logística)	0,0	5,4	0,4	5,8
Integra MGSI, S.A.	0,2	1,1	0,5	1,8
Marítima del Mediterráneo, S.A.	0,1	3,8	0,4	4,1
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	0,1	1,5	0,1	1,7
Servicios de Limpieza Integral de Málaga, S.A.	1,1	0,5	0,7	2,3
Terminal de Castellón, S.A.	0,8	0,1	0,0	0,9
Terminal Marítimas del Sudeste, S.A.	1,9	0,0	0,0	1,9
Tirmadrid, S.A.	5,7	0,2	1,4	7,3
Zenit Servicios Integrales, S.A.	1,6	0,0	0,0	1,6
Otras de menor importe	6,7	0,5	-2,2	5,0
TOTAL	54,9	21,6	3,2	79,7

14.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento del capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en 2002 se detalla a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros			
	Saldo Ejercicio anterior	Adiciones	Imputación a Resultados del ejercicio	Saldo Ejercicio Actual
Subvenciones	60,9	27,7	-1,4	87,2
Otros ingresos diferidos....	7,9	3,8	-9,6	2,1
TOTAL	68,8	31,5	-11,0	89,3

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



15.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de los diferentes epígrafes de este capítulo durante el ejercicio ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Aplicaciones	Saldo Final
Provisiones para riesgos	140,6	70,9	-77,4	134,1
Fondo de reversión	2,7	1,5	-0,2	4,0
TOTAL	143,3	72,4	-77,6	138,1

El saldo de "Provisiones para riesgos y gastos" recoge, como se indica en las notas 3.15 y 3.16, las estimaciones realizadas por el Grupo para hacer frente a los compromisos y responsabilidades, así como otras obligaciones pendientes, de cuantía indeterminada.

16.- ACREDITORES A LARGO PLAZO

El detalle del capítulo "Acreedores a largo plazo" es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros
Deudas con entidades de crédito	388,7
Otras deudas no comerciales	106,1
TOTAL	494,8

En el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" se recoge el saldo de 214,2 millones de euros correspondientes a un préstamo sindicado, con devolución de parte del principal en los años 2004 y 2005 y cuyo vencimiento final se producirá en 2006. Devenga un interés de mercado referenciado a Euribor. El banco agente del préstamo es Santander Central Hispano y en el mismo se recoge el cumplimiento de determinados ratios financieros consolidados que el Grupo cumple.

Adicionalmente, Caixa Galicia ha concedido un préstamo por importe de 30 millones de euros con vencimiento en 2006, que devenga un interés de mercado referenciado a Euribor.



El desglose de la deuda con entidades de crédito a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:

AÑO	Millones de euros
2004	133,3
2005	108,3
2006	91,3
2007	17,2
Siguientes	38,6
TOTAL	388,7

El saldo dispuesto de las líneas de crédito y de descuento que tienen vencimiento a corto plazo, así como la parte a corto de la deuda, se encuentra recogido en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" dentro del capítulo de "Acreedores a corto plazo".

Los intereses que ha tenido el endeudamiento financiero en el año han tenido condiciones similares a las de mercado con referencia habitual a Euribor.

El límite de las pólizas de crédito recibido por el Grupo consolidado asciende al cierre del ejercicio a 1.590,8 millones de euros, aproximadamente, existiendo un saldo disponible de 1.294,8 millones de euros.

En el epígrafe "Otras deudas no comerciales" se recogen como partidas más significativas las siguientes :

- ✓ En la división de construcción están incluidos diversos préstamos a tipo de interés reducido ó cero concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y Organismos dependientes, por un importe aproximado de 10,3 millones de euros.
- ✓ En la división de concesiones están incluidos 36 millones de euros correspondientes a anticipos recibidos por la sociedad "Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A." para rehabilitación y construcción de la vía férrea.
- ✓ En la división de servicios la partida más significativa es la relativa a los proveedores de inmovilizado en régimen de arrendamiento financiero por importe de 18 millones de euros.



El desglose del endeudamiento neto del Grupo por líneas de negocio y las diferentes cuentas a considerar para el cálculo de la posición neta de tesorería es el siguiente :

									Millones de euros
					Deudas con entidades de crédito		Otras deudas		
	Créditos	Inversiones Financieras Temporales	Tesorería	Financiación aplicada a proyectos concesionales	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Posición Neta de Tesorería
Corporación	378,3	68,4	9,3		244,3	100,9	4,5	499,2	-392,9
Construcción		686,5	94,6	4,9	1,3	23,4	10,3	7,8	733,4
Concesiones		9,5	0,3			44,9		140,6	-175,7
Servicios		36,5	41,4	89,4	132,4	103,3	329,5	2,4	-579,1
Industrial		66,0	34,4		10,7	23,5	43,4	2,5	20,3
Inmobiliaria		1,9							1,9
Resto de Sociedades	3,6	17,5					5,4		15,7
Ajustes	-381,9	-651,8					-381,9	-652,4	0,6
TOTAL GRUPO	--	234,5	180,0	94,3	388,7	296,0	11,2	0,1	-375,8

17.- SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 1997, Grupo Dragados tributa en régimen de consolidación fiscal en aquellas Sociedades residentes en España que reúnen las condiciones exigidas por la normativa. El epígrafe "Impuesto sobre beneficios" recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la suma de los importes que resultan de la declaración fiscal consolidada y las de aquéllas que lo hacen individualmente.

Con la situación descrita precedentemente, la conciliación del resultado contable antes de impuestos con el Impuesto devengado es la siguiente:

Resultado contable consolidado antes de impuestos	Millones de euros		
	Aumentos	Diaminuciones	
Diferencias permanentes			239,1
De las sociedades individuales	19,6	74,5	-54,9
De los ajustes por consolidación	18,3	73,2	-54,9
Resultado contable consolidado ajustado			129,3
Cuota del impuesto sobre beneficios			45,3
Deducciones y bonificaciones			-34,8
Diferencial tributación efectiva exterior			-16,3
Ajustes en la imposición sobre beneficios			21,2
Impuesto sobre beneficios			15,4



Conforme a la Resolución del 15 de marzo de 2002 del ICAC, las sociedades del Grupo han procedido a registrar el crédito fiscal derivado de las deducciones en cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicación. El importe del crédito fiscal por deducciones de ejercicios anteriores al que se refiere la Disposición Transitoria de dicha Resolución, que ha sido registrado en el activo del balance consolidado con abono al Gasto por Impuestos, asciende a 33,5 millones de euros.

Por otra parte, en el año 2002 se ha concluido la inspección de tributos de todas las entidades incluidas en el Grupo Fiscal, correspondiente a los ejercicios 1996 ó 1997 a 1999. Las cuotas del Impuesto sobre Sociedades, que se han satisfecho en conformidad, se han registrado como "Ajustes en la imposición sobre beneficios", por un importe de 9,6 millones de euros. El efecto del resto de impuestos y conceptos ha sido registrado en otras rúbricas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, sin que su importe sea significativo. Asimismo, en la partida de "Ajustes en la imposición sobre beneficios" se incluyen otras provisiones y regularizaciones que no afectan al gasto por impuestos devengado en el ejercicio.

18.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo tiene prestadas garantías ante terceros por un importe aproximado de 2.106,9 millones de euros, 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.

19.- INGRESOS Y GASTOS

- a) Cifra de Negocios.

La distribución por actividades del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio es la siguiente:



UNIDADES DE NEGOCIO	Millones de euros
Construcción	3.130,5
Concesiones de Infraestructuras de Transporte	5,9
Servicios	1.443,8
Industrial	1.017,5
Resto de Empresas	2,0
Eliminaciones consolidación	-57,8
TOTAL	5.541,9

De este importe, 1.133,6 millones de euros se realizan fuera del territorio nacional. Su distribución por los mercados geográficos más representativos es la siguiente:

MERCADOS GEOGRÁFICOS	Millones de euros
América	699,5
Europa	310,6
Africa	93,9
Resto	29,6
TOTAL	1.133,6

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

CONCEPTOS	Millones de euros
- Administración General del Estado.....	608,2
- Comunidades Autónomas	486,9
- Ayuntamientos	191,3
- Organismos Autónomos y Empresas Públicas	366,2
Sector Público	1.652,6
Sector Privado	921,6
Total Nacional	2.574,2
Total Extranjero.....	556,3
TOTAL ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN	3.130,5



La cifra de negocios de la actividad de construcción ha sido realizada, prácticamente en su totalidad, como contratista general de la obra.

b) Resultado bruto de explotación.

El resultado del Grupo atendiendo al tipo de actividad se desglosa de la siguiente forma:

ACTIVIDADES					Variación %
	Año 2002	Margen	Año 2001	Margen	
Resultado		Resultado			
Construcción	204,7	6,5%	207,1	7,1%	-1,2%
Industrial	61,7	6,1%	53,7	5,4%	14,9%
Servicios	137,9	9,6%	136,6	11,6%	1,0%
Concesiones de infraestructuras de transportes	-13,0	-220,3%	27,7	34,3%	-146,9%
Otras	0,8	40,0%	0,6	40,0%	33,3%
TOTAL	392,1	7,0%	425,7	8,3%	-7,9%

El resultado bruto de explotación desciende en un 7,9% con respecto al ejercicio anterior. Las causas de este descenso han sido fundamentalmente :

- ✓ La situación de Argentina, que ha supuesto una reducción en la actividad económica del país y una minusvalía en los activos locales, con incidencia en el sector de concesiones.
- ✓ La crisis en el sector de telecomunicaciones, con incidencia en el área industrial.
- ✓ La recesión en el sector de publicidad, con repercusión en el área de servicios.
- ✓ La salida del perímetro de consolidación de la sociedad Aeropuerto de El Dorado "CODAD" por su venta a finales de 2001.



c) Resultados extraordinarios

En la cuenta de Pérdidas y Ganancias se han reconocido gastos extraordinarios por 125,8 millones de euros, e ingresos extraordinarios por 83,2 millones de euros.

El resultado neto negativo de 42,6 millones de euros proviene principalmente de las ventas de las participaciones del Grupo en Hollandsche Beton Groep, N.V. y Jazztel Plc.

d) Resultados de consolidación.

La aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado neto consolidado del ejercicio ha sido la siguiente:

C O N C E P T O S	Millones de euros
- Sociedades de la actividad de construcción	164,3
- Sociedades de la actividad de concesiones de infraestructuras del transporte	50,8
- Sociedades de la actividad inmobiliaria	20,9
- Sociedades de la actividad de servicios	74,1
- Sociedades de la actividad industrial	26,5
- Otras Sociedades	-97,3
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	239,1
- Impuesto sobre beneficios	-15,4
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	223,7
- Resultado atribuido a socios externos	-3,2
BENEFICIO SOCIEDAD DOMINANTE	220,5

e) Gastos de personal.

El desglose de los gastos de personal durante este ejercicio es el siguiente:

C O N C E P T O S	Millones de euros
Sueldos y salarios.....	1.106,8
Seguridad Social.....	284,2
Otros gastos sociales	39,8
TOTAL	1.430,8



f) Cartera de pedidos.

La cartera de pedidos global del Grupo, que en lo relativo a la actividad de servicios y concesiones incluye sólo la actividad de un año, existente al cierre del ejercicio es la siguiente:

Por líneas de actividad:

C O N C E P T O S	Millones de euros
Construcción	4.129,6
Concesiones de Transporte	224,3
Servicios	1.378,9
Industrial	835,7
TOTAL	6.568,5

Por mercados geográficos :

	Construcción	Concesiones de Transportes	Industrial	Servicios	Millones de euros TOTAL
América	556,6	110,9	324,1	56,4	1.048,0
Europa	205,9		31,7	32,1	269,7
Africa	114,2	1,9	26,3		142,4
Resto	101,0		20,5		121,5
Total Extranjero	977,7	112,8	402,6	88,5	1.581,6
Total nacional	3.151,9	111,5	433,1	1.290,4	4.986,9
TOTAL	4.129,6	224,3	835,7	1.378,9	6.568,5

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



CONCEPTOS	Millones de euros
Edificación:	
- Residencial	364,5
- No residencial	851,1
Subtotal Edificación	1.215,6
Ingeniería Civil:	
- Carreteras, aeropuertos, aparcamientos	1.307,6
- Centrales de producción de energía y telecomunicaciones	12,4
- Infraestructura ferroviaria	733,1
- Puertos y canales de navegación	299,8
- Presas, regadíos, oleoductos, EDAR	415,4
- Otras Obras	145,7
Subtotal Ingeniería Civil	2.914,0
TOTAL	4.129,6

La cartera de pedidos de servicios por actividades se desglosa de la siguiente manera:

CONCEPTOS	Millones de euros
Depuración y abastecimiento de aguas	31,5
Limpieza viaria y recogida de R.S.U.	321,8
Limpieza de interiores y jardinería	296,7
Construcción y explotación de plantas de tratamientos de R.S.U. y vertederos	140,8
Construcción de Plantas y Parques Eólicos	65,3
Servicios Portuarios y logísticos	463,2
Otras de menor importancia	59,6
TOTAL	1.378,9

Asimismo, la cartera de pedidos de la actividad industrial por actividades se desglosa de la siguiente manera :



CONCEPTOS	Millones de euros
Mantenimiento y montaje de plantas industriales	192,7
Construcción de plataformas modulares y plataformas off-shore	184,1
Desarrollo de tráfico ferroviario y por carretera	153,7
Infraestructura de telecomunicaciones	31,5
Intermediación en operaciones de exportación	42,1
Elaboración de proyectos, diseño e ingeniería	231,6
TOTAL	835,7

20.- RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Durante el presente ejercicio, las retribuciones de los Administradores de la Sociedad dominante por todos los conceptos con independencia de lo reflejado en el último párrafo de la nota 3.14. de la Memoria asciende a 2,5 millones de euros. Dicho importe incluye 1,4 millones de euros correspondientes a sueldos de los Administradores que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2002.

La Sociedad dominante no ha concedido préstamos o anticipos a los miembros del Consejo de Administración.

21.- PERSONAL

El número medio de empleados en las sociedades que componen el Grupo a lo largo del ejercicio ha ascendido a 59.300 personas, aproximadamente. La distribución del personal por categorías tiene la siguiente composición:



Directivos y cuadros técnico-administrativos	13 %
Personal auxiliar de plantilla	14 %
Resto de personal	73 %
TOTAL	100 %

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

Construcción	26%
Servicios	60%
Industrial	14%
TOTAL	100%

22.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA GRUPO DRAGADOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES DE GRUPO DRAGADOS

Con fecha 15 de enero, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., presentó ante la CNMV una Oferta Pública de Adquisición sobre 17.235.137 acciones del Grupo Dragados, S.A. representativas del 10% de su capital social, que fue aprobada por el mencionado Organismo regulador del mercado con fecha 14 de febrero.

El Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A. en su reunión mantenida el día 21 de febrero emitió un informe en el cual considera que el valor ofrecido por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es favorable para los accionistas. La contraprestación ofertada es de 22,22 euros por acción.

La titularidad de las referidas acciones, unida a las de las acciones que ya son propiedad de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A ha dado lugar a que la sociedad oferente alcance una participación total del 33,50% del capital social de Grupo Dragados, S.A.



FUSIÓN ACESA – AUREA

Los Consejos de Administración de Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. y Acesa Infraestructuras, S.A aprobaron en diciembre de 2002 el proyecto de fusión de ambas sociedades.

La fusión se realizará por absorción de Aurea por Acesa mediante el canje de 93 acciones de Acesa por cada 43 de Aurea, equivalentes a unas 2,16 acciones de Acesa por cada título de Aurea.

La fusión tendrá efectos contables desde 1 de enero de 2003.

Como resultado de la fusión Grupo Dragados pasará a tener una participación del 11,3% del capital social de la sociedad absorbente que se denominará Abertis Infraestructuras, S.A.

Las Juntas Generales de ambas sociedades están convocadas el día 8 de abril con objeto de aprobar la fusión.

23.- HONORARIOS DE LOS AUDITORES

Los honorarios por los servicios de auditoría de cuentas anuales contratados por las sociedades integradas global o proporcionalmente 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.



**24 – CUENTA DE RESULTADOS ANALÍTICA
DEL GRUPO CONSOLIDADO**

						Millones de euros	
		Año 2002	%	Año 2001	%	Año 2000	%
+ Importe neto de la cifra de negocio		5.541,9	100	5.116,8	100	4.299,6	100
+ Otros ingresos		225,3	4,1	303,4	5,9	176,4	4,0
+/- Variación de existencias productos terminados y en curso.		-3,6	-0,1	13,2	0,3	19,0	0,4
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN		5.763,6	104,0	5.433,4	106,2	4.495,0	104,4
- Compras netas		949,0	17,1	924,6	18,1	627,4	14,6
- Gastos externos y de explotación		2.991,7	54,0	2.761,2	54,1	2.396,3	55,7
* VALOR AÑADIDO AJUSTADO		1.822,9	32,9	1.747,6	34,0	1.471,3	34,1
- Gastos de personal		1.430,8	25,8	1.321,9	25,8	1.138,2	26,5
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		392,1	7,1	425,7	8,2	333,1	7,6
- Dotación amortizaciones inmovilizado		107,4	2,0	102,6	2,0	91,5	2,1
+/- Variación Provisiones de Circulante		-11,8	-0,2	-2,1	-	-3,7	-0,1
- Dotación al Fondo de Reversión		1,6	-	2,3	-	1,9	-
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN		271,3	4,9	318,7	6,2	236,0	5,4
+ Ingresos financieros		99,6	1,8	75,0	1,5	50,4	1,2
- Gastos financieros		143,5	2,6	119,8	2,3	90,1	2,1
+ Participación resultados sociedades puestas en equivalencia		65,3	1,2	95,5	1,9	86,2	2,0
- Amortización fondo de comercio de consolidación		11,1	0,2	7,7	0,2	5,9	0,1
+ Reversión diferencias negativas de consolidación		-	-	-	-	--	--
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS		281,6	5,1	361,7	7,1	276,6	6,4
+/- Rtdos. inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		37,1	0,7	57,0	1,1	40,7	0,9
+/- Variación provisiones inmovilizado y cartera de control		-11,1	-0,2	-14,7	-0,3	-9,8	-0,2
+/- Resultados extraordinarios		-68,5	-1,3	-52,4	-1,0	-34,6	-0,8
= RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		239,1	4,3	351,6	6,9	272,9	6,3
+/- Impuestos sobre beneficios		-15,4	-0,3	-99,9	-2,0	-70,7	-1,6
= RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS		223,7	4,0	251,7	4,9	202,2	4,7
+/- Resultado atribuido a socios externos		-3,2	-	-11,1	-0,2	-19,6	-0,5
= RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		220,5	4,0	240,6	4,7	182,6	4,2



25.- POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL

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

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

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

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren.

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

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.



Activos de naturaleza medioambiental

Los activos de esta naturaleza son incorporados al patrimonio del Grupo con objeto de minimizar el impacto ambiental y fomentar la protección y mejora del medioambiente, no siendo significativos los importes netos a 31 de diciembre de 2002.

Gastos de naturaleza medioambiental

Los principales gastos ordinarios de naturaleza medioambiental responden a la siguiente naturaleza :

- ✓ Gastos de estudios
- ✓ Gastos de formación
- ✓ Gastos de personal propio
- ✓ Gastos de mantenimiento e instalaciones
- ✓ Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos ordinarios incurridos en 2002 ascienden a 6,6 millones de euros.



ANEXO I

Las Sociedades Dependientes que se incluyen en el perímetro de la consolidación de las cuentas anuales adjuntas, distribuidas por tipos de actividad, son las siguientes (cifras en millones de euros):

SOCIEDADES	PARTICIPACION DE SOCIEDADES DEL GRUPO			
	IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN	PORCENTAJE	SOCIEDAD INVERSORA	DOMICILIO
CONSTRUCCION:				
CONSTRUCCIONES ESPECIALES Y DRAGADOS, S.A. (DRACE) (a)	18,6	100,00	Dragados O.P. Y Villanova	Madrid
CONSTRUCTORA DYCEN, S.A. (d)	2,4	100,00	Dragados O.P.	Venezuela
CONSTRUCTORA VESPUCIO NORTE, S.A. (d)	-	54,00	Dragados O.P.	Chile
DRAGADOS F.C.C. INTERNACIONAL DE CONSTRUCCION, S.A.	0,7	100,00	Dragados O.P.	Madrid
DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A. (a)	180,4	100,00	Grupo Dragados y Villanova	Madrid
DRAGADOS MAROC, S.A. (I)	0,1	100,00	Dragados O.P.y otros	Marruecos
DRAGADOS ROADS, LTD. (a)	-	100,00	Dragados O.P.	Reino Unido
DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES ARGENTINA, S.A.I.C.I. (DYCASA) (I)	13,8	66,10	Dragados O.P.	Argentina
GEOTECNIA Y CIMENTOS, S.A. (a)	4,0	100,00	Dragados O.P. Y Villanova	Madrid
SOCIEDADE DE CONSTRUÇÕES E OBRAS PÚBLICAS, S.A. (SOPOL) (d)	9,4	50,10	Dragados O.P.	Portugal
TÉCNICAS E IMAGEN CORPORATIVA, S.L.	0,4	75,47	Drace	Madrid
TECSA, EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A. (a)	18,5	100,00	Dragados O.P.y Villanova	Madrid
INDUSTRIAL:				
APLICACIÓN ROBOTIZADA DE LIMPIEZA, S.A.	0,3	100,00	Masa y Masa Huelva	Barcelona
B TO B CONSTRUCCION VENTURES, S.L. (a)	-	100,00	Drag. Tecnología	Madrid
CONTROL AND APPLICATIONS ASIA, PTE. LTD. (a)	0,8	100,00	Cymi	Singapur
CONTROL Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (CYMI) (a)	6,9	100,00	Dinsa y Villanova	Madrid
CYMI DO BRASIL LTD.	0,6	100,00	Cymi	Brasil
DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A. (a)	61,0	99,79	Grupo Dragados y Villanova	Madrid
DRAGADOS INDUSTRIAL ALGERIE, S.P.A.	0,4	97,00	Masa y otras	Argelia
DRAGADOS INDUSTRIAL CANADA INC.	0,1	83,25	Drag. Netherlands	Canada
DRAGADOS OFF SHORE, S.A. (a)	7,2	100,00	Dinsa y Villanova	Cádiz
DYCTEL INFRAESTRUCTURAS DE TELECOMUNICACIONES, S.A. (a)	6,2	100,00	Drag. Telecomun.	Madrid
DRAGADOS CONSTRUCCIONES NETHERLANDS, S.A.	0,1	83,25	Masa, Cymi e Intacsse-Uhde	Holanda
DRAGADOS TECNOLOGÍA, S.A.	2,1	100,00	Dinsa y Villanova	Madrid
DRAGADOS TELECOMUNICACIONES, S.A.	11,7	100,00	Dinsa y Villanova	Madrid
DRAGADOS TELECOMUNICACIONES DYCTEL BRASIL, LTDA.	-	100,00	Dyctel y Enyse	Brasil
DRAGADOS TELECOMUNICACIONES DYCTEL PUERTO RICO, INC. (a)	-	100,00	Dyctel	Puerto Rico
EMPRESA NACIONAL DE INGENIERÍA Y TECNOLOGÍA, S.A. Gerencia de Energía	4,2	100,00	Dinsa	Madrid
ENCLAVAMIENTOS Y SEÑALIZACIÓN FERROVIARIA, S.A. (ENYSE) (a)	1,6	100,00	Drag. Tecnología y Villanova	Madrid
ENELEC-PROYECTOS E MONTAGENS ELÉCTRICOS E DE INSTRUMENTOS, S.A.	1,5	100,00	Cymi	Portugal
GRUPO DRAGADOS MÉJICO, S.A. DE C.V. (a)	3,1	100,00	Cymi y Villanova	Méjico
HIDRA DE TELECOMUNICACIONES Y MULTIMEDIA, S.A.	1,5	100,00	Drag. Tecnología	Málaga
MAKIBER, S.A. (a)	5,7	100,00	Dinsa y Villanova	Madrid
MANTENIMIENTO Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (a)	16,9	100,00	Dinsa y Villanova	Madrid
MASA ALGECIRAS, S.A. (a)	0,5	100,00	Masa y Villanova	Cádiz
MASA ARGENTINA, S.A.	-	90,00	Masa	Argentina
MASA BRASIL, S.L.	-	50,00	Masa y Masa Madrid	Brasil
MASA HUELVA, S.A. (a)	0,1	100,00	Masa y Villanova	Huelva
MASA MADRID, S.A. (a)	0,2	100,00	Masa y Villanova	Madrid
MASA MÉJICO S.A. DE C.V.	6,8	70,00	Masa	Madrid
MASA NORTE, S.A. (a)	0,1	100,00	Masa y Villanova	Vizcaya
MASA PUERTOLLANO, S.A. (a)	0,2	100,00	Masa y Villanova	Ciudad Real
MASA SERVICIOS, S.A. (a)	0,1	100,00	Masa y Villanova	Barcelona
MASA TENERIFE, S.A.	-	100,00	Masa y Villanova	Tenerife
PORTUMASA, MANUTENCIÓN E MONTAGENS, S.A.	-	75,00	Masa y otras	Portugal
SATEL TELECOMUNICACIÓN, S.L.	0,1	100,00	Masa y Villanova	Vizcaya
SERVICIOS DINSA S.A. DE C.V. (a)	-	100,00	GDM	Méjico
SISTEMAS RADIANTES F. MOYANO, S.A. (a)	6,8	70,00	Dyctel	Madrid
SOCIEDAD IBERICA DE CONSTRUCCIONES ELECTRICAS, S.A. (SICE) (a)	43,2	100,00	Dinsa	Madrid
TECNOLOGÍAS INTEGRALES DE TELECOMUNICACIONES, S.A.	0,1	100,00	Drag. Teleco.	Madrid
TELCarrier, S.A.	-	100,00	Drag. Teleco.	Madrid



			Novovilla	
TELSA INSTALACIONES DE TELECOMUNICACIONES Y ELECTRICIDAD, S.A.	0,9	100,00	Dyctel	Madrid
TELSA SISTEMAS, S.A.	0,6	100,00	Dyctel	Madrid
CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE:				
DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. (a)	108,6	100,00	Grupo Dragados y Novovilla	Madrid
FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A. (b)	8,3 0,7 9,00	62,00 5,00 67,00	Grupo Dragados Tecsa	Colombia
INVERSIONES NOCEDAL, S.A. (k)	60,3	100,00	Drag. Conces. de Infra. y Villanova	Chile
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCIO NORTE EXPRESS, S.A. (C)	29,1 1,8 30,9	49,90 3,06 52,96	Taurus Grupo Dragados	Chile
TAURUS HOLDINGS CHILE, S.A. (k)	52,1	100,00	Drag. Conces. de Infra.	Chile
OTRAS ACTIVIDADES:				
INREV, S.A.	-	100,00	Villanova	Méjico
NEXO 50, CORREDURIA DE SEGUROS, S.A.	0,1	100,00	Grupo Dragados y Villanova	Madrid
NOVOVILLA, S.A.	0,6	100,00	Grupo Dragados y Villanova	Madrid
VILLANOVA, S.A.	0,7	100,00	Grupo Dragados y Novovilla	Madrid
SERVICIOS URBANOS:				
AGUAS DEL HUESNA, S.L. (a)	15,5	75,00	Urbaser y Grupo Dragados	Sevilla
CAEPARK TENERIFE 1, S.A.	0,1	100,00	Urbaser y Villanova	Barcelona
CLECE, S.A. (a)	9,1	100,00	Urbaser y Villanova	Madrid
COGENERACIÓN ALFACEL, A.I.E.	-	78,75	Urbaser e Int.-Uhde	La Rioja
CONTROL DE ESTACIONAMIENTOS URBANOS, S.A. (a)	3,8	100,00	Urbaser y Villanova	Madrid
DRAGADOS DESARROLLO Y GESTIÓN DE SERVICIOS, S.L.	213,6	100,00	Grupo Dragados y Villanova	Madrid
DRAGADOS SERVICIOS PORTUARIOS Y LOGÍSTICOS, S.L.	125,0	100,00	DDGS y Villanova	Madrid
ENVIROMENTAL SERVICES ENSER, S.A.E.	0,4	95,00	Urbaser	Egipto
GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL DE TORRELAVEGA, S.A. (GESMATOR)	-	60,00	Urbaser	Cantabria
INCENTIVE SERVICIOS LOGÍSTICOS, S.A. (GRUPO SINTAX) (a)	22,3	100,00	Dragados Serv. Port. y Logist.	Barcelona
INFOTRANSIT, S.A.	-	55,00	Urbaser	Madrid
MARÍTIMA DEL MEDITERRÁNEO, S.A. (a)	39,3	90,00	Dragados S.P.L.	Barcelona
MARÍTIMA VALENCIANA, S.A. (a)	135,8	100,00	Dragados S.P.L.	Valencia
PUBLIMEDIA SISTEMAS PUBLICITARIOS, S.L. (a)	8,0	100,00	DDGS y Villanova	Madrid
PUERTO SECO SANTANDER - EBRO, S.A.	1,1	58,77	Urbaser, Drag. S.P.L. e Incentive	Zaragoza
SERVICIOS DE AGUAS DE MISIONES, S.A. (m)	3,8	90,00	Urbaser y Usasa	Argentina
SOMASUR, S.A.	-	100,00	Urbaser	Marruecos
TERMINALES DEL SUDESTE, S.A.	2,8	51,00	Urbaser	Málaga
TIRAMADRID, S.A. (a)	9,7	66,36	Urbanaergería	Madrid
URBAENERGIA, S.A. (a)	22,0	100,00	DDGS y Villanova	Madrid
URBANA DE SERVICIOS AMBIENTALES, S.L.	-	75,00	Urbaser	Málaga
URBASER, S.A. (a)	117,7	100,00	Grupo Dragados y Villanova	Madrid
URBASER ARGENTINA, S.A. (m)	27,8	100,00	Urbaser	Argentina
URBASER BARQUISIMETO, C.A. (e)	0,2	100,00	Urbaser y Villanova	Venezuela
URBASER BOLÍVAR, C.A.	-	55,00	Urbaser	Venezuela
URBASER DE MÉJICO, S.A.	-	100,00	Urbaser	Méjico
URBASER MÉRIDA, C.A.	0,1	100,00	Urbaser	Venezuela
URBASER SANTO DOMINGO, S.A.	3,4	100,00	Urbaser	Santo Domingo
URBASER UNITED KINGDOM, LTD. (h)	0,1	100,00	Urbanaergería	Reino Unido
URBASER VALENCIA, C.A. (e)	0,3	100,00	Urbaser y Villanova	Venezuela
URBASISTEM, S.A.	0,2	100,00	Urbaser y Villanova	Madrid
URBASISTEN PUBLICITY, S.A.	-	100,00	Urbaser	Madrid

Auditadas por:

- (a) DELOITTE & TOUCHE
- (b) KPMG PEAT MARWICK
- (c) PRICE WATERHOUSE COOPERS
- (d) ERNST & YOUNG
- (e) IRVIN CEDEÑO & ASOCIADOS
- (f) ESTUDIO TORRENT Y ASOCIADOS
- (g) VIZOSO, CASTELLA Y CIA.
- (h) DAVIES MYERS AND PARTNERS
- (i) SECOFA - AUDIT
- (k) QUEZADA & DIAZ
- (l) CONSULTORES ASOCIADOS, S.A.
- (m) RAZZETO, LÓPEZ, RODRÍGUEZ CÓRDOBA Y ASOC
- (n) SURLATINA & HORWATH



ANEXO II

Las Sociedades Asociadas que se incluyen en el perímetro de la consolidación de las cuentas anuales adjuntas, distribuidas por tipos de actividades, son las siguientes (cifras en millones de euros):

SOCIEDADES	PARTICIPACIÓN DE SOCIEDADES DEL GRUPO			
	IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN	PORCENTAJE	SOCIEDAD INVERSORA	DOMICILIO
CONSTRUCCIÓN:				
SUPERCO ORENSE, S.A.	0,1	35,00	Dragados O.P.	A Coruña
INDUSTRIAL:				
CONSTRUCTORA GAS DEL BIO BIO LIMITADA (c)	0,1	40,00	Masa	Chile
INCRO, S.A.	-	25,00	Intecsa-Unde	Madrid
NORDESTE TRANSMISORA DE ENERGIA LTDA.	-	49,90	Dinsa	Brasil
INMOBILIARIA:				
INMOBILIARIA URBIS, S.A. (a)	117,4	20,00	Grupo Dragados	Madrid
CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE:				
AEROCALI, S.A. (a)	0,5	33,33	Grupo Dragados	Colombia
AEROPUERTOS MEJICANOS DEL PACIFICO, S.A. DE C.V. (a)	69,2	28,18	Grupo Dragados	Méjico
AUREA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	152,0	22,60	Grupo Dragados	Valencia
CONCESSIONARIA DEL ESTADO (b)	166,0	14,00	Drag. Conces. de Infra.	
	318,0	36,60		
AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. (AUSOL) (c)	-	8,17	Grupo Dragados	Argentina
BAKWENA PLATINUM CORRIDOR CONCESSIONAIRE (PTY) LTD. (a)	0,2	25,00	Icsa	Sudáfrica
INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES, S.A. (b)	20,4	33,00	Grupo Dragados	Madrid
	1,2	2,00	Dragados O.P.	
	21,6	35,0		
PT OPERATIONAL SERVICES (PTY) LTD.	-	33,4	Grupo Dragados	Sudáfrica
RTA DE LOS PANTANOS, S.A. (a)	2,8	25,00	Grupo Dragados	Madrid
SCL TERMINAL AEROPUERTO SANTIAGO DE CHILE, S.A. (c)	4,5	14,78	Grupo Dragados	Chile
SOCIEDAD CONCESSIONARIA AUTOPISTA CENTRAL, S.A. (c)	20,6	25,00	Grupo Dragados	Chile
	19,0	23,00	Inv. Nocedal	
	39,6	48,00		
SCUTVIAS AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A. (a)	9,8	20,00	Grupo Dragados	Portugal
SERVICIOS URBANOS:				
AGUAS DEL GRAN BUENOS AIRES, S.A. (m)	14,5	27,41	Urbaser y Uasa	Argentina
AMERICAN FORESTRY TECHNOLOGIES, INC	4,2	41,11	Urbaser	EE.UU.
A.T.M. CARTERA, S.A. (c)	5,2	43,33	Dragados S.P.L.	Bilbao
ECOPARC, S.A.	3,2	44,00	Urbaser	Barcelona
ECOPARC DEL BESÓS, S.A.	1,4	18,00	Urbaser	Barcelona
ECOPARC DEL MEDITERRANI, S.A.	1,5	32,00	Urbaser	Barcelona
EMPRESA MUNICIPAL DE AGUAS DEL FERROL, S.A.	2,1	48,00	Urbaser y Grupo Dragados	A Coruña
ENERGÍAS Y TIERRAS FÉRTILES, S.A.	0,3	33,38	Urbaser	Valencia
ESTACIONAMIENTOS EL PILAR, S.A. (a)	4,8	50,00	Urbaser	Madrid
EXPLOTACIONES EÓLICAS SIERRA DE UTRERA, S.L. (a)	0,9	25,00	Urbenergía	Madrid
EXPLOTACIONES EÓLICAS VIENTOS DEL SUR, S.L.	-	33,00	Urbaser	Madrid
IQUEQUE TERMINAL INTERNACIONAL, S.A.	4,3	40,00	Dragados S.P.L.	Chile
MUELLES Y ESPACIOS PORTUARIOS, S.A.	1,1	35,00	Dragados S.P.L.	Barcelona
OPERACIONES PORTUARIAS CANARIAS, S.A. (d)	19,0	45,00	Dragados S.P.L.	Canarias
TIRME, S.A. (a)	1,5	20,00	Urbenergía	Baleares
TRATAMIENTO INDUSTRIAL DE RESIDUOS SOLIDOS, S.A. (TIRSSA) (g)	1,4	33,33	Urbaser	Barcelona

Audiadas por:

- (a) DELOITTE & TOUCHE
- (b) KPMG PEAT MARWICK
- (c) PRICE WATERHOUSE COOPERS
- (d) ERNST & YOUNG
- (e) IRVIN CEDEÑO & ASOCIADOS
- (f) VIZOSO, CASTELLA Y CIA.
- (g) DAVIES MYERS AND PARTNERS
- (h) SECOFA - AUDIT
- (i) QUEZADA & DIAZ
- (j) CONSULTORES ASOCIADOS, S.A.
- (m) RAZZETO, LÓPEZ, RODRÍGUEZ CÓRDOBA Y ASOC
- (n) SURLATINA & HORWATH



ANEXO III

Las Sociedades Multigrupo que se incluyen en el perímetro de la consolidación de las cuentas anuales adjuntas, distribuidas por tipos de actividad, son las siguientes (cifras en millones de euros):

SOCIEDADES	PARTICIPACIÓN DE SOCIEDADES DEL GRUPO			
	IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN	PORCENTAJE	SOCIEDAD INVERSORA	DOMICILIO
CONSTRUCCIÓN:				
CONSTRUCTORA AEROPUERTO DE CHILE, S.A. (k)	-	50,00	Dragados O.P.	Chile
CONSTRUCTORA NORTE SUR, S.A. (d)	-	48,00	Dragados O.P.	Chile
DRAGADOS FOMENTO CANADÁ, S.A.L.	-	50,00	Dragados O.P.	Canadá
DRAVO, S.A. (d)	0,5	50,00	Drace	Madrid
ELABORACIÓN DE CAJONES PRETENSADOS, S.L.	-	50,00	Dragados O.P.	Madrid
VIA DRAGADOS, S.A. (b)	32,8	50,00	Dragados O.P.	Brasil
INDUSTRIAL:				
AGRUPACIÓN OFFSHORE 60 S.A. DE C.V. (b)	-	50,00	Drag. Off Shore	Méjico
BK-DOSSA, S.A. (1)	-	50,00	Drag. Off Shore	Cuba
CONSTRUCTORA DE EQUIPOS DE COMPRESIÓN, S.A. DE C.V. (a)	-	50,00	Drag. Off Shore	Méjico
DINEC 1 S.A. DE C.V. (a)	-	60,00	Cymil	Méjico
DINSA ELÉCTRICAS Y CYMI, S.A. DE C.V. (a)	0,5	60,00	Cymil	Méjico
DRAGADOS OFFSHORE SLP S.A. DE C.V. (b)	-	50,00	Drag. Off Shore	Méjico
HOSPEC, S.A.L.	-	50,00	Makiber	Líbano
INTECSA UHDE INDUSTRIAL, S.A. (a)	1,9	50,00	Dinsa	Madrid
VISADRAG GAS, LTDA.	-	50,00	Dycotel y Masa	Portugal
CONCESSIONES DE INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE:				
INFRAESTRUCTURE CONCESSION SOUTH AFRICA (PTY) LTD. (ICSA) (b)	8,3	50,00	Grupo Dragados	Sudáfrica
INMOBILIARIA:				
MARINA DEL PORTIXOL, S.A.	2,0	50,00	Grupo Dragados	Madrid
SERVICIOS URBANOS:				
CONTERAIL, S.A. (a)	1,4	50,00	Urbaser	Madrid
DEMARCO, S.A. (n)	4,7	50,00	Urbaser	Chile
ESPIEL, S.L.	0,1	50,00	Urbaser	Córdoba
FORESTA CAPITAL, S.A.	1,5	50,00	Urbaser	Alava
GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL DE L'ANOIA, S.A.	0,2	50,00	Urbaser	Barcelona
KDM, S.A. (d)	10,2	50,00	Urbaser	Chile
MERCIA WASTE MANAGEMENT, S.A. (a)	0,1	50,00	Urbaserenergía	Reino Unido
SERVICIOS URBANOS, S.L.	3,9	50,00	Urbaser	Portugal
SERVICIOS URBANOS Y MEDIO AMBIENTE, S.A. (SUMA) (a)	1,8	38,50	Urbaser y Villanova	Portugal
SEVERN WASTE SERVICES, SCL.	0,2	50,00	Urbaser	Reino Unido
SOLUCIONES AMBIENTALES LATINOAMERICANA, S.A. ESP	3,5	50,00	Urbaser	Colombia
STARCO, S.A. (n)	4,3	50,00	Urbaser	Chile
TÉCNICAS Y GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL, S.A. (TEGEMESA)	0,5	50,00	Urbaser	Madrid
TRATAMIENTO DE ACEITES Y MARPOLES, S.L. (TRACEMAR) (a)	6,5	50,00	Urbaser	Madrid

Auditadas por:

- (a) DELOITTE & TOUCHE
- (b) KPMG PEAT MARWICK
- (c) PRICE WATERHOUSE COOPERS
- (d) ERNST & YOUNG
- (e) IRVIN CEDEÑO & ASOCIADOS
- (f) ESTUDIO TORRENT Y ASOCIADOS
- (g) VIZOSO, CASTELLA Y CIA.
- (h) DAVIES MYERS AND PARTNERS
- (i) SECOFA - AUDIT
- (k) QUEZADA & DIAZ
- (l) CONSULTORES ASOCIADOS, S.A.
- (m) RAZZETO, LÓPEZ, RODRÍGUEZ CÓRDOBA Y ASOC
- (n) SURLATINA & HORWATH



2.- INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO DRAGADOS



1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO DRAGADOS

	Año 2002	Año 2001	
Cifra de Negocio	5.541,9	5.116,8	8,3%
Resultado Bruto de Explotación	392,1	425,7	-7,9%
Beneficio antes de impuestos	239,1	351,6	-32,0%
Resultado Neto atribuible	220,5	240,6	-8,4%
Cartera	6.568,5	7.305,3	-10,1%

(en millones de euros)

La cifra de negocio, 5.541,9 millones de euros, fue un 8,3% superior a la alcanzada en 2001. La facturación agregada, que incorpora la parte proporcional de las sociedades que se integran por puesta en equivalencia, ascendió a 5.889,8 millones de euros, un 7,1% más que en el año anterior. A este avance ha contribuido el área de Servicios, con un crecimiento del 16,7%, la de Construcción, con un 7,7%, y la de Industrial, con un 3,1%. El volumen de negocio en el ámbito internacional ha sido de 1.133,6 millones de euros, lo que supone un 20% del total facturado.

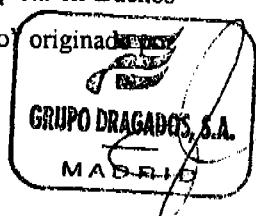
El resultado bruto de explotación, 392,1 millones de euros, disminuyó un 7,9% en relación con el obtenido en el año anterior. Las causas de este descenso han sido:

- La situación de Argentina, que ha supuesto una reducción de actividad en este país y una disminución de su valor como consecuencia de la devaluación del peso.
- La crisis en el sector de telecomunicaciones, con incidencia en el área industrial.
- La recesión en el sector de publicidad, que ha tenido repercusión en la empresa del área de servicios que trabaja en este sector.
- La salida del perímetro de consolidación de Codad (Concesionaria del aeropuerto de El Dorado en Bogotá) por su venta a Áurea a finales de 2001.

A lo largo del año se han tomado medidas para hacer frente a las tres primeras causas citadas: se ha adaptado la organización en Argentina a la nueva situación; se ha reestructurado la actividad en telecomunicaciones; se han vendido las participaciones en Banda Ancha, S.A. y Jazztel, Plc.; se han unido en una sola organización las actividades de publicidad estática y dinámica y se ha adaptado este equipo a las nuevas necesidades del mercado.

Las decisiones citadas ya están teniendo una repercusión positiva en la marcha del Grupo en el año 2003.

En el resultado ordinario, 281,6 millones de euros, se ha recogido, además, el impacto producido por la provisión total de la inversión de Grupo Dragados en Ausol (concesionaria de una autopista en Buenos Aires), así como el aumento de los gastos financieros por "diferencias negativas de cambio" originadas por la devaluación de las monedas del área latinoamericana durante 2002.



El resultado extraordinario ha sido de -42,6 millones de euros. En este importe negativo han influido significativamente las minusvalías producidas por la venta de Hollandsche Beton Groep, N.V. y por la de las participaciones en Jazztel, Plc. y en Banda Ancha.

El resultado neto atribuido fue 220,5 millones de euros, un 8,4% menor que el del año 2001.

La aplicación en el impuesto sobre sociedades del nuevo régimen de plusvalías con reinversión y la exención de determinadas rentas generadas en el extranjero han permitido una reducción sustancial del gasto devengado del ejercicio.

La rentabilidad sobre fondos propios medios (ROE) que se ha obtenido en el ejercicio ha sido del 19,8%.

La cartera, que en lo relativo a servicios y concesiones incluye sólo la actividad de un año, ascendía a 6.568,5 millones de euros al finalizar 2002; este importe recoge el impacto de la devaluación de las monedas de los países latinoamericanos.

Las inversiones realizadas en el año fueron de 457 millones de euros; el 57% de las mismas se destinaron a la actividad de Servicios y el 29% a la de Concesiones.

El endeudamiento neto ascendió a 210 millones de euros, lo que supuso un 17,5% de los recursos propios. Este reducido apalancamiento nos sitúa en una posición óptima para afrontar el año 2003.

A continuación se desglosan, por actividades, las principales magnitudes del Grupo :

Facturación Agregada	Año 2002	Año 2001	Millones de euros
			%
Construcción	3.130,6	2.908,2	7,6%
Concesiones	148,7	232,4	-36,0%
Inmobiliaria	104,5	97,6	7,1%
Servicios	1.484,6	1.271,8	16,7%
Industrial	1.019,4	989,2	3,1%
Resto de empresas	2,0	1,5	33,3%
Total	5.889,8	5.500,6	7,1%

Construcción	3.130,5	2.908,2	7,6%
Concesiones	5,9	80,7	-92,7%
Inmobiliaria	0,0	0,2	
Servicios	1.443,8	1.178,9	22,5%
Industrial	1.017,5	989,0	2,9%
Resto de empresas	2,0	1,5	
Consolidación	-57,8	-41,6	
Total	5.541,9	5.116,9	8,3%



Resultado Bruto de Explotación	Año 2002	Año 2001	%
Construcción	204,7	207,1	-1,1%
Concesiones	-13,0	27,7	--
Inmobiliaria	-0,1	0,0	--
Servicios	137,9	136,6	0,9%
Industrial	61,7	53,7	15,0%
Corporación y otras empresas	0,9	0,7	--
Total	392,1	425,8	-7,9%

Beneficio antes de impuestos	Año 2002	Año 2001	%
Construcción	164,3	145,5	12,9%
Concesiones	50,6	86,6	-41,6%
Inmobiliaria	20,9	26,9	-22,3%
Servicios	74,1	93,3	-20,6%
Industrial	26,5	31,3	-15,2%
Corporación y otras empresas	-97,3	-31,9	--
Total	239,1	351,7	-32,0%

Cartera	Año 2002	Año 2001	%
Construcción	4.129,6	4.888,8	-15,5%
Concesiones	224,3	216,4	3,7%
Servicios	1.378,9	1.275,2	8,1%
Industrial	835,7	925,0	-9,7%
Total	6.568,5	7.305,4	-10,1%



1.1. CONSTRUCCIÓN

Construcción	Año 2002	Año 2001	Millones de euros	
			%	
Cifra de negocio	3.130,5	2.908,2	7,6%	
Resultado Bruto de Explotación	204,7	207,1	-1,1%	
Beneficio antes de Impuestos	164,3	145,5	12,9%	
Cartera	4.129,6	4.888,8	-15,5%	

La Cifra de negocio aumentó un 7,6% en 2002 y alcanzó los 3.130,6 millones de euros. En España se facturaron 2.573 millones de euros con un crecimiento del 16,7% respecto al año 2001. La actividad internacional representó en 2002 un 18% del total.

El área de Construcción contribuye con 204,7 millones de euros al Beneficio bruto de explotación del Grupo, cantidad similar a la alcanzada el pasado año. El Beneficio antes de Impuestos ha alcanzado los 164,3 millones de euros, un 12,9% superior al del año anterior.

La Cartera fue inferior a la de 2001 debido fundamentalmente a la actualización de su valor en Latinoamérica como consecuencia de las devaluaciones sufridas por las monedas de los países de la zona.

1.2. CONCESIONES

Concesiones	Año 2002	Año 2001	Millones de euros	
			%	
Facturación agregada	148,7	232,4	-36,0%	
Beneficio antes de Impuestos	50,6	86,6	-41,6%	

En términos de facturación agregada se alcanzaron los 148,7 millones de euros, cifra inferior en un 36% a la del año pasado debido principalmente a la salida de CODAD del perímetro de consolidación y al descenso de facturación en la concesión de Ausol (Argentina).

La disminución del BAI de 2002 respecto al de 2001 obedece a las mismas causas expuestas en el párrafo anterior.

En el año 2002 se invirtieron 132 millones de euros en las sociedades concesionarias de las autopistas Americo Vespucio y Norte-Sur, en Chile, así como en la Platinum Corridor en Sudáfrica, Beira Interior en Portugal y León-Astorga en España.



En el mes de diciembre de 2002 se vendieron a Áurea las concesiones de la Autopista M-45 y de la Autopista León-Astorga.

1.3. INMOBILIARIA

El Grupo Dragados tiene una participación del 20% en el capital de Inmobiliaria Urbis, S.A., como consecuencia, en el ejercicio 2002 se ha incorporado por puesta en equivalencia un beneficio ordinario de 20,9 millones de euros.

El beneficio antes de impuestos de esta actividad, 26,9 millones de euros, es menor que el del año 2001 pues en ese año se obtuvieron 8,2 millones de euros de beneficios extraordinarios procedentes de la actividad inmobiliaria que todavía tenía el Grupo.

1.4. SERVICIOS

Servicios	Año 2002	Año 2001	Millones de euros %
Cifra de negocio	1.443,8	1.178,9	22,5%
Resultado Bruto de Explotación	137,9	136,6	0,9%
Beneficio antes de Impuestos	74,1	93,3	-20,6%
Cartera	1.378,9	1.275,2	8,1%

En términos de facturación agregada se han alcanzado los 1.484,6 millones de euros, con un crecimiento del 16,7% sobre el mismo periodo del año anterior.

La actividad de este área que ha experimentado el crecimiento más importante a lo largo del año ha sido la de limpieza y mantenimiento integral de edificios, desarrollada por el grupo CLECE, que ha facturado 385 millones de euros, lo que supone un incremento del 58,3% sobre el año anterior. Han contribuido de forma significativa a este crecimiento la incorporación a la citada empresa de la compañía Integra dedicada al mantenimiento de edificios y la constitución de la empresa Zenit dedicada a gestionar la limpieza y otros servicios en los aviones de Iberia y de las compañías que mantienen conciertos con la misma.

También hay que destacar el incremento de la actividad de los Servicios Portuarios y Logísticos, que aumentó un 32,6% y ha facturado 479,5 millones de euros.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) alcanzó los 137,9 millones de euros, cifra prácticamente igual a la del año anterior. Destaca el crecimiento de la actividad de Servicios Portuarios y Logísticos.



que, con 33,5 millones de euros, aumentó un 32% respecto al pasado año, y el de la actividad de Limpieza de Interiores, Mantenimiento de Edificios y Jardinería, que obtuvo 14,1 millones de euros con un crecimiento de un 11% sobre 2001.

El Beneficio antes de impuestos, 74,1 millones de euros, disminuyó en 19,2 millones de euros respecto al año 2001 debido a la reducción de resultados de las actividades de gestión de servicios urbanos en Argentina, como consecuencia de la devaluación del peso y de la congelación de tarifas de servicios públicos decretada por el Gobierno de dicho país, así como al descenso de resultados en el área de publicidad, que se ha visto afectada por la recesión del sector.

En el año 2002 se han invertido 262 millones de euros en la actividad de Servicios. El 48% de este importe ha sido destinado a la actividad de servicios portuarios y logísticos, en la que destaca la compra del 70% de la empresa Sintax Logística que complementa los servicios ofrecidos por Dragados SPL y permite aumentar la rentabilidad de las actividades de logística del automóvil y de transporte de contenedores.

La Cartera a un año, al término de 2002, ascendía a 1.378,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 8,1% respecto del año pasado.

1.5. INDUSTRIAL

Industrial	Millones de euros		
	Año 2002	Año 2001	%
Cifra de negocio	1.017,5	989,0	2,9%
Resultado Bruto de Explotación	61,7	53,7	15,0%
Beneficio antes de Impuestos	26,5	31,3	-15,2%
Cartera	835,7	925,0	-9,7%

Durante el año 2002, la Facturación Agregada ha alcanzado 1.019 millones de euros con un crecimiento del 3,1% respecto al 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.

El Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) ascendió a 61,7 millones de euros, lo que supone un 15% más que en 2001. Todas las actividades, excepto la de telecomunicaciones, han mejorado sustancialmente sus márgenes de explotación.



El Beneficio antes de impuestos disminuye como consecuencia de la citada recesión en el mercado de 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.

La Cartera, 835,7 millones de euros, a finales de 2002 fue un 9,7% inferior a la de diciembre de 2001. Una de las causas de esta disminución es la decisión de reducir la contratación en la actividad de telecomunicaciones.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO

- El 18 de abril de 2002, el accionista de referencia Banco Santander Central Hispano, S.A. vendió a la empresa ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. un paquete de acciones de Grupo Dragados, S.A. equivalente al 23,5% del capital social.
- El 23 de abril D. Antonio García Ferrer es nombrado vocal del Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A. y Presidente ejecutivo del mismo.
- El 14 de noviembre Grupo Dragados, S.A. procedió a la venta a Koninklijke BAM NBM, N.V. de las acciones ordinarias y extraordinarias que poseía del grupo holandés de construcción Hollandsche Beton Groep, N.V. por el precio de 709,6 millones de euros.
- El 15 de enero de 2003, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. presenta una Oferta Pública de Adquisición sobre 17.235.137 acciones de Grupo Dragados, S.A. representativas del 10% de su capital social, por el precio de 22,22 euros por acción. Esta oferta fue aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 14 de febrero.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO DRAGADOS

Según la estimación llevada a cabo para el año 2003, Grupo Dragados logrará un beneficio neto atribuido de 250 millones de euros, lo que supondrá un crecimiento del 13% respecto al de 2002, y un beneficio antes de impuestos de 340 millones de euros, lo que representará un incremento del 42%. La facturación agregada aumentará este año un 5%, hasta los 6.170 millones de euros.

Las estrategias de Grupo Dragados para 2003 son:



- Construcción:
 - o Continuar con su política actual en el mercado nacional, orientada prioritariamente al sector de obras civiles y al de edificación no residencial.
 - o Consolidar nuestra actividad internacional en un número de países más reducido y con garantías de estabilidad.
- Concesiones:
 - o Orientar la contratación hacia concesiones que ofrezcan sinergias con otras actividades del Grupo.
 - o Ofertar preferentemente concesiones de autopistas urbanas con sistemas de peaje dinámico, ferrocarriles y metros.
- Servicios:
 - o Incrementar la actividad de gestión de residuos urbanos, especialmente en lo referente a plantas de tratamiento, segmento en el que el Grupo es líder en España.
 - o Aumentar el tráfico y optimizar la productividad en las terminales portuarias gestionadas.
 - o Continuar con el proceso de internacionalización de la actividad de gestión de servicios portuarios con la adquisición de terminales en puertos estratégicos para el comercio marítimo, en la misma línea marcada con la formación de una sociedad para operar la terminal de contenedores del puerto de Jing Tang (China).
 - o Iniciar la construcción de los proyectos eólicos en proceso de desarrollo.
 - o Incrementar la actividad de mantenimiento integral de edificios.



- Industrial:

- Impulsar la actividad de construcción de plantas modulares y plataformas off-shore, tanto en las instalaciones que se tienen en Cádiz, que son unas de las mejores del sector off-shore, como en otras que se establezcan en las áreas en que el mercado lo exija.
- Desarrollar la actividad de construcción de plantas llave en mano, aprovechando las sinergias existentes entre las ingenierías Intecsa-Uhde e Initac con las empresas de mantenimiento y montajes eléctricos y mecánicos Cymi y Masa.
- Incrementar la actividad de mantenimiento industrial
- Continuar con el proceso de diseño e instalación de sistemas propios de peaje dinámico llevado a cabo por Sice.

4.- ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA, DESARROLLO E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Grupo Dragados es consciente de la importancia y necesidad de la actividad innovadora, y tradicionalmente viene manteniendo su compromiso con este principio, que lleva a la práctica a través de una política empresarial preocupada, no sólo de la investigación básica teórica, sino también de la aplicada conducente a la obtención de técnicas, productos y herramientas que mejoren el nivel competitivo de la empresa y el de la industria española en general, con lo que ello supone de positivo en una economía globalizada.

Además de numerosas aplicaciones en el campo de la Innovación Tecnológica, el Grupo Dragados ha trabajado en 2002 en 32 proyectos en el ámbito de la Investigación Científica y el Desarrollo, con el doble objetivo de disponer de tecnologías y de productos propios.

El Grupo ha mantenido una presencia activa en el campo técnico científico, tanto en los foros más innovadores, nacionales e internacionales, como en diversos organismos públicos de investigación, asociaciones de alto contenido tecnológico e innovador y en diversos seminarios europeos.



Se ha continuado con la mejora de los procesos de producción y gestión en todas las empresas del Grupo, manteniendo la línea de Gestión de la Calidad Total.

Además, se ha seguido profundizando en la política de mejora de la comunicación y gestión del conocimiento 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 y áreas, en coordinación con todas las empresas del Grupo 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.

5.- ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2002 grupo Dragados posee 4.255.850 acciones propias, siendo el coste medio de adquisición de las mismas 14,13 euros por acción, teniendo constituida la reserva indisponible que establece la legislación mercantil por importe de 60,1 millones de euros.

Durante el ejercicio 2002, el grupo ha adquirido 4.151.832 acciones propias y ha vendido 430.000 acciones, generando un beneficio de 1,5 millones de euros. Adicionalmente se han aplicado 195.982 acciones como sistema retributivo del ejercicio 2002.



DILIGENCIA PARA HACER CONSTAR

Que el Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A. en la sesión celebrada el día 28 de marzo de 2003 y a efectos de lo dispuesto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas ha formulado, por unanimidad, las Cuentas Anuales Consolidadas- Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- y el Informe de Gestión del Grupo correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2002 para su sometimiento a la deliberación y, en su caso, aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Los citados documentos, que se presentan formando un cuerpo único, figuran transcritos en los 71 folios que preceden numerados correlativamente, escritos solamente en su anverso y firmados todos ellos por el Secretario del Consejo de Administración, D. Jesús Ruiz-Beato Bravo con el sello de la Sociedad.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en prueba de conformidad con las citadas Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio social de 2002, los Administradores, que al día de la fecha componen el Consejo de Administración de la Sociedad, firman en la última página del presente documento, de todo lo cual, como



Secretario del Consejo de Administración, doy fe, en Madrid a 28 de marzo
de dos mil tres.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

D. JESÚS RUÍZ-BEATO BRAVO

D. ANTONIO GARCÍA FERRER
Presidente

D. ANGEL GARCÍA ALTOZANO
Vicepresidente

D. IGNACIO BENJUMEA CABEZA DE VACA
Vocal

D. JOAN-DAVID GRIMÀ TERRÉ
Vocal

D. ISIDRO FERNÁNDEZ BARREIRO
Vocal

D. MARIANO HERNÁNDEZ HERREROS
Vocal

D. MIGUEL BLESA DE LA PARRA
Vocal

D. MIQUEL ROCA JUNYENT
Vocal

DILIGENCIA PARA MACER CONSTAR:

El Vocal del Consejo de Administración, D. Joan-David Grimà Terré, firmó las presentes Cuentas Anuales el día 1 de Abril de 2003, al no haber podido asistir personalmente a la sesión del Consejo celebrada el dia 28 de marzo, en la que se procedió a la formulación de los documentos citados

Madrid, 2 de Abril de 2003

Jesús Ruiz-Beato Bravo
Secretario del Consejo de Administración.



3. INFORME DE AUDITORÍA

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +(34) 915 14 50 00
Fax: +(34) 915 14 51 80
www.deloitte.es

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
GRUPO DRAGADOS, S.A.:

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 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 representan, respectivamente, un 19% y un 18% de los correspondientes totales consolidados, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Dragados se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores. En los Anexos I, II y 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 22 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 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 2002 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 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 integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

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

José A. Rodríguez Gil

31 de marzo de 2003

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

Deloitte & Touche España, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.
C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003 Madrid.