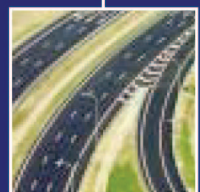
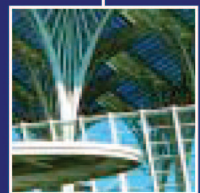


**INFORME ANUAL 2002**  
**GRUPO SACYR, S.A.**





**INFORME ANUAL 2002**  
**GRUPO SACYR, S.A.**



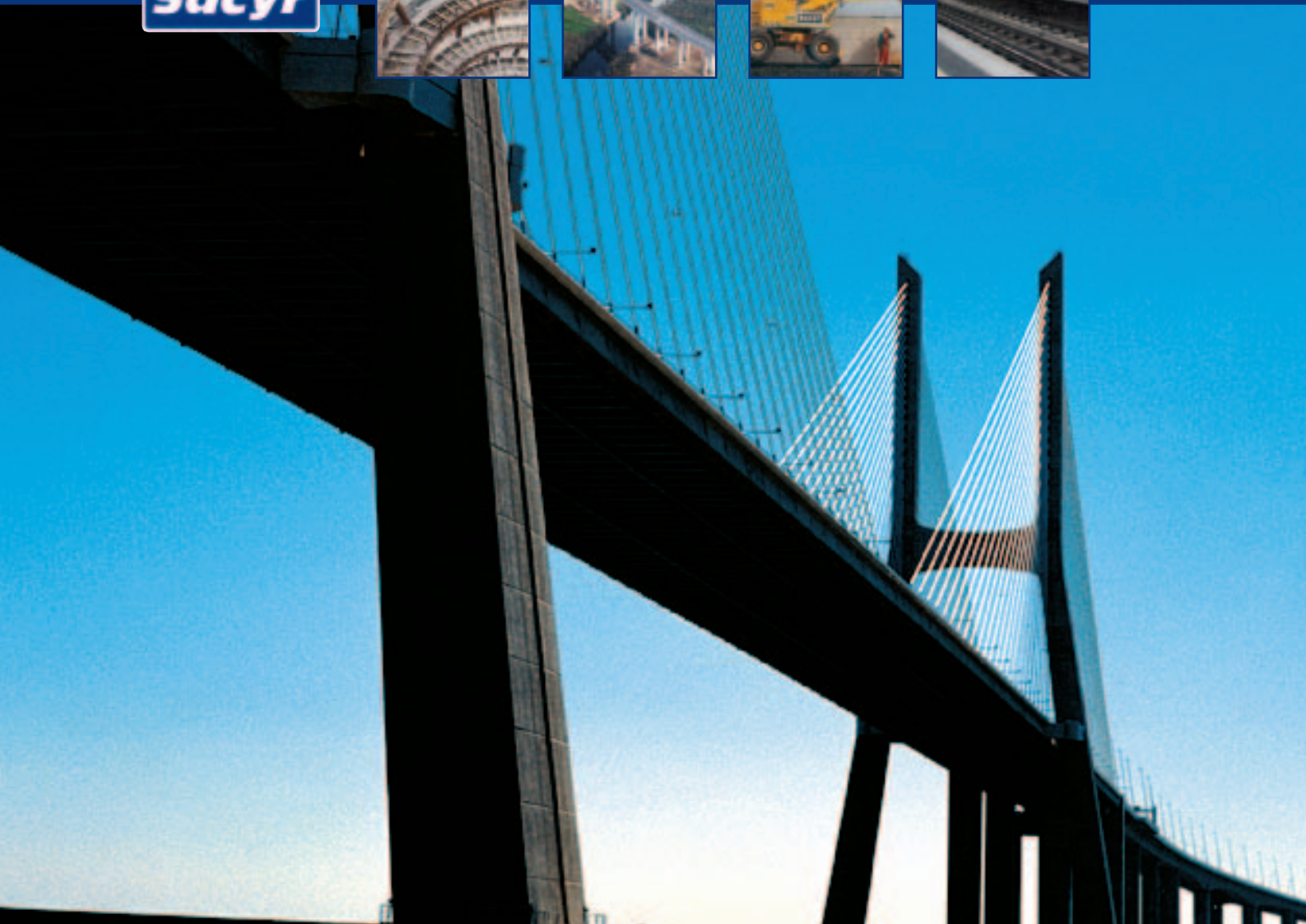


## ÍNDICE

|                                     |     |
|-------------------------------------|-----|
| Informe <b>Anual</b>                | 4   |
| Cuentas Anuales <b>Consolidadas</b> | 66  |
| Cuentas Anuales <b>Individuales</b> | 114 |



**Sacyr**





## INFORME ANUAL 2002

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| Carta del Presidente          | 6  |
| Datos y cifras relevantes     | 10 |
| Órganos de Dirección          | 26 |
| Mapa de Sociedades            | 28 |
| Actividades                   | 30 |
| Entorno social de Grupo Sacyr | 58 |
| Directorio                    | 62 |



## CARTA DEL PRESIDENTE

Queridos accionistas:

El ejercicio pasado del 2002 probablemente será el último en el que el Grupo Sacyr como tal presente su balance en solitario. Como estáis informados, los Consejos de Administración celebrados el pasado mes de enero por la Inmobiliaria Vallehermoso y por el Grupo Sacyr, adoptaron el acuerdo de fusionar ambas sociedades. Esta fusión, entre otros trámites, deberá ser aprobada por las Juntas Generales de ambas Compañías, convocadas para el próximo mes de abril. Aunque se trata de una operación decidida en este año 2003, la citada fusión con la creación de la nueva Sociedad Sacyr-Vallehermoso constituirá el hito más importante de nuestra historia de 16 años.

En mayo de 2002, Sacyr adquirió una participación del 24,5% en Vallehermoso, la primera Inmobiliaria española. En diciembre de 2002 y enero de 2003, se mantuvieron conversaciones para estudiar la conveniencia de una fusión entre las dos Sociedades, decisión que fue tomada con la unanimidad de ambos Consejos. Su ratificación se espera concretar en las Juntas Generales a celebrar en los próximos días. Se constituirá así una nueva sociedad, Sacyr-Vallehermoso, con una facturación prevista para el año 2003 de 2.800 millones de euros con unos resultados netos después de impuestos superiores a los 350 millones de euros; resaltar que Sacyr-Vallehermoso se situará dentro de las doce primeras empresas españolas por beneficios. Confiamos que esta fusión beneficiará a ambas sociedades, a todos sus accionistas y al personal de la nueva sociedad, para el que habrá amplias oportunidades de desarrollo profesional.

En cuanto a los datos macroeconómicos del pasado año 2002, en la economía mundial se produjo una cierta recesión, que afectó notablemente a la Unión Europea. Los indicadores de crecimiento apenas rebasaron el 1,6% para el conjunto de la economía mundial y el 0,8%, para la UE.

Respecto a la economía española, creció en mayor medida que la europea y alcanzó un crecimiento del 2%. En cuanto al sector de la construcción, los indicadores muestran que se incrementó la actividad en un 4,5%. El mayor crecimiento de la Obra Civil, propiciado por el Plan de Infraestructuras 2000-2007, se compensó con un menor número de viviendas y de m<sup>2</sup> de oficinas construidos respecto a años anteriores. A pesar de ello, la actividad de Edificación se mantuvo en niveles apreciables como lo indican las 400.000 viviendas iniciadas en el año. En cuanto al indicador inflacionario, en nuestro país se rebasaron las previsiones para el año 2002, pues el IPC alcanzó el 4%, incremento en parte propiciado por la introducción del euro. Aún así, la implantación del euro ha favorecido y favorecerá a la economía española.





La evolución en el año 2002 de las principales magnitudes del Balance del Grupo Sacyr ha sido claramente positiva:

**Magnitudes económicas.** - El importe neto de la cifra de negocio alcanzó los 1.231 millones de euros, con un incremento del 6,3% sobre el año anterior. En cuanto al beneficio después de impuestos, se alcanzó la cifra de 203 millones de euros, duplicándose el beneficio de 101 millones obtenidos el año anterior. El margen bruto, medido a través del beneficio de explotación, superó el 12,7% lo cual conforma una alta rentabilidad aún con los importantes crecimientos de facturación de todos estos años anteriores.

Los fondos propios crecieron un 56% hasta alcanzar los 594 millones de euros, mientras el activo total importa 3.112 millones de euros; ambos indicadores suponen una garantía de estabilidad y de crecimiento para el futuro de la Sociedad.

Al finalizar el año 2002, la cartera de obras y servicios contratados, pendiente de ejecución, supera los 13.200 millones de euros, con un incremento del 10% sobre el año anterior.

**Desarrollo de la actividad.** - En el año 2002 entraron en servicio, entre otras, las siguientes obras:

- En la Autopista de peaje Santiago-Alto de Santo Domingo-Orense, el tramo Santiago-Silleda, de 34 km, para la Concesionaria Acega, en cuyo accionariado participamos.
- Duplicación de la calzada en la Variante de Chiclana, en la N-IV, obra realizada en 6 meses.
- El tramo III de la Autopista M-45, en la Comunidad Autónoma de Madrid.
- En la Autopista del Cantábrico, tramo Cabezón de la Sal-La Madrid.
- En la Autovía Ruta del Toro Jerez-Los Barrios, el tramo III (Medina Sidonia).
- En la Autovía Guadix-Almería, tramo Las Juntas-Río Nacimiento.
- Autopista de conexión de Ávila con la A-6, para Iberpistas.
- Nuevo Acceso Ferroviario para el Parque Temático de San Martín de la Vega.
- Túnel de Servicios Aeroportuarios en la Ampliación del Aeropuerto de Barajas.
- En Edificación, Viviendas y Oficinas para las principales Inmobiliarias del país: Vallehermoso, Urbis, Riofisa, Colonial.

Entre las obras contratadas, a destacar:

- En Obra Civil: Pista de vuelo 15 L-33 R, en Barajas, por importe de 223 millones de euros; Ampliación del Campo de Vuelos en El Prat (Barcelona); Equipamiento de cocheras en Fuencarral (Madrid); Nova Estació Selva del Mar y Besos, en F.M. Barcelona; Variante de Bregua, en el Nuevo Ferrocarril La Coruña-Vigo; Ave Lleida-Barcelona, tramo Sant Vicent Horts-Santa Coloma de Cervelló; Tramo Río Tiétar-Plasencia, de la Autovía Navalmoral-Plasencia; Variante de Santa Cruz de la Palma, en la Isla de la Palma; Tramo Castell del Ferro-Polopos, en la Autovía del Mediterráneo.
- En el Sector Hidráulico: Abastecimiento a Zaragoza desde la Presa de La Loteta; para Seiasa del Sur, la Modernización de Regadíos del Guadalcaín.
- En Edificación: 1.355 viviendas en el PAU de Carabanchel, por importe de 79 millones de euros; 401 Chalets y Viviendas, para la Cooperativa Covibar, en Rivas-Vaciamadrid (45 millones de euros); Oficinas en el Complejo Empresarial en la N-II para Nexity (90 millones); Hoteles en Barcelona y en Benidorm, Residencias Tercera Edad. A destacar las actividades contratadas y en ejecución en la Ampliación del Museo de la Caixa, en Barcelona, cuya finalización está prevista para diciembre del 2003.

Asimismo, merecen ser señalados dentro del pasado ejercicio, los siguientes hechos relevantes:

- Venta del 8,75% del capital de Iberpistas, en la OPA lanzada por Acesa, que supuso una plusvalía para la Sociedad de 37 millones de euros.
- Adquisición por Vallehermoso de nuestra Inmobiliaria Prosacyr en 115 millones de euros. Al poseer Sacyr el 24,5% de Vallehermoso, carecía de interés estratégico continuar con Prosacyr, aunque ésta disponía de una importante reserva de suelo y de m<sup>2</sup> edificables.
- Incremento de nuestro porcentaje en Somague SGPS, segunda Empresa Constructora de Portugal, desde el 27% al 30%.
- Ampliación de capital en el Grupo Sacyr del 8,5% suscrito por Caja de Ávila, Caja Murcia, Caixa Nova y Unicaja, por 107 millones de euros.
- Reorganización societaria de Sacyr mediante la creación de una sociedad holding denominada Grupo Sacyr, de la que dependen tres unidades de negocios: Sacyr Construcción, Sacyr Concesiones, Sacyr Gestión, que engloba a las empresas de servicios del grupo. El objeto de esta reorganización es fortalecer el Grupo Sacyr para una posible entrada o colaboración con otros Grupos Financieros o Industriales interesados únicamente en alguna de las actividades que desarrollamos, como puede ser el Sector Concesional.

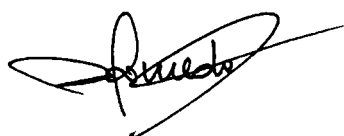
**Desarrollo futuro.** - La fusión de Vallehermoso y de Sacyr, que estamos seguros llegará a buen término, va a generar un nuevo Grupo que por su tamaño, solvencia y rentabilidad dispone de un importante potencial de crecimiento y de liderazgo durante los próximos años. El Grupo Sacyr-Vallehermoso cuenta además, con un cierto grado de internacionalización (Portugal, Chile, entre otras Naciones) y de diversificación: Construcción de todo tipo de obras, tanto civiles como de Edificación; Promoción de Viviendas y de Oficinas; Patrimonio, con la generación de fondos recurrentes a través de Testa, alquileres de inmuebles, y de las Concesionarias de Autopistas.

En las actividades citadas Sacyr y Vallehermoso, cada una de ellas y en forma complementaria, figuran como Empresas destacadas y su fusión, con el intercambio de experiencias y de objetivos, incrementará la competitividad y la eficiencia, colocándose la Sociedad fusionada entre las doce primeras Empresas Españolas por beneficio.

Es probable que sea el último ejercicio en que me dirijo a vosotros como accionistas del Grupo Sacyr. Con vuestra permanencia y confianza a lo largo de muchos años, hemos logrado una empresa saneada económicamente, reinvertiendo con vuestra aprobación un elevado porcentaje de los beneficios para impulsar el crecimiento continuado de la Sociedad, situándola como la más rentable del sector.

Agradezco en mi nombre y en el del Consejo de Administración el trabajo que todo el personal de la Empresa, muchos de ellos recientes accionistas de la Sociedad, ha dedicado al Grupo Sacyr. Gracias a su esfuerzo, a la colaboración de nuestros proveedores, de las Entidades Financieras que nos apoyan, de nuestros clientes privados y públicos, hemos conseguido que Sacyr sea un modelo de empresa eficiente, con una especial atención a la calidad y al servicio, así como a la seguridad en el trabajo.

Muchas gracias por la lectura de estas líneas.



**José Manuel Loureda Mantiñán**  
Presidente del Grupo Sacyr

## DATOS Y CIFRAS RELEVANTES

### 1. Evolución de GRUPO SACYR

| Datos a 31 diciembre  | 1998<br>Euro mill. | 1999<br>Euro mill. | 2000<br>Euro mill. | 2001<br>Euro mill. | 2002<br>Euro mill. | Variación %<br>anual 01-02 |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| Inmovilizado          | 137,51             | 418,89             | 1.320,02           | 1.606,38           | <b>1.586,24</b>    | -1,25                      |
| Disponible            | 206,20             | 193,37             | 152,33             | 126,05             | <b>194,55</b>      | 54,34                      |
| Total Activo          | 487,96             | 807,62             | 2.122,51           | 2.668,52           | <b>3.112,28</b>    | 16,63                      |
| Fondos Propios        | 179,40             | 257,74             | 311,76             | 379,21             | <b>594,16</b>      | 56,68                      |
| Cartera de pedidos    | 3.788,59           | 5.476,48           | 7.801,35           | 11.985,41          | <b>13.246,36</b>   | 10,52                      |
| Nº medio de empleados | 1.732              | 2.027              | 3.528              | 4.007              | <b>5.254</b>       | 31,12                      |

### 2. Evolución de la Cuenta de Resultados de GRUPO SACYR

| Datos a 31 diciembre                               | 1998<br>Euro mill. | 1999<br>Euro mill. | 2000<br>Euro mill. | 2001<br>Euro mill. | 2002<br>Euro mill. | Variación %<br>anual 01-02 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| Ventas   | 292,44             | 519,50             | 657,99             | 859,77             | <b>889,83</b>      | 3,50                       |
| Prestación de servicios                            | 72,94              | 32,74              | 247,67             | 297,88             | <b>341,15</b>      | 14,53                      |
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b>        | <b>365,38</b>      | <b>552,24</b>      | <b>905,66</b>      | <b>1.157,65</b>    | <b>1.230,98</b>    | <b>6,33</b>                |
| Otros ingresos de explotación                      | 24,09              | 272,50             | 300,15             | 428,24             | <b>155,43</b>      | -63,70                     |
| <b>Total ingresos de explotación</b>               | <b>389,47</b>      | <b>824,74</b>      | <b>1.205,81</b>    | <b>1.585,89</b>    | <b>1.386,41</b>    | <b>-12,58</b>              |
| Amortizaciones del inmovilizado                    | -5,48              | -10,79             | -22,75             | -22,50             | <b>-29,12</b>      | 29,42                      |
| Otros gastos de explotación                        | -346,56            | -746,34            | -1.026,07          | -1.375,91          | <b>-1.200,41</b>   | -12,76                     |
| <b>Total gastos de explotación</b>                 | <b>-352,04</b>     | <b>-757,13</b>     | <b>-1.048,82</b>   | <b>-1.398,41</b>   | <b>-1.229,53</b>   | <b>-12,08</b>              |
| <b>Resultado de explotación</b>                    | <b>37,43</b>       | <b>67,61</b>       | <b>156,99</b>      | <b>187,48</b>      | <b>156,88</b>      | <b>-16,32</b>              |
| Resultado financiero                               | 49,31              | 22,32              | -24,18             | -33,66             | <b>-43,29</b>      | 28,61                      |
| Amortización Fondo Comercio consolidado            | -0,02              | -6,55              | -21,30             | -1,49              | <b>-14,19</b>      | 852,35                     |
| Participación en beneficio de empresas asociadas   |                    | 4,96               | 4,20               | 9,99               | <b>29,41</b>       | 194,39                     |
| Resultado extraordinario                           | 2,21               | -0,02              | 0,91               | 1,28               | <b>126,91</b>      | 9814,84                    |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>                | <b>88,93</b>       | <b>88,32</b>       | <b>116,62</b>      | <b>163,60</b>      | <b>255,72</b>      | <b>56,31</b>               |
| Impuesto sobre Sociedades                          | -19,96             | -25,60             | -13,77             | -39,00             | <b>-50,23</b>      | 28,79                      |
| <b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>         | <b>68,97</b>       | <b>62,72</b>       | <b>102,85</b>      | <b>124,60</b>      | <b>205,49</b>      | <b>64,92</b>               |
| Resultado atribuido a socios externos              | -2,06              | -1,80              | -11,72             | -23,23             | <b>-1,64</b>       | -92,94                     |
| <b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b> | <b>66,91</b>       | <b>60,92</b>       | <b>91,13</b>       | <b>101,37</b>      | <b>203,85</b>      | <b>101,09</b>              |
| CASH FLOW  | 72,41              | 78,26              | 135,18             | 125,36             | 247,16             | 97,2                       |
| EBITDA   | 42,91              | 78,40              | 179,74             | 209,98             | 186,00             | -11,4                      |
| Bº EXPLOTACION / CIFRA NEGOCIOS                    | 10,2%              | 12,2%              | 17,3%              | 16,2%              | 12,7%              |                            |
| BAI / CIFRA NEGOCIOS                               | 24,3%              | 16,0%              | 12,9%              | 14,1%              | 20,8%              |                            |
| Bº NETO / CIFRA NEGOCIOS                           | 18,3%              | 11,0%              | 10,1%              | 8,8%               | 16,6%              |                            |
| EBITDA / CIFRA NEGOCIOS                            | 11,7%              | 14,2%              | 19,8%              | 18,1%              | 15,1%              |                            |
| CASH FLOW / CIFRA NEGOCIOS                         | 19,8%              | 14,2%              | 14,9%              | 10,8%              | 20,1%              |                            |

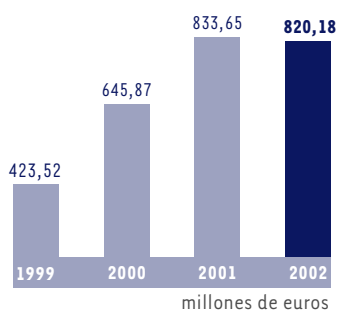
### 3. Evolución de la acción

| Datos a 31 diciembre                   | 1998<br>Euros | 1999<br>Euros | 2000<br>Euros | 2001<br>Euros | 2002<br>Euros | Variación %<br>anual 01-02 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|
| Valor teórico por acción (Grupo Sacyr) | 1,10          | 1,57          | 1,92          | 2,33          | <b>3,63</b>   | 56,07                      |
| Beneficio por acción (Grupo Sacyr)     | 0,41          | 0,37          | 0,55          | 0,62          | <b>1,24</b>   | 101,10                     |
| Dividendos por acción                  | 0,04          | 0,05          | 0,07          | 0,07          | <b>0,08</b>   | 6,52                       |

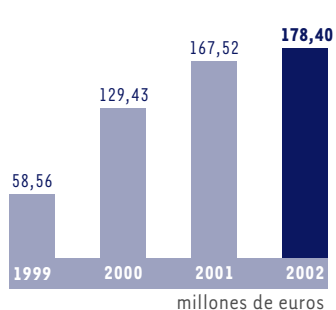


**Evolución de la Cifra de Negocios por actividades (1999-2002)**

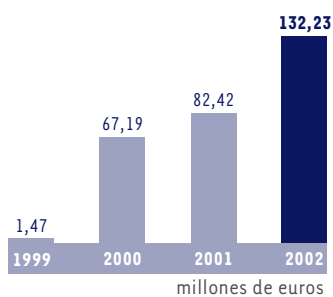
**OBRA CIVIL**



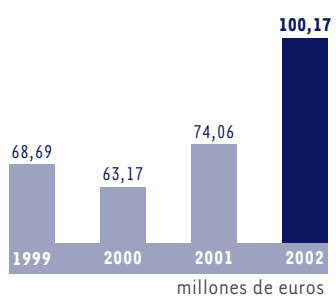
**EDIFICACIÓN**



**CONCESIONES**



**OTROS NEGOCIOS**



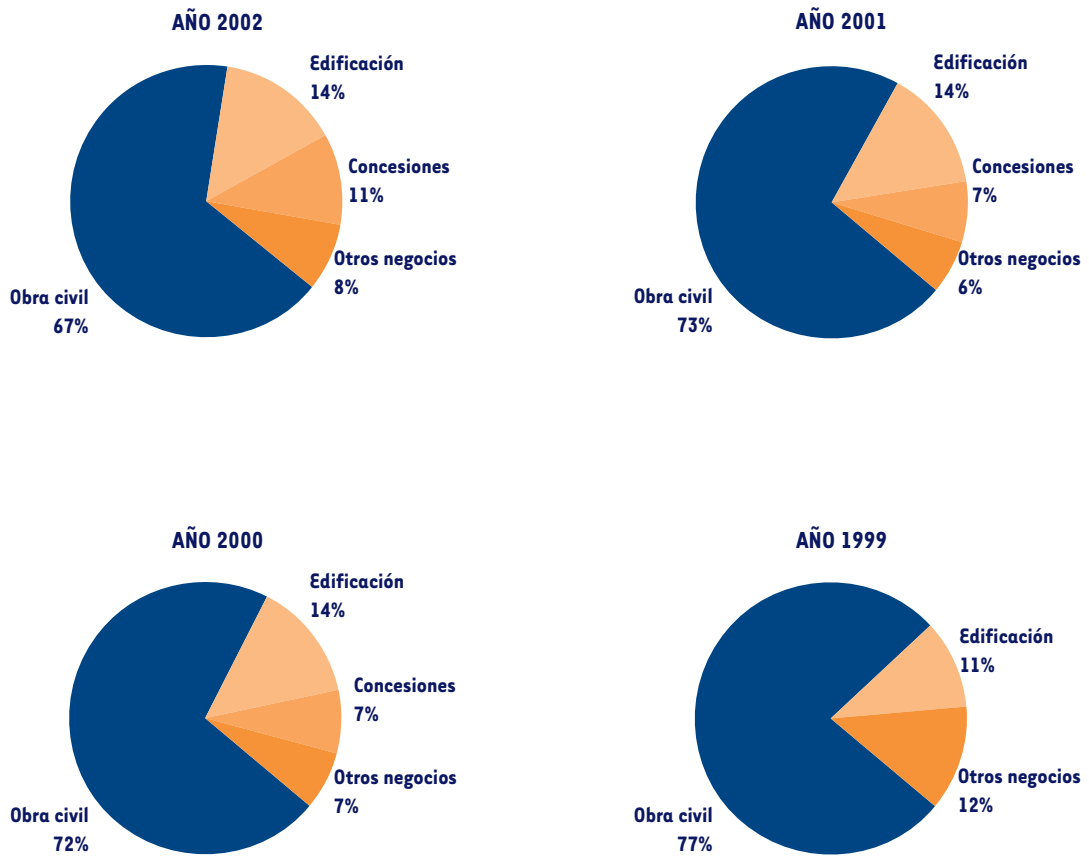
**Tuneladora. Ensanche de Vallecas.**  
Madrid.

**Subtramo VIII A.**  
Ave Madrid-Barcelona.





**Evolución de la Cifra de Negocios (1999-2002)**



**Autovía Jérez-Los Barrios.**  
Tramo III.





1



2



3

**1. Parque Manzanares.**  
Madrid.

**2. Obras en Zújar.**  
Badajoz.

**3. Construcción Autopista del Atlántico.**  
Tramo Rebullón-Tuy.  
Pontevedra.

## Balance Consolidado

|  | Miles de euros      |                     |                     |                   |                   |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2002                | 2001                | 2000                | 1999              | 1998              |
| <b>ACTIVO</b>                                      |                     |                     |                     |                   |                   |
| <b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>  | <b>3.156,48</b>     | <b>14.330,65</b>    |                     | <b>18.994,13</b>  | <b>293,04</b>     |
| <b>B) INMOVILIZADO</b>                             | <b>1.586.243,17</b> | <b>1.606.384,03</b> | <b>1.320.019,29</b> | <b>418.886,57</b> | <b>137.504,89</b> |
| I. Gastos de establecimiento                       | 3.331,26            | 1.309,31            | 1.709,49            | 42,49             | 1,27              |
| II. Inmovilizaciones inmateriales                  | 28.304,57           | 25.697,57           | 38.341,95           | 11.099,08         | 90.610,03         |
| III. Inmovilizaciones materiales                   | 1.223.038,33        | 1.474.343,41        | 1.189.022,46        | 361.049,44        | 14.843,86         |
| 1. Autopistas en construcción                      | 83.008,92           | 85.592,33           | 325.340,84          | 229.220,07        |                   |
| 2. Autopistas en explotación                       | 1.086.212,23        | 1.307.176,81        | 828.033,82          | 115.843,27        |                   |
| 3. Otro inmovilizado material                      | 53.817,18           | 81.574,27           | 35.647,80           | 15.986,10         | 14.843,86         |
| IV. Inmovilizaciones financieras                   | 330.377,38          | 105.033,74          | 90.945,39           | 46.695,56         | 32.049,72         |
| V. Acciones de la sociedad dominante               | 1.191,63            |                     |                     |                   |                   |
| <b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>       | <b>420.087,59</b>   | <b>105.444,72</b>   | <b>84.073,29</b>    | <b>10.070,20</b>  | <b>70,16</b>      |
| <b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> | <b>255.952,01</b>   | <b>251.816,94</b>   | <b>170.383,52</b>   | <b>8.908,28</b>   | <b>7.284,59</b>   |
| <b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>                        | <b>846.845,68</b>   | <b>690.538,94</b>   | <b>548.037,01</b>   | <b>350.765,09</b> | <b>342.805,57</b> |
| I. Existencias                                     | 55.300,52           | 86.880,71           | 65.562,82           | 21.851,17         | 8.572,52          |
| II. Deudores                                       | 593.358,40          | 477.609,38          | 330.145,98          | 135.542,72        | 128.008,37        |
| III. Inversiones financieras temporales            | 157.446,18          | 63.610,78           | 131.344,48          | 180.129,09        | 193.014,40        |
| IV. Tesorería                                      | 37.097,69           | 62.438,07           | 20.983,73           | 13.242,11         | 13.188,06         |
| V. Ajustes por periodificación                     | 3.642,89            |                     |                     |                   | 22,23             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                | <b>3.112.284,93</b> | <b>2.668.515,28</b> | <b>2.122.513,11</b> | <b>807.624,27</b> | <b>487.958,25</b> |

|   | Miles de euros      |                     |                     |                   |                   |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2002                | 2001                | 2000                | 1999              | 1998              |
| <b>PASIVO</b>   |                     |                     |                     |                   |                   |
| <b>A) FONDOS PROPIOS</b>  | <b>594.162,20</b>   | <b>379.213,17</b>   | <b>311.755,67</b>   | <b>257.746,00</b> | <b>179.401,04</b> |
| I. Capital suscrito   | 164.624,15          | 24.527,04           | 24.527,06           | 24.527,06         | 24.527,06         |
| II. Prima de emisión  | 192.987,28          |                     |                     |                   |                   |
| III. Reserva de revalorización  |                     | 1.297,87            | 1.297,87            | 1.323,18          | 1.334,86          |
| IV. Reservas  | 12,59               | 205.577,59          | 169.696,34          | 144.492,52        | 87.604,97         |
| V. Reservas en sociedad consolidada por integración global o proporcional | 190.356,24          | 115.512,69          | 56.026,99           | 37.753,59         | 18.485,58         |
| VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia                        | 1.266,09            | -13.085,60          | -5.378,20           | 239,71            |                   |
| VII. Diferencias de conversión  | -155.020,07         | -51.977,58          | -21.544,79          | -11.516,92        | -18.480,08        |
| VIII. Pérdidas y ganancias sociedad dominante                             | 203.850,23          | 101.367,25          | 91.136,49           | 60.926,86         | 66.909,72         |
| IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio                          | -3.914,31           | -4.006,09           | -4.006,09           |                   | -981,08           |
| <b>B) SOCIOS EXTERNOS</b>   | <b>30.548,21</b>    | <b>170.366,22</b>   | <b>120.395,58</b>   | <b>96.372,35</b>  | <b>90.267,47</b>  |
| <b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>                            | <b>13.277,52</b>    | <b>7.604,70</b>     | <b>3.483,64</b>     | <b>7.000,43</b>   | <b>3.405,19</b>   |
| <b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>                      | <b>29.615,45</b>    | <b>17.810,69</b>    | <b>6.620,51</b>     | <b>8.751,48</b>   |                   |
| <b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>                               | <b>277.040,73</b>   | <b>267.693,63</b>   | <b>257.624,59</b>   | <b>69,56</b>      | <b>214,39</b>     |
| <b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>  | <b>1.417.127,31</b> | <b>1.180.393,07</b> | <b>894.489,44</b>   | <b>193.732,09</b> | <b>25.911,65</b>  |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables                  | 139.768,49          | 5.901,49            | 5.901,49            |                   |                   |
| II. Deudas con entidades de crédito                                       | 1.234.610,60        | 1.121.999,07        | 845.556,71          | 165.939,91        | 10.161,71         |
| 1. Con recurso limitado por la financiación de proyectos                  | 753.617,24          | 1.073.459,97        | 785.662,95          | 154.324,12        |                   |
| 2. Otras deudas con entidades de crédito                                  | 480.993,36          | 48.539,11           | 59.893,76           | 11.615,79         | 10.161,71         |
| III. Otros acreedores   | 42.748,22           | 52.492,51           | 39.560,61           | 27.792,18         | 15.749,94         |
| IV. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos                     |                     |                     | 3.470,63            |                   |                   |
| <b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>  | <b>750.513,51</b>   | <b>645.433,80</b>   | <b>528.143,68</b>   | <b>243.952,35</b> | <b>188.758,51</b> |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables                  | 2.407,49            |                     |                     |                   |                   |
| 1. Obligaciones no convertibles   | 2.407,49            |                     |                     |                   |                   |
| II. Deudas con entidades de crédito                                       | 179.187,37          | 143.408,01          | 122.609,32          | 22.945,69         | 42.890,05         |
| III. Acreedores comerciales   | 444.238,58          | 363.563,09          | 302.789,50          | 159.902,98        | 110.953,91        |
| IV. Otras deudas no comerciales   | 100.466,59          | 86.629,11           | 69.335,59           | 29.316,52         | 27.282,52         |
| V. Provisiones para operaciones de tráfico                                | 24.213,48           | 42.300,04           | 27.672,65           | 30.563,53         | 7.632,02          |
| VI. Ajustes por periodificación   |                     | 9.533,55            | 5.736,62            | 1.223,61          |                   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>3.112.284,93</b> | <b>2.668.515,28</b> | <b>2.122.513,11</b> | <b>807.624,27</b> | <b>487.958,25</b> |

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

|   | Miles de euros      |                     |                     |                   |                   |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2002                | 2001                | 2000                | 1999              | 1998              |
| <b>GASTOS</b>   |                     |                     |                     |                   |                   |
| 1. Reducción de existencias de productos terminados                   |                     |                     |                     |                   | 8.753,62          |
| 2. Aprovisionamientos   | 670.150,17          | 903.935,96          | 732.489,39          | 514.192,15        | 196.816,01        |
| 3. Gastos de personal   | 126.322,55          | 112.152,76          | 92.080,05           | 48.896,92         | 32.387,42         |
| 4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado                     | 29.116,00           | 22.501,54           | 22.752,43           | 10.793,26         | 5.477,47          |
| 5. Variación de las provisiones de tráfico                            | -7.850,88           | 17.159,81           | -1.782,24           | 6.536,61          | -10.292,18        |
| 6. Otros gastos de explotación  | 411.791,74          | 342.656,33          | 203.274,11          | 176.713,47        | 118.891,87        |
| <b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>                                    | <b>1.229.529,58</b> | <b>1.398.406,40</b> | <b>1.048.813,75</b> | <b>757.132,42</b> | <b>352.034,20</b> |
| <b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>                                   | <b>156.878,67</b>   | <b>187.481,41</b>   | <b>156.994,81</b>   | <b>67.615,42</b>  | <b>37.442,88</b>  |
| 7. Gastos financieros y gastos asimilados                             | 56.859,82           | 56.139,58           | 38.983,58           | 6.377,47          | 3.239,25          |
| 8. Variación de las provisiones de inversiones financieras            | 2.727,91            | 938,80              | 1.452,78            | 1.334,23          | 2.991,42          |
| 9. Diferencias negativas de cambio                                    | 13.636,02           | 19.027,34           | 19.860,49           | 1.573,22          | 1.587,16          |
| <b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>                           |                     |                     |                     | <b>22.323,92</b>  | <b>49.307,69</b>  |
| 10. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia   | 154,56              | 382,06              | 519,83              | 2,21              |                   |
| 11. Amortización del fondo de comercio de consolidación               | 14.189,48           | 1.493,84            | 21.301,86           | 6.550,36          | 22,44             |
| <b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>                  | <b>128.808,26</b>   | <b>162.319,20</b>   | <b>115.703,14</b>   | <b>88.353,32</b>  | <b>86.728,13</b>  |
| 12. Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera | 172,97              |                     |                     |                   | -3.125,18         |
| 13. Pérdidas procedentes inmovilizado inmaterial, material y cartera  |                     | 658,35              | 313,77              | 146,59            | 738,58            |
| 14. Gastos extraordinarios  | 5.202,23            | 3.759,20            | 1.989,14            |                   | 3.065,22          |
| 15. Gastos y pérdidas de otros ejercicios                             | 2,82                | 42,80               | 179,07              | 610,29            | 1,36              |
| <b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>                       | <b>126.912,36</b>   | <b>1.282,70</b>     | <b>909,81</b>       |                   | <b>2.207,19</b>   |
| <b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>                  | <b>255.720,63</b>   | <b>163.601,90</b>   | <b>116.612,95</b>   | <b>88.327,53</b>  | <b>88.935,31</b>  |
| 16. Impuesto sobre Sociedades   | 50.225,93           | 39.008,22           | 13.769,48           | 25.602,01         | 19.960,95         |
| <b>VI. RTDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>               | <b>205.494,70</b>   | <b>124.593,68</b>   | <b>102.843,47</b>   | <b>62.725,52</b>  | <b>68.974,36</b>  |
| 17. Resultado atribuido a socios externos                             | 1.644,47            | 23.226,43           | 11.706,97           | 1.798,66          | 2.064,64          |
| <b>VII. RTDO.EJERC.ATRIBUIDO A SCDAD.DOMINANTE (Bº)</b>               | <b>203.850,23</b>   | <b>101.367,25</b>   | <b>91.136,50</b>    | <b>60.926,86</b>  | <b>66.909,72</b>  |

|   | Miles de euros      |                     |                     |                   |                   |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2002                | 2001                | 2000                | 1999              | 1998              |
| <b>INGRESOS</b>   |                     |                     |                     |                   |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                     | 1.230.978,59        | 1.157.650,94        | 905.663,51          | 552.238,18        | 365.379,92        |
| 2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso                | 7.577,69            | 22.277,79           | 17.177,38           | 3.289,77          |                   |
| 3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado                  | 53.939,37           | 324.819,52          | 255.117,40          | 245.340,25        | 123,17            |
| 4. Otros ingresos de explotación  | 93.912,60           | 81.139,15           | 27.850,27           | 23.879,65         | 23.973,99         |
| <b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>  | <b>1.386.408,25</b> | <b>1.585.887,40</b> | <b>1.205.808,56</b> | <b>824.747,85</b> | <b>389.477,08</b> |
| <b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>   |                     |                     |                     |                   |                   |
| 5. Ingresos de participaciones en capital                                   | 3.881,51            | 1.866,67            | 3.818,99            | 1.943,30          | 534,59            |
| 6. Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado | 2.588,74            | 2.546,27            | 2.087,31            | 472,45            | 5.931,51          |
| 7. Otros intereses e ingresos asimilados                                    | 23.455,25           | 38.025,39           | 29.827,91           | 28.986,63         | 50.507,48         |
| 8. Diferencias positivas de cambio  | 6,90                | 9,36                | 375,18              | 206,46            | 151,93            |
| <b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>                                 | <b>43.291,35</b>    | <b>33.658,03</b>    | <b>24.187,46</b>    |                   |                   |
| 9. Participación en Bº de Sociedades puestas en equivalencia                | 21.936,26           | 10.372,12           | 4.717,48            | 4.966,54          |                   |
| 10. Reversión de diferencias negativas de consolidación                     | 7.628,72            |                     |                     |                   |                   |
| <b>III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>                          |                     |                     |                     |                   |                   |
| 11. Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera | 128.637,94          | 1.020,25            | 1.629,91            | 238,76            | 2.440,01          |
| 12. Subvenciones de capital transferidas al resultado ejercicio             | 146,02              | 344,41              | 21,16               | 19,60             |                   |
| 13. Ingresos extraordinarios  | 3.506,42            | 4.377,00            | 1.739,85            | 472,71            | 447,16            |
| 14. Ingresos y beneficios de otros ejercicios                               |                     | 1,39                | 0,87                | 0,01              |                   |
| <b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>                             |                     |                     |                     | <b>-726,53</b>    |                   |



## Descripción de la evolución de las principales magnitudes económico - financieras consolidadas

### Facturación y su distribución por actividades y mercados

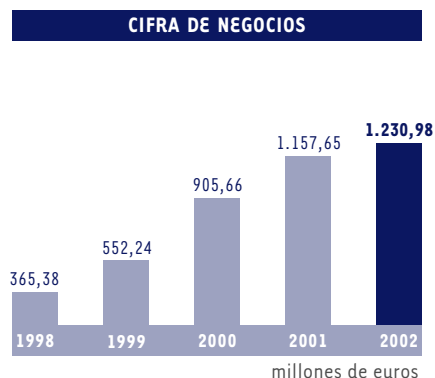
Grupo Sacyr continuó durante 2002 su política de expansión y diversificación iniciada en años anteriores, que le ha llevado, nuevamente, a consolidarse como un gran grupo multisectorial a nivel nacional.

El ejercicio 2002 destacó en dos aspectos fundamentales:

- **Diversificación:** Grupo Sacyr continuó consolidando aquellos negocios donde ya tenía presencia, como el inmobiliario. Para ello, en junio de 2002 adquirió una participación estratégica en Vallehermoso, S.A., -el 24,5% de su capital social-, lo que supuso un importante esfuerzo inversor de 568,8 millones de euros.

El Grupo siguió apostando por nuevos negocios, complementarios, con el sector de la construcción, buscando incrementar el peso relativo de las actividades de servicios en la cuenta de resultados de Grupo Sacyr. Cabe destacar, dentro de este concepto, la toma de control de la sociedad Cafestore, S.A., especializada en la gestión de áreas de servicio, así como la constitución de Olextra, Extragol, Sedebisa, Biomosas de Puente Genil y Compañía Energética Pata de Mulo, empresas todas ellas dedicadas al negocio de la generación y cogeneración eléctrica.

- **Internacionalización:** Grupo Sacyr reforzó su estrategia de internacionalización, afianzando y expandiendo sus negocios en Europa e Iberoamérica. Claros ejemplos de ello son: por un lado, el fortalecimiento de la participación en la sociedad constructora portuguesa Somague SGPS, en la cual se pasó durante el 2002 a controlar el 29,69% de su capital social, y, por otro, la constitución, en Chile, de una sociedad cuyo objeto es la construcción de la Red Vial Litoral Central.



**Viviendas en Avda. de la Ilustración.**  
Madrid.

**Estadio de Bessa.**  
Portugal.

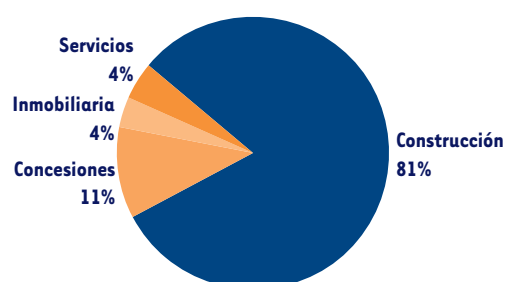




Grupo Sacyr desarrolla las actividades de:

- Ingeniería Civil.
- Edificación.
- Promoción Inmobiliaria.
- Concesiones de viales, aeroportuarias y aparcamientos.
- Depuración y tratamiento de aguas potables y residuales.
- Túneles, galerías y voladuras.
- Ingeniería energética y cogeneración.
- Ingeniería forestal.
- Ensayos técnicos y de laboratorio en el área de la construcción.
- Explotación de áreas de servicio.
- Tecnología gasística.
- Comercio electrónico B2B.

**CIFRA DE NEGOCIOS POR ACTIVIDADES  
AÑO 2002**



**Autopista de peaje Santiago-Orense.**  
Tramo: Santiago-Alto de Santo Domingo.

**Autopista A-51.**  
Avila-Villacastín.



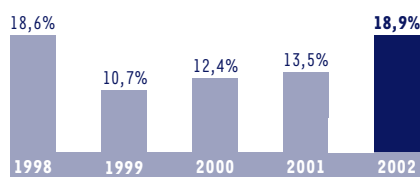
**M-45.**  
Madrid.



Desde 1996 Grupo Sacyr mantiene presencia en Iberoamérica mediante la constitución, en dicho año, de su filial Sacyr Chile. A nivel europeo destaca la presencia en Portugal a través de Somague SGPS, la cual se posicionó, al cierre del presente ejercicio, como la segunda constructora por facturación del país vecino.

La distribución de la cifra de negocios por actividad muestra que la construcción fue el sector que más contribuyó a las ventas del Grupo, con un peso del 81% sobre el total facturado. A continuación se situaría el negocio concesional, principalmente de autopistas, con un 11%, seguidos por la promoción inmobiliaria y servicios que aportan un 4% cada una. Por otra parte, se desarrollaron actividades relacionadas con el tratamiento de aguas, ingeniería medioambiental, explotación de áreas de servicio, cogeneración y nuevas tecnologías.

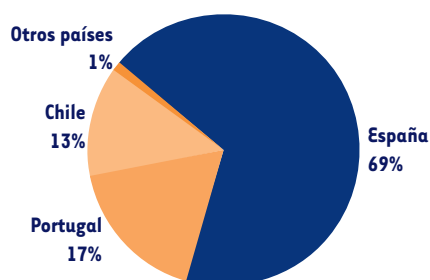
#### DIVERSIFICACIÓN



El motor principal de la diversificación es el área de concesiones, donde el Grupo, normalmente, interviene en el proyecto, construcción, mantenimiento, explotación y financiación. Grupo Sacyr desarrolló, desde 1996, una política de inversión en concesiones de infraestructuras, tanto en España como en el exterior, sobre todo en países como Chile, Portugal y Brasil.

A diciembre de 2002 Grupo Sacyr mantiene en explotación, abiertos al tráfico, 1.832 kilómetros de autopistas de los 2.113 kilómetros que tiene adjudicados, por diversas administraciones, en varios países, principalmente España y Chile.

#### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CIFRA DE NEGOCIOS AÑO 2002



Este crecimiento se sostuvo en las siguientes premisas:

- Satisfacción del cliente, atendiendo a criterios de calidad y plazos de ejecución de trabajos.
- Apuesta por la rentabilidad.
- Gestión activa del circulante, manteniendo niveles de liquidez adecuados que permitan el acceso inmediato a mercados estratégicos y de fuerte potencial de desarrollo.
- Adecuada gestión de los recursos técnicos y humanos, mediante la optimización de los mismos, la integración de nuevas tecnologías y la apuesta por la formación.
- Flexibilidad organizativa

Esta apuesta por el crecimiento y la expansión en otros países sitúa a Sacyr en unos altos niveles de internacionalización. A cierre del ejercicio 2002, la facturación exterior supuso casi un 32% de la facturación consolidada. Este proceso se afianzó con la entrada del Grupo en mercados con un elevado potencial de crecimiento.



Durante el año 2002, Grupo Sacyr registró un incremento del 6,33% en la cifra de negocios, lo cual representa un importe consolidado de 1.230,98 millones de euros. La evolución de los últimos ejercicios muestra la clara vocación de crecimiento del Grupo. Así, la cifra de negocios del 2002 duplica ampliamente la de hace tres años y triplica, con creces, la de hace cuatro ejercicios.



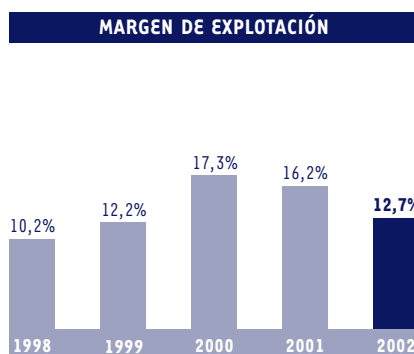
**Autopista A-2 Sur.**  
Portugal.

**Concesionaria de Los Lagos.**  
Chile.



### Resultado de explotación

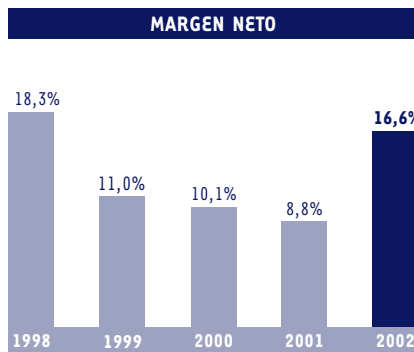
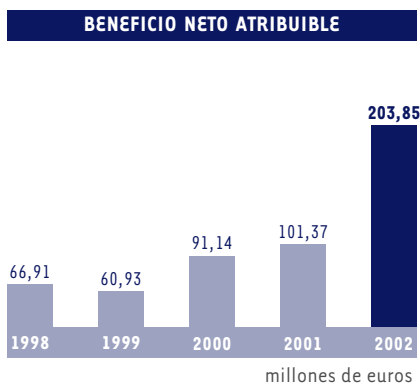
El resultado de explotación ascendió, durante 2002, a 156,88 millones de euros lo que equivale a un 12,7% de rentabilidad y sitúa al Grupo, un año más, entre los más rentables del sector. Todo ello en un ejercicio especialmente activo para Grupo Sacyr, tanto en el plano inversor, con importantes adquisiciones, como en el interno, donde la reorganización de actividades por áreas de negocio y la dotación de medios especializados proporcionarán sus efectos en los próximos ejercicios.



### Resultado neto

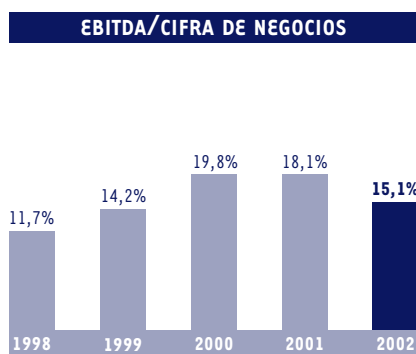
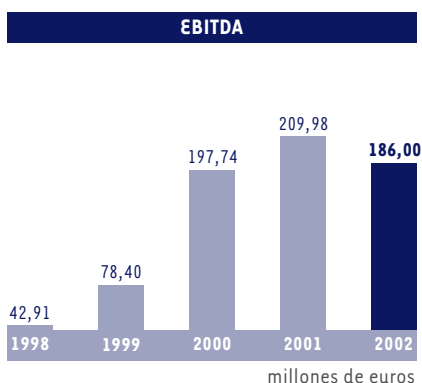
El resultado neto consolidado atribuible a la sociedad dominante ascendió en el ejercicio 2002 a 203,85 millones de euros, lo cual representa duplicar el resultado del 2001. La relación entre beneficio neto y cifra de negocios, con un ratio del 16,6%, constata la eficiente gestión de los recursos técnicos y humanos.

Este resultado neto incluye la venta de participaciones que Sacyr mantenía en su cartera estratégica a largo plazo: como es la participación del 8,75% en la sociedad Ibérica de Autopistas, S.A., y la filial inmobiliaria Prosacyr, S.A.. La primera se vende como consecuencia de la OPA lanzada por ACESA, mientras que la segunda obedece al plan de integración de toda la actividad inmobiliaria en Vallehermoso, S.A.



## EBITDA

El EBITDA asciende a 186 millones de euros, lo cual sitúa este parámetro en tasas cuatro veces superiores a las de hace cuatro años. Por su parte, el ratio EBITDA entre cifra de negocios se sitúa en torno al 15%.



## Cartera

El sector de la construcción español tuvo, en 2002, una tasa de crecimiento del 4,5%, lo que le volvió a convertir en motor de la economía española, gracias al actual Plan de Infraestructuras 2000-2007. Paralelamente la cartera de construcción nacional de la empresa creció un 24,5%, más de cinco veces que el sector constructor, fruto del esfuerzo del Grupo por ocupar un puesto relevante y gracias a la confianza depositada por los clientes.

La cartera contratada al cierre de 2002 asciende a 13.246,36 millones de euros, un 10,5% más que en 2001, y tiene su punto fuerte en la cartera de servicios, tanto nacional como internacional, que representa casi el 90% de la cartera total, lo que proporcionará un amplio negocio recurrente al Grupo durante los próximos años.

| Desglose de cartera         | Millones de euros |                  |              |
|-----------------------------|-------------------|------------------|--------------|
|                             | 2002              | 2001             | Variación    |
| Nacional                    | 1.496,27          | 1.201,41         | 24,5%        |
| Exterior                    | 139,02            | 202,98           | -31,5%       |
| Somague                     | 297,00            | ---              | ---          |
| <b>Cartera de obra</b>      | <b>1.932,29</b>   | <b>1.404,39</b>  | <b>37,6%</b> |
| Nacional                    | 6.568,99          | 6.143,37         | 6,9%         |
| Internacional               | 4.745,08          | 4.437,65         | 6,9%         |
| <b>Cartera de servicios</b> | <b>11.314,07</b>  | <b>10.581,02</b> | <b>6,9%</b>  |
| <b>TOTAL CARTERA</b>        | <b>13.246,36</b>  | <b>11.985,41</b> | <b>10,5%</b> |

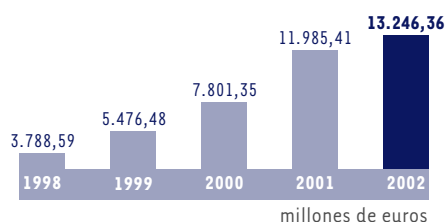
Este crecimiento se fundamenta en la actuación llevada a cabo por Grupo Sacyr en:

- Cumplimiento de compromisos en el mercado nacional, en especial, aplicando altos estándares de calidad, seguridad y cumplimiento de plazos, tanto en la ejecución de las obras y servicios como en la atención a clientes públicos y privados.
- Detección de mercados en el exterior a fin de obtener contratos de construcción o de concesión más construcción, rentables y siempre bajo la premisa de un riguroso control de riesgo. Claro ejemplo de ello es la intención de participar en las nuevas concesiones de infraestructuras de países como Grecia, Irlanda, México, Costa Rica y los futuros países de la Unión Europea.



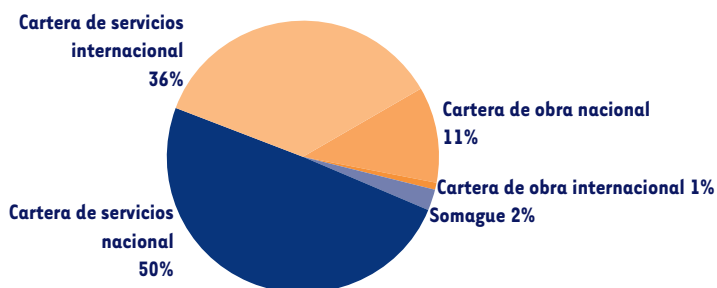
- Participación en proyectos que precisen alto grado de financiación (concesiones, peaje en sombra, método alemán, etc...) apoyándose en la capacidad financiera del Grupo.

#### EVOLUCIÓN DE LA CARTERA



El volumen de obras y servicios contratados viene creciendo en los últimos cinco años, si bien, el año 2002 supuso un aumento del 10,5%, lo cual significa para Grupo Sacyr, una garantía de mantenimiento de altas tasas de crecimiento a medio y largo plazo.

#### CARTERA DEL GRUPO SACYR AÑO 2002



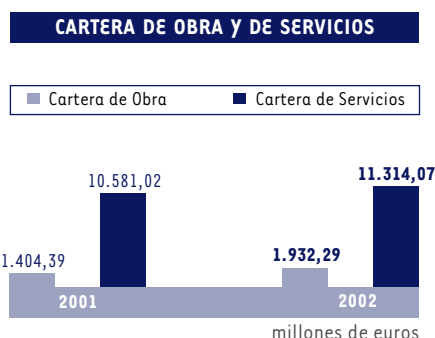
La cartera de servicios nacional está avalada por la explotación de la Concesionaria Autopista Vasco Aragonesa, S.A. (AVASA). Esta sociedad, fundada en 1973, está encargada de la construcción, conservación y explotación del itinerario Bilbao - Zaragoza de la Autopista del Ebro, hoy denominado Autopista A-68. Durante 2002 el tráfico de esta concesión experimentó un crecimiento en vehículos totales del 5,2%, destacando, especialmente, el tramo Navarra-Zaragoza, donde se incrementó más del 6%. La cartera de servicios aportada por esta concesión es de 3.424,54 millones de euros.

Otra concesión que garantiza la cartera de servicios nacional es la llevada a cabo por Autovía del Noroeste, Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A.. Esta empresa, creada en 1999, se encarga de la construcción, conservación y explotación de la carretera C-415 que une Caravaca con Alcantarilla, eje de unión de las Comarcas del Noroeste con la capital de la Región de Murcia. Esta concesión aporta una cartera de 178,55 millones de euros.

También es importante destacar a Euroglosa 45, Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A., constituida en 1998 y encargada de la concesión administrativa de la Autopista M-45, tramo N-IV a N-V de la Comunidad de Madrid, con una cartera de 142,58 millones de euros.

El resto de la cartera nacional que se pondrá en servicio próximamente tiene el siguiente desglose:

- Radiales R-3 y R-5: 567,77 millones de euros.
- Autopista Santiago-Alto de Santo Domingo: 139,65 millones de euros.
- Áreas de Servicio de Pozoseco, Valdáliga, Alberique y Guitiriz: 1.731,49 millones de euros.



La cartera de servicios internacional, por su parte, tiene su principal exponente en la Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas, S.A., compañía chilena, creada en 2001, para acometer la mejora de una ruta de circunvalación, de 24 kilómetros a Santiago de Chile. Dicha sociedad aporta una cartera de 2.218,27 millones de euros.

La cartera de las sociedades concesionarias chilenas en explotación al cierre del ejercicio era la siguiente:

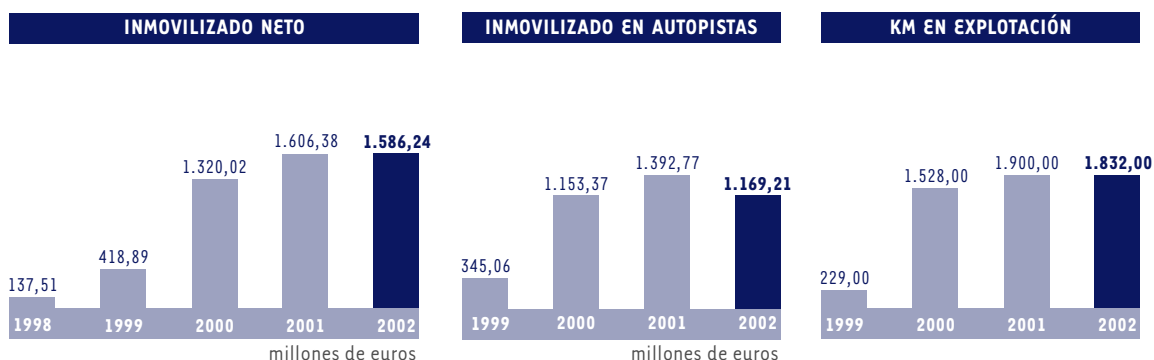
- Sociedad Concesionaria del Elqui: 760,09 millones de euros.
- Sociedad Concesionaria de los Lagos: 1.008,86 millones de euros.
- Sociedad Concesionaria de Rutas del Pacífico: 815,54 millones de euros.

Por su parte, la Sociedad Concesionaria de la Red Vial Litoral Central, S.A., que se encuentra en fase de construcción, presenta una cartera de 347,91 millones de euros.

**Total Activo**

Los activos de la sociedad experimentaron un fuerte crecimiento en los últimos años debido fundamentalmente al incremento de la inversión en autopistas y otras concesiones, de forma que, en el ejercicio 2002, estas inversiones ascendieron a 1.169,21 millones de euros. Desde 1998 hasta el ejercicio actual la inversión en Inmovilizado se multiplicó por 11 hasta alcanzar los 1.586,24 millones de euros, que representan un 51% del total activo.

Grupo Sacyr mantiene en explotación, abiertos al tráfico, 1.832 kilómetros de autopistas.



### Posición neta de tesorería

Durante 2002 Grupo Sacyr llevó a cabo un amplio proyecto de reorganización societaria con el objetivo de dotarse de una estructura organizativa más operativa y que le permita lograr mayor eficiencia en la gestión de cada negocio.

Como consecuencia de lo anterior se estructuró en cuatro unidades de negocio sectorializadas e independientes, bajo una dirección común, en forma de holding, que aglutinarán las distintas actividades del Grupo. De este modo, Sacyr, S.A. agrupa toda la actividad de construcción, Sacyr Concesiones, S.A. el negocio concesional y Sacyr Gestión, S.A. el de servicios.

Dichas actividades, sobre todo las de concesiones, requieren un alto grado de endeudamiento a largo plazo, aunque esté garantizado con el propio Plan Económico Financiero del proyecto, sin consumir capacidad de endeudamiento del resto del Grupo.

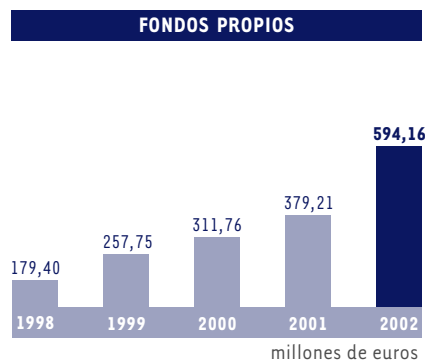
La deuda financiera neta del Grupo se situó en 1.361,43 millones de euros, sostenida fundamentalmente, por el negocio concesional y por el préstamo por importe de 358,62 millones de euros, soportado por la actividad de construcción, para la adquisición del 24,5% de Vallehermoso, S.A.

|                    | Miles de euros    |                   |                   |                 |                  |                     |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|------------------|---------------------|
| 31/12/02           | HOLDING           | CONSTRUCCIÓN      | CONCESIONES       | SERVICIOS       | SOMAGUE          | TOTAL               |
| IFT                | 94.334,87         | 42.855,21         | 14.692,76         | 5.563,34        |                  | <b>157.446,18</b>   |
| Tesorería          | 156,92            | 28.075,43         | 1.229,43          | 3.962,33        | 3.673,58         | <b>37.097,69</b>    |
| Obligaciones l/p   |                   |                   | 135.819,86        |                 | 3.948,63         | <b>139.768,49</b>   |
| Deuda bancaria l/p |                   | 453.999,95        | 753.617,25        |                 | 26.993,41        | <b>1.234.610,61</b> |
| Obligaciones c/p   |                   |                   |                   |                 | 2.407,49         | <b>2.407,49</b>     |
| Deuda bancaria c/p |                   | 52.456,83         | 62.161,99         | 17.720,82       | 46.847,74        | <b>179.187,38</b>   |
| <b>DEUDA NETA</b>  | <b>-94.491,79</b> | <b>435.526,15</b> | <b>935.676,90</b> | <b>8.195,15</b> | <b>76.523,69</b> | <b>1.361.430,09</b> |

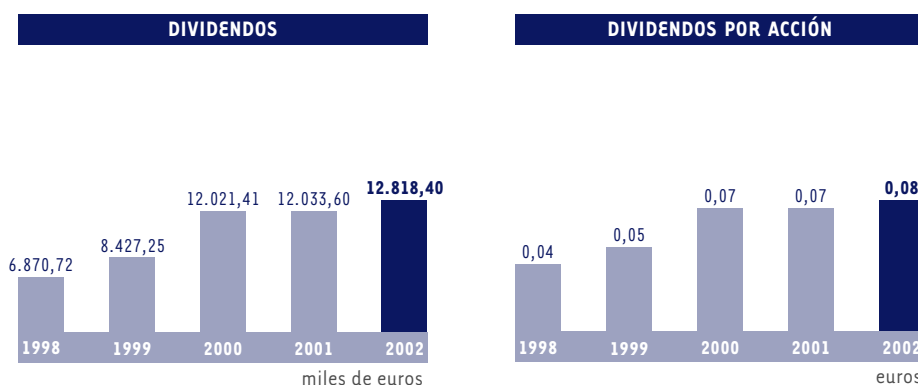
### Fondos Propios

Grupo Sacyr continuó fortaleciendo sus fondos propios mediante una fuerte capitalización del resultado para acceder a mercados y negocios de alta rentabilidad.

Esto último se pone de manifiesto al observar que Grupo Sacyr cerró el año 1998 con unos fondos propios de 179,4 millones de euros y cuenta, en la actualidad, tan sólo cuatro ejercicios después, con unos recursos propios de 594,16 millones de euros, es decir, el neto patrimonial del Grupo se multiplicó por tres en los últimos cuatro años.

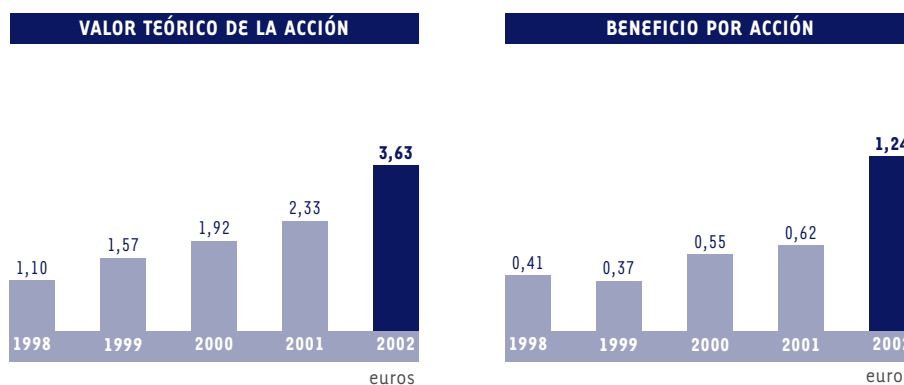


En cuanto a dividendos, Grupo Sacyr, además de capitalizar fuertemente sus beneficios, tiene también en cuenta que el capital debe remunerarse adecuadamente. Así, Sacyr S.A. distribuirá en concepto de dividendos por los resultados obtenidos en el año 2002 un total de 12.818,4 miles de euros, lo que equivale a 0,08 euros por acción.



Gracias a este fuerte crecimiento de los fondos propios, acaecido en los últimos ejercicios, es importante destacar el notable aumento del valor teórico de la acción, situándose al final de 2002 en 3,63 euros por acción lo que representa casi un 56% más que en 2001 y triplicar el de tan solo cuatro ejercicios antes.

También, como consecuencia del alto resultado neto consolidado del Grupo, el beneficio por acción se situó en los 1,24 euros por acción, un 101,10% más que el del ejercicio pasado y lo que es más extraordinario, un 204,66% más que en 1998.



Por último, sin duda, la creación de valor para el accionista es uno de los objetivos y compromisos de esta compañía.

## GRUPO SACYR - ÓRGANOS DE DIRECCIÓN

### CREACIÓN DE GRUPO SACYR, S.A.

La junta general extraordinaria de accionistas de Sacyr celebrada el 15 de noviembre de 2002 aprobó la creación de Grupo Sacyr, culminando así un amplio proyecto de reordenación societaria, desarrollado a lo largo del segundo semestre de ese año, con el objetivo principal de dotar a la sociedad de una estructura acorde con su potencialidad de crecimiento actual y futura.

La nueva Grupo Sacyr es la empresa cabecera del holding y de ella dependen las tres sociedades constituidas: Construcción, Concesiones y Servicios. La actividad inmobiliaria será desarrollada por la sociedad o sociedades que en su momento se definan como consecuencia de los acuerdos de fusión con el Grupo Vallehermoso, en trámite de ejecución.

Esa reorganización, bajo la figura de holding empresarial, tiene como objetivos destacados los siguientes:

- Dotar a las sociedades que pasan a formar Grupo Sacyr (Construcción, Concesiones y Servicios), así como a su personal, de una mayor autonomía de gestión y responsabilidad, con el objetivo de potenciar su crecimiento y aumentar la competitividad, mejorando al mismo tiempo la cifra de negocios y el beneficio.
- Adaptar el esquema societario para hacer frente a la complejidad creciente de las licitaciones y el desarrollo de los contratos, así como para facilitar la posible incorporación de grupos financieros o industriales a sectores que específicamente puedan ser de su interés y donde esté presente Grupo Sacyr. El esquema societario anterior no era suficientemente flexible, sobre todo en el caso de las actividades de concesiones y/o de servicios.

Adicionalmente, con esta reestructuración, Grupo Sacyr podrá racionalizar mejor su gestión y la distribución de sus diferentes actividades.

La creación del nuevo Grupo Sacyr, que ha exigido una fuerte atención, dedicación y esfuerzo, tanto de la alta Dirección como a los departamentos legales, fiscales e internos de la compañía, contribuirá de manera decisiva a facilitar el proceso de fusión con el Grupo Vallehermoso.





## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

**D. José Manuel Loureda Mantiñán**

VICEPRESIDENTE PRIMERO Y CONSEJERO DELEGADO

**D. Luis Fernando del Rivero Asensio**

VICEPRESIDENTE SEGUNDO

**D. Juan Abelló Gallo**

VICEPRESIDENTE TERCERO

**D. Manuel Manrique Cecilia**

CONSEJEROS

**D. Javier Gayo Pozo**

**D. José Díaz-Rato Revuelta**

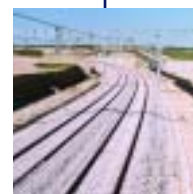
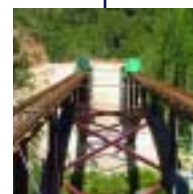
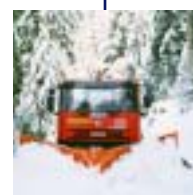
**D. Juan Miguel Sanjuán y Jover**

SECRETARIO - CONSEJERO

**D. Vicente Benedito Francés**

VICESECRETARIO Y LETRADO ASESOR NO CONSEJERO

**D. Santiago del Pino Aguilera**



## COMITÉ DE DIRECCIÓN

PRESIDENTE

**D. José Manuel Loureda Mantiñán**

VICEPRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

**D. Luis Fernando del Rivero Asensio**

DIRECTOR GENERAL DE MEDIOS INTERNOS

**D. Vicente Benedito Francés**

DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO

**D. Javier Pérez Gracia**

DIRECTOR DE CONTRATACIÓN

**D. José Antonio Guio de Prada**

PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO DE SACYR, S.A.

**D. Manuel Manrique Cecilia**

PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO DE SACYR CONCESIONES, S.A.

**D. José Angel Presmanes Rubio**

PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO DE SACYR GESTIÓN, S.A.

**D. José Luis Hervás Martín**



# M A P A D E S O C I E D A D E S

## CONSTRUCCIÓN

### Sacyr, S.A.

- Sacyr Chile, S.A.
- Somague Engenharia, S.A.
- Cavosa, Obras y Proyectos, S.A.
- Cavosa Chile, S.A.
- Scrinser, S.A.
- Prinur, S.A.
- Febide, S.A.
- Ideyco, S.A.
- Constructora Litoral Central, S.A.
- Constructora Santiago-Valparaiso, S.A.
- Constructora Autopistas Metropolitanas, S.A.
- Build2Edifica, S.A.

## CONCESIONES

### Sacyr Concesiones, S.A.

- Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A.
- Autopista Vasco-Aragonesa, S.A.
- Autovía del Noroeste, Concesionaria de la C.A.R.M., S.A.
- Aeropuertos de la Región de Murcia, S.A.
- Accesos de Madrid, C.E.S.A.
- Autopista Central Gallega, C.E.S.A.
- Neopistas, S.A.
- Somague Concessóes, S.A.
- Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A.
- Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A.
- Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A.
- Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A.
- Sociedad Concesionaria Autopistas Metropolitanas, S.A.
- Gestora de Autopistas, S.A.
- Operadora de Los Lagos, S.A.
- Operadora del Pacífico, S.A.

# DE GRUPO SACYR

## GESTIÓN

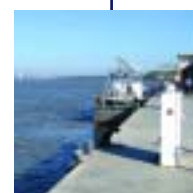
### Sacyr Gestión, S.A.

Aparcamiento Recaredo, A.I.E.  
 Cafestore, S.A.  
 Sadyt, S.A.  
 Aguas de Toledo, A.I.E.  
 Somague Ambiente, S.A.  
 Somague Serviços, S.A.  
 Microtec Ambiente, S.A.  
 Tyresa  
 Iberese, S.A.  
 Olextra, S.A.  
 Extragol, S.L.  
 Sedebisa, S.L.  
 Compañía Energética Pata de Mulo, S.L.  
 Biomosas de Puente Genil, S.L.

## INMOBILIARIA

### Vallehermoso, S.A.

Testa Inmuebles, S.A.  
 Vallehermoso Promoción, S.A.U.  
 Valoriza, S.A.U.  
 Somague Promoção e Montagem de Negocios



### Nuevo edificio Terminal.

Aeropuerto de Barajas.  
 Madrid.

### Acondicionamiento Poveda-Taravilla.

Guadalajara.



## CONSTRUCCIÓN

Durante el ejercicio 2002 el sector de la construcción experimentó un crecimiento del 4,5%. La licitación pública presentó una evolución positiva, sobre todo en el segmento de obra civil. Sin embargo, la edificación estuvo caracterizada por la moderación del crecimiento tanto en el segmento residencial como en el segmento no residencial.

Grupo Sacyr continuó su estrategia de internacionalización, afianzando y expandiendo sus negocios tanto en Europa como en América Latina. Claros ejemplos de ello son, por un lado, el fortalecimiento de la participación en la sociedad constructora portuguesa Somague SGPS, en la que Sacyr incrementó su presencia en el año 2002 del 27,54% al 29,69%, tras acudir a una ampliación de capital, como corresponde a una política de reforzamiento de participaciones estables. Por otro lado, se constituyó al 50% con Necso Chile la sociedad Sacyr-Necso, S.A. cuyo objeto social es la construcción de la Red Vial Litoral Central en Chile con una cartera de obra de 75 millones de dólares <sup>(1)</sup> (72,11 millones de euros).

La cifra de negocios del área de construcción en el año 2002 ascendió a 998,57 millones de euros, lo que supone un 81,12% del total del grupo.

<sup>(1)</sup> Tipo de cambio a 31/12/02. 1€ = 1,04 dólar USA.



**Cocheras de metro Línea 10.**

Cuatro Vientos  
Madrid.





### Principales Obras contratadas por Sacyr en Obra Civil:

- Pista de vuelo 15L-33R y rodaduras asociadas en el aeropuerto de Madrid-Barajas por 222,8 millones de euros.
- Construcción de plataforma de la Línea de Alta Velocidad Córdoba-Málaga. Tramo: Gobantes-Túnel de Abdalajís Oeste (Málaga) por importe de 122,8 millones de euros.
- Proyecto y ejecución de las obras de la nueva Autovía Autonómica entre Naval Moral de la Mata y Plasencia (Cáceres). Tramo II: Río Tiétar – N630 por 60,3 millones de euros.
- Eje Atlántico de Alta Velocidad. Variante de Bregua (La Coruña) por 54,6 millones de euros.
- Ampliación del campo de vuelo del Aeropuerto de Barcelona. Bloque 1: prolongación de la pista 07L-25R y rodaduras asociadas por importe de 48,8 millones de euros.
- Construcción y ejecución de obra en la modernización de la zona regable de Guadalquivir (Cádiz) por valor de 47,6 millones de euros.
- Construcción de plataforma de la Línea de Alta Velocidad Madrid-Zaragoza-Barcelona - Frontera francesa. Tramo: Sant Vicenç dels Horts – Santa Coloma de Cervelló (Barcelona) por 44,6 millones de euros.
- Vía Exterior de Santa Cruz de La Palma (Isla de La Palma) por 36,5 millones de euros.
- Ejecución de las obras correspondientes al tramo Sora – Loteta del proyecto de abastecimiento de agua a Zaragoza y su entorno por 26,3 millones de euros.
- Autovía del Mediterráneo CN-340 de Cádiz a Barcelona por Málaga. Tramo: Castell de Ferro – Polopos (Granada) por 21,9 millones de euros.
- Urbanización del complejo del BSCH en Boadilla del Monte (Madrid) por un importe de 19,4 millones de euros.
- Segunda conducción Barrio Jarana ramal norte, de Puerto Real y Puerto de Santa María (Cádiz) por 17,3 millones de euros.

**Principales Obras contratadas por Sacyr en Edificación:**

- Centro de servicios empresariales Nexity en la madrileña Avenida de Aragón por importe superior a 90 millones de euros.
- Construcción de 278 viviendas unifamiliares y 123 en altura en Rivas Vaciamadrid, para Covibar, por más de 45 millones de euros.
- Edificio de oficinas en la Avenida de la Hispanidad, Barajas, (Madrid) con un volumen económico de más de 20 millones de euros.
- Construcción de 182 viviendas en el polígono de Las Mercedes (Madrid) por 17,5 millones de euros.
- Construcción de dos hoteles de lujo en Benidorm (Alicante) por importe de 44,8 millones de euros.
- Nuevas obras en el Museo de la Ciencia (Barcelona) para la Fundación La Caixa. Esta obra alcanza un volumen de adjudicación superior a 60 millones de euros.
- Hotel de cinco estrellas en Barcelona formando parte del conjunto de edificios Forum 2004.
- Residencia de tercera edad en Barcelona por importe superior a 12 millones de euros.

**SACYR CHILE, S.A.**

Sacyr tiene una participación del 100% en Sacyr Chile creada en 1996 para la contratación, gestión y ejecución de proyectos de toda clase de obras y construcciones en Chile. Durante el año 2002 su cifra de negocios ascendió a 33,9 millones de euros

Las principales obras contratadas por Sacyr Chile con Metro en 2002 fueron:

- Estación Cerro Blanco y Túneles, con la inclusión de túnel de interestación hacia el sur de la estación. La superficie a construir es de aproximadamente 8.000 metros cuadrados y las 3 ventilaciones son piques verticales de sección rectangular.
- Construcción de Piques y Túneles de Acceso Tramos A2-A3 con 3 piques de 20 metros de diámetro y una profundidad de 22 metros.

A cierre del ejercicio 2002 se produjo la división de Sacyr Chile con Itinere por la que la segunda se hizo cargo de la gestión de las concesiones y operadoras que, hasta la fecha, realizaba Sacyr Chile. Por lo tanto, a esta división se traspasan todos los activos correspondientes.

**CONSTRUCTORA RUTAS DEL PACÍFICO**

Rutas del Pacífico realiza la interconexión vial Santiago-Valparaíso-Viña del Mar en las regiones Metropolitana y 5ª de Chile. La obra consiste en la construcción de dos autopistas por importe de más de 300 millones de dólares<sup>(1)</sup> (288,46 millones de euros). Durante el año 2002 su cifra de negocios fue de 85,8 millones de euros.

<sup>(1)</sup>Tipo de cambio a 31/12/02. 1€ = 1,04 dólar USA



La Ruta 68 es la autopista que une Santiago con Valparaíso, de 109 kilómetros de longitud. La actuación consiste en el desdoblamiento de los tramos en calzada simple, eliminación de cruces a nivel y reordenamiento de accesos, siendo significativos los túneles Lo Prado y Zapata, de 3 y 1 kilómetros de longitud.

El Troncal Sur, de 23 kilómetros, es la autopista que une la Ruta 60 con Viña del Mar. Es de nuevo trazado y las actuaciones más significativas son el viaducto Marga-Marga, de 60 metros de altura y 500 metros de longitud, y el encauzamiento de 5 kilómetros del estero Marga-Marga en el que se han empleado 230.000 metros cúbicos de escollera y 27.000 metros cuadrados de muros de tierra armada.

### CONSTRUCTORA LITORAL CENTRAL

Litoral Central realiza la construcción de la Red Vial Litoral Central. Se sitúa en la costa central de Chile y tiene como fin mejorar la conexión entre 3 nudos: el puerto de San Antonio, el balneario de Algarrobo y la Ruta-68 que enlaza Viña del Mar y Santiago de Chile.

La inversión asciende a 80 millones de dólares <sup>(1)</sup> (76,92 millones de euros) y a cierre del ejercicio 2002 se había ejecutado un 30% de la obra que supone un total de 53 kilómetros de ensanche y mejora con 3 enlaces y 24 kilómetros de variante con 6 enlaces. Cada una de las tres carreteras tiene una plaza de peaje troncal y en el Nuevo Camino Costero se emplazarán 3 plazas laterales para acceder a los balnearios de Las Cruces, El Tabo y Punta de Tralca. En Nuevo Camino Costero se encuentra la estructura singular de la obra: el viaducto de Cartagena que, con una longitud de tablero de 200 metros y 4 pilas de hasta 50 metros de altura, cruza la vaguada producida por el Estero Cartagena.

<sup>(1)</sup> Tipo de cambio a 31/12/02. 1€ = 1,04 dólar USA



**Acondicionamiento carretera de Poveda-Taravilla.**  
Guadalajara.

**Remodelación estación de metro Diego de León.**  
Madrid.



### **SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.**

El entorno económico en que se ha desarrollado la actividad constructora en Portugal fue ciertamente negativo durante 2002 a consecuencia de la desaceleración económica y el debilitamiento de las finanzas públicas que afectó de modo significativo a las inversiones en infraestructuras.

A pesar de ello, Somague Engenharia, participada por Sacyr en un 29,69%, concluyó otro ejercicio excelente, tanto en actividad como en resultados, consolidando así su posición de liderazgo en el sector.

La cifra neta de negocios en 2002 ascendió a 767,84 millones de euros, un 39% más que el año anterior, gracias a la estrategia de diversificación de actividades que Somague Engenharia viene desarrollando tanto en el mercado portugués como en el internacional a través de sus participadas en Brasil, Angola, Mozambique y Cabo Verde.

La actividad de Somague Engenharia durante el año 2002 prosiguió con la construcción en Oporto del nuevo estadio para el Fútbol Club de Oporto, el Estadio de Bessa y la Casa de la Música, entre otras actuaciones relevantes. Mientras que en el mismo ejercicio comenzaron las obras en distintos tramos del metro de esa misma ciudad.

Por otro lado, cabe reseñar la contratación de la construcción del Ramal de Braga, el Palacio de Justicia en Sintra, la central termoeléctrica de Ribatejo, el Forum Madeira y diferentes proyectos para Transmetro, entre otras obras contratadas durante el ejercicio 2002.

### **CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.**

El ejercicio 2002 supuso para Cavosa la consolidación del crecimiento que viene desarrollándose desde el año 1999, cuando apostó por ampliar su actividad mediante la contratación directa con las Administraciones.

Cavosa, empresa especializada en la contratación y ejecución de túneles, cerró el año 2002 con una cifra de negocios de 46,3 millones de euros frente a los 34,4 millones de euros del ejercicio anterior, lo que implica un incremento del 34%.

Dentro de este contexto destacan por su importancia los túneles siguientes:

- Túneles en el tramo Los Corrales de Buelna –Molledo, de la Autovía de Cantabria–Meseta.
- Túneles en la Línea de Alta Velocidad Madrid–Zaragoza–Barcelona–Frontera francesa. Tramo: Lleida–Barcelona en Martorell.
- Túnel en la variante de El Guincho (Isla de La Gomera)

Las principales obras contratadas en España durante el año 2002 fueron:

- Eje Atlántico de Alta Velocidad. Variante de Bregua (La Coruña) con un importe de 54,6 millones de euros.
- Vía Exterior de Santa Cruz de La Palma (Isla de La Palma), por 40,3 millones de euros.
- Cantera para la ampliación del puerto del Ferrol (La Coruña) de importe de 11,4 millones de euros.
- Proyecto de la segunda fase del colector de la regata de Jaizbuia (Guipúzcoa) por un importe de 3,6 millones de euros.
- Proyecto del desvío del torrente Manacor (Islas Baleares) por 4,8 millones de euros.
- Interceptor Udondo–Erandio (Vizcaya) con un importe de 3,8 millones de euros.

En el ámbito internacional Cavosa obtuvo en Chile contratos de relevancia como:

- Estación de Cerro Blanco por importe de 4,9 millones de euros.
- Galerías Línea 2 del Metro de Santiago con un importe de 2,8 millones de euros.
- Codelco Andina por 7,5 millones de euros

De acuerdo con la política de expansión de la sociedad se continuó invirtiendo en la ampliación y modernización del parque de maquinaria. El volumen de inversiones de aproximadamente 2,5 millones de euros fue financiado en su mayor parte a través de líneas de leasing a tres y cinco años.

El potencial de crecimiento sostenible se refleja en el volumen de la cartera contratada de Cavosa, pendiente de ejecutar al cierre del 2002, que ascendió a 129,8 millones de euros.



**Acceso ferroviario a Parque Temático de San Martín de la Vega.**  
Madrid.

**Estadio de Bessa.**  
Portugal.



**Cocheras Metro Línea 10.**  
Madrid.



**SCRINSER, S.A.**

Esta empresa, participada en un 85% por Sacyr, fue constituida en 1996 y tiene su sede social en Barcelona. En 2002 su cifra de negocios fue de 31,2 millones de euros, con un crecimiento del 39% sobre el año anterior y el beneficio neto obtenido alcanzó los 2 millones de euros, con un incremento del 100%. Estas cifras reflejan el gran desarrollo y la favorable evolución de los negocios de Scrinser.

Durante el año 2002 comenzaron las obras de la nueva estación de metro entre Selva de Mar y Besós Mar, de la Línea 4 de los Ferrocarriles Metropolitanos de Barcelona, y la urbanización del Plan Parcial Can Cabassa a Sant Cugat del Vallés, entre otras.

Por otro lado, Scrinser obtuvo la contratación de proyectos tan relevantes como:

- Ampliación del campo de vuelo del aeropuerto de Barcelona – Bloque 1. Prolongación de la pista 07L-25R y Rodaduras Asociadas por un importe de 48,8 millones de euros.
- Construcción de plataforma de Línea de Alta Velocidad Madrid-Zaragoza-Barcelona-Frontera francesa. Tramo: Sant Vicenç dels Horts–Santa Coloma de Cervelló (Barcelona) con un importe de 44,6 millones de euros.
- Nueva estación entre Selva de Mar y Besos del Mar para Ferrocarriles Metropolitanos de Barcelona con importe de 12,2 millones de euros.
- Proyecto de urbanización del sector industrial H-6- Bellinsens- Autopista Reus, (Tarragona) por importe de 6,3 millones de euros.

**PRINUR, S.A.**

Participada en un 100% por Sacyr y constituida en 1991, esta sociedad con base en Andalucía, alcanzó en el año 2002 una cifra de negocios de 24,1 millones de euros y un beneficio neto de 419.961,8 euros. La cifra de negocios se incrementó en un 66,68%, mientras que el beneficio creció en un 45,11%, consolidándose entre las principales empresas constructoras andaluzas.

Dentro de la actividad desarrollada en el 2002 destaca la construcción de la variante de Chiclana (Cádiz), realizada en un plazo de cuatro meses y la contratación, entre otras, de las siguientes obras:

- Carretera N-340 de Cádiz y Gibraltar a Barcelona. Duplicación de calzada de la Variante de Chiclana de la Frontera por importe de 13,2 millones de euros.
- Obras de saneamiento integral del Aljarafe (Sevilla). Colector de la margen derecha del Guadalquivir. Tramo 3, por un importe de 8,2 millones de euros.





**Parque Manzanares.**  
Madrid.

**Museo de la Ciencia.**  
Barcelona.

**Fábrica de Tubos.**  
Badajoz.

## CONCESIONES

| Concesiones<br>Viales       | País     | Participación | Total<br>Kilómetros | Estado<br>Actual            | Fecha<br>Comienzo | Duración<br>Total (años) | Vida<br>Restante (años) |
|-----------------------------|----------|---------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------------|
| Avasa                       | España   | 50,0%         | 300                 | Operativa                   | 1973              | 53                       | 24                      |
| Autovía del Noroeste(Aunor) | España   | 45,0%         | 62                  | Operativa                   | 1999              | 27                       | 24                      |
| M-45                        | España   | 33,0%         | 8                   | Operativa                   | 1998              | 29                       | 25                      |
| Accesos de Madrid(R3 y R5)  | España   | 6,8%          | 93                  | En construcción             | 1999              | 50                       | 47                      |
| Acega <sup>(1)</sup>        | España   | 3,4%          | 60                  | Operativa                   | 1999              | 75                       | 72                      |
| Autopista del Henares(R2)   | España   | 7,5% (Avasa)  | 65                  | En construcción             | 2000              | 25                       | 23                      |
| Los Lagos                   | Chile    | 88,1%         | 136                 | Operativa                   | 1998              | 25                       | 21                      |
| Elqui                       | Chile    | 72,7%         | 238                 | Operativa                   | 1997              | 25                       | 20                      |
| Américo Vespucio Sur        | Chile    | 50,0%         | 24                  | En desarrollo               | 2002              | 30                       | 30                      |
| Red Litoral Central         | Chile    | 50,0%         | 72                  | Construcción <sup>(3)</sup> | 2001              | 30                       | 29                      |
| Rutas del Pacífico          | Chile    | 50,0%         | 129                 | Operativa                   | 1998              | 18                       | 17 <sup>(2)</sup>       |
| Lusoponte                   | Portugal | 17,2%         | 18                  | Operativa                   | 1994              | 33                       | 25                      |
| Auto Estradas Atlántico     | Portugal | 9,0%          | 171                 | Operativa                   | 1998              | 30                       | 26                      |
| Vialitoral                  | Portugal | 12,0%         | 37                  | Operativa                   | 2000              | 25                       | 23                      |
| Vianorte Somest             | Brasil   | 12,2%         | 260                 | Operativa                   | 1998              | 20                       | 16                      |
| Triángulo do Sol Braest     | Brasil   | 40,0%         | 440                 | Operativa                   | 1998              | 20                       | 16                      |
| <b>Total kilómetros</b>     |          |               | <b>2.113</b>        |                             |                   |                          |                         |

<sup>(1)</sup> Puesta en servicio de 33 kilómetros el 23.12.02

<sup>(2)</sup> La concesión finalizará al alcanzar ésta una cifra determinada de ingresos con un límite máximo de 25 años. Actualmente se estima que dicho límite se alcanzará en 17 años

<sup>(3)</sup> En operación 55 kilómetros durante el año 2003



**M-45.**  
Madrid.







### Principales datos del negocio concesional

Grupo Sacyr ha venido desarrollando desde diciembre del año 1996 una activa política de inversión en las concesiones de infraestructuras, tanto en España como en el exterior, fundamentalmente en Chile, Portugal y Brasil. El ejercicio 2002 fue muy importante para la compañía como lo demuestra el que se alcanzase una cifra de 1.832 kilómetros de autopistas en servicio del total concesionado de 2.113 kilómetros.

Grupo Sacyr, a cierre de 2002, tenía invertidos un total de 6.307,66 millones de euros en infraestructuras realizadas y en ejecución. Las inversiones en ejecución supondrán 281 Kilómetros, a añadir a los ya existentes, que entrarán en servicio, salvo la concesión Américo Vespucio Sur de 24 kilómetros y 17 kilómetros de la Red Vial Litoral, antes de finales del 2003, con lo que a dicha fecha los kilómetros en servicio alcanzarán la cifra de 2.072 kilómetros.

El futuro de Grupo Sacyr se orienta a seguir creciendo en las concesiones de infraestructuras, tanto en España como en el extranjero, con la apertura de nuevos mercados como Grecia, Irlanda, México, Costa Rica y países de Europa del Este, además de participar en las próximas adjudicaciones del 2º Plan de Autopistas en España y otras concesiones, así como en los programas de modernización y explotación de las autovías de primera generación.

En el 2003 se prevé que las concesiones puestas en servicio generen para Grupo Sacyr un volumen de ventas de 121 millones de euros, con unos resultados después de impuestos de 20,2 millones de euros.

Dentro del año 2002 Grupo Sacyr realizó dos importantes financiaciones a largo plazo:

- La primera fue destinada a financiar la autopista chilena Santiago–Valparaíso –Viña del Mar mediante una emisión de bonos. En abril de 2002, Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico procedió a emitir Bonos asegurados de infraestructura por un importe de UF<sup>(1)</sup> 11.424.000 (aproximadamente 256 millones de euros), colocados en el mercado local chileno (A.F.P. y Compañías de Seguros). En dicha emisión actuó como asegurador el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) siendo el Santander Investment el agente estructurador y underwriter.
- La segunda fue un préstamo sindicado para financiar el proyecto de infraestructura Red Vial Litoral Central, también en Chile. Financiado por el Banco del Estado y el Banco Security, con un total de UF 2.290.000 para el crédito a largo plazo y de UF. 250.000 para el crédito IVA. La firma se realizó el pasado octubre de 2002 con un período de 24 años. El total de la inversión asciende a UF. 3.166.000.

<sup>(1)</sup> UF= Unidad de Fomento, equivalente a 22,45 euros a 31/12/02.

Cabe subrayar también, que la Concesionaria de Rutas del Pacífico fue acreedora de dos premios en el año 2002:

- La revista **Project Finance International**, del grupo Thompson Corporation otorgó a la financiación de Rutas del Pacífico el premio **"Latin American Deal of the Year 2002"**.
- La revista **Project Finance Magazine** perteneciente a Euromoney Publications también consideró la financiación de Rutas del Pacífico con el premio **"Latin American Transport Deal of the Year for 2002"** basado en la estructura de co-aseguradores y en el original mecanismo de licitación.

Entre otras características de esta emisión pueden reseñarse las siguientes:

- Primera participación del Banco Interamericano de Desarrollo como asegurador financiero.
- Mayor colocación de bonos en el mercado chileno UF<sup>(2)</sup> 11.424.000.
- Mejor clasificación de riesgo otorgada por Moody's (Baa2) a una autopista en construcción fuera de Estados Unidos y la segunda mejor clasificación obtenida por algún proyecto de este tipo.
- Mayor plazo alcanzado hasta el momento para un bono de infraestructura en Chile: 23 años.
- Menor tasa alcanzada hasta el momento por un bono de infraestructura en Chile: 6,02%.
- Primera emisión para financiar una concesión de plazo variable con un bono de infraestructura.

En definitiva, Grupo Sacyr sigue apostando por el negocio de concesiones, que permite dotarle de una estabilidad financiera e incrementar la cartera de servicios que, a cierre de 2002, ascendía a 11.314 millones de euros. La cifra de negocios ascendió a 132,23 millones de euros, lo que supone un 10,74% de participación sobre la cifra total de Grupo Sacyr.

<sup>(2)</sup> UF= Unidad de Fomento, equivalente a 22,45 euros a 31/12/02.



**Peaje en la Concesionaria de Los Lagos.**  
Chile.

**ACEGA**  
**Autopista de peaje Santiago-Orense.**  
Tramo: Santiago - Alto de Santo Domingo.



**Concesionaria Rutas del Pacífico.**  
Chile.

**M-45.**  
Madrid.

## EMPRESAS CONCESIONARIAS DEL GRUPO

### AUTOPISTA VASCO ARAGONESA, S.A.

Fundada en diciembre de 1973 con el objeto de llevar a cabo la construcción, conservación y explotación del itinerario Bilbao–Zaragoza de la Autopista del Ebro, denominada Autopista A-68, fue adquirida por Sacyr e Iberpistas, al 50%, en el ejercicio 2000, por un importe total de 760 millones de euros.

La A-68 tiene una extensión de 300 kilómetros y durante el año 2002 su tráfico tuvo un crecimiento en vehículos totales del 5,2%, con una distribución bastante similar en todas las secciones. El tramo comprendido entre Navarra–Zaragoza fue el que registró el mayor aumento con un 6,2%.

La facturación neta por peaje ascendió a 108 millones de euros, lo que supuso un incremento del 9,82% sobre lo recaudado el año anterior.

La constante inversión en la autopista mediante obras de rehabilitación, mantenimiento y ampliación, tiene como objetivo mejorar la atención a los usuarios de la misma, así como dimensionar las instalaciones para atender crecimientos en los tráficos futuros y evitar demoras innecesarias a los usuarios.

### AUTOVÍA DEL NOROESTE, CONCESIONARIA DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE LA REGIÓN DE MURCIA, S.A.

Esta empresa se constituyó en julio de 1999, con el objeto de gestionar la concesión administrativa, durante 25 años, en todos los aspectos de construcción, mantenimiento, conservación y explotación de la Autovía del Noroeste de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia (Desdoblamiento C-415) y la construcción de los accesos y enlaces a la misma incluidos.

Esta carretera C-415, de Caravaca a Alcantarilla, es el eje de unión de las Comarcas del Noroeste y del Río Mula con la capital de la Región de Murcia. Tras la transformación en autovía se ha estimado un ahorro medio de tiempo para el usuario de todo el tramo de 35 minutos, evitándose las travesías urbanas de La Puebla de Mula, Cehegín y Caravaca.

La construcción y explotación de esta autovía se realiza en régimen de concesión mediante el sistema de *peaje en sombra*, recibiendo la concesionaria de la Administración el importe del peaje en función del tráfico soportado, sin que el usuario desembolse importe alguno por la utilización de la vía. Toda la información generada se analiza en el centro de explotación y conservación de la concesionaria de la autovía, situado junto al enlace de Mula Este.

Por último, la facturación por peaje, durante el ejercicio 2002, ascendió a 9,31 millones de euros con una IMD (intensidad media diaria) de 8.500 vehículos diarios.

**AUTOVÍA M-45. TRAMO: N-IV/N-V. CONCESIONARIA DE LA COMUNIDAD DE MADRID, S.A.: EUROGLOSA 45**

La nueva M-45 es una vía periurbana de alta velocidad de Madrid, cuya sección transversal consta de tres carriles por sentido de circulación, con una mediana de anchura suficiente para albergar un carril adicional por calzada, si un posible incremento de tráfico así lo demandase. El trazado discurre en dirección oeste – sureste, con una longitud total de 7,6 kilómetros

La carretera fue puesta en servicio en marzo de 2002 lo que supone el inicio del derecho al devengo de la subvención por peaje.

El sistema de cobro se realiza bajo la modalidad de *peaje en sombra* por el que la subvención que abona la Comunidad de Madrid está en función del número de vehículos que pasan por la carretera con un límite máximo establecido. La IMD (intensidad media diaria) del año 2002 fue de 60.800 vehículos diarios.

En la M-45 destaca el innovador sistema de control de tráfico que incluye los procesos de recolección, gestión y almacenamiento de datos y el de verificación de los equipos, además de su sistema de videovigilancia, compuesto por seis cámaras móviles comandadas desde el centro de control y que permiten detectar cualquier incidencia producida en la carretera o en su entorno.

Las aplicaciones del sistema de control de tráfico permiten elaborar los informes de facturación y estadísticos necesarios para la gestión del *peaje en sombra*. También permiten realizar la auditoria mensual del funcionamiento de los equipos de medida del tráfico



**M-45.**  
Madrid.

**Autopista A-51.**  
Ávila-Villacastín.



**Rutas del Pacífico.**  
Chile.





### **SOCIEDAD CONCESIONARIA DEL ELQUI, S.A.**

Esta empresa tiene como objetivo la construcción, conservación y explotación, a lo largo de 238 kilómetros, de un tramo concesionado de la Ruta 5 Norte o Carretera Panamericana. La autopista se desarrolla entre Los Vilos y La Serena, en la IV Región de Chile. Su tráfico es bastante estacional, ya que durante los tres meses estivales se genera más del 40% de los movimientos anuales.

La concesión consiste en una autopista estándar internacional, de dos carriles por sentido, y en la operación de áreas de servicio destinadas a brindar al usuario un adecuado nivel de confort y seguridad en la conducción. Se trata de la primera carretera del país con una velocidad de diseño de 120 kilómetros/hora. El total de la inversión realizada fue de 270 millones de euros.

La totalidad de la concesión es operativa desde octubre de 2000, con seis meses de antelación respecto al plazo contractual, y la compañía Gestora de Autopistas es la encargada de la explotación integral de esta autopista, incluyendo la gestión de peajes, el mantenimiento de la infraestructura y la atención en carretera a los usuarios de la Ruta 5.

Para concluir, cabe mencionar que la facturación total por explotación, durante el ejercicio 2002 ascendió a la cantidad de 24,25 millones de euros de los cuales 11,76 millones corresponden a facturación por peaje y un beneficio después de impuestos de 4,58 millones de euros.

### **SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LOS LAGOS, S.A.**

Esta sociedad tiene como objetivo la construcción, conservación y explotación del tramo concesionado de la Ruta 5, que une las poblaciones de Río Bueno y Puerto Montt, en la región de Los Lagos, Chile, con una longitud de 136 kilómetros. La puesta en servicio de la carretera concesionada, y con ello el inicio integro de la explotación, tuvo lugar con dos meses de antelación respecto al plazo contractual. El total de la inversión realizada ascendió a 257 millones de euros.

La empresa Operadora de Los Lagos (Olasa) es la encargada de la explotación integral de esta autopista realizando labores de gestión de peajes, mantenimiento de la infraestructura y la atención en carretera a los usuarios.

Cabe destacar también que la facturación total por explotación, durante el ejercicio 2002, ascendió a 26,19 millones de euros de los cuales 18,63 millones de euros corresponden a facturación por peaje.

### **SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTAS DEL PACÍFICO, S.A.**

Esta empresa explota en Chile la interconexión vial Santiago–Valparaíso–Viña del Mar, que incluye la Ruta 68 Santiago–Valparaíso, de 110 kilómetros, y el denominado Troncal Sur, de 21 kilómetros, que constituye un nuevo acceso a la ciudad de Viña del Mar.

Como principales obras ejecutadas en la Ruta 68 destaca la construcción de los túneles Lo Prado II y Zapata II, paralelos a los existentes, con longitudes de 2.760 metros y 1.100 metros, respectivamente, que incluyen galerías de interconexión con los túneles existentes.

Respecto al Troncal Sur, merece subrayarse la construcción de un viaducto de 500 metros de longitud con altura de pilas de 60 metros, así como un entrecruzamiento de 4 kilómetros del río Marga–Marga que permite que la autopista penetre hasta la ciudad de Viña del Mar en una zona de difícil topografía.

El grado de avance de la obra, a 31 de diciembre de 2002, era superior al 90%, habiéndose habilitado, el 12 de diciembre de 2001, los cuatro túneles y la totalidad de las dobles calzadas, a falta de terminar el troncal sur (Valparaíso-Viña del Mar).

La compañía Operadora del Pacífico (Opsa) es la encargada de la explotación integral de esta autopista, incluyendo la gestión de peajes, el mantenimiento de la infraestructura y la atención en carretera a los usuarios de la Ruta 68.

Durante el año 2002 la facturación por peaje fue de 12,67 millones de euros, con un beneficio después de impuestos de 8,08 millones de euros.

#### **SOCIEDAD CONCESIONARIA LITORAL CENTRAL, S.A.**

Esta sociedad concesionaria gestiona la ejecución, conservación y explotación de la Red Vial Litoral Central en Chile. Dicha red se extiende, a lo largo de 80 kilómetros, entre la localidad de Cartagena y el sector de Mirasol en Algarrobo Norte.

El inicio de las obras tuvo lugar en noviembre de 2001 y tienen un plazo de ejecución de 30 meses, con una inversión de 80,8 millones de euros. La duración de la concesión es de 30 años.

#### **SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTAS METROPOLITANAS, S.A.**

Esta empresa es la adjudicataria, por un plazo de 30 años, de la ejecución, conservación y explotación de la Concesión Internacional Sistema Américo Vespucio Sur, Ruta 78 – Avenida de Grecia, en Chile.

Esta concesión fue adjudicada en octubre de 2001 y supone una inversión total de 321 millones de euros, con 3 años de construcción.



**Rutas del Pacífico.**  
Chile.





Se trata de una autopista, de una longitud total de 24 kilómetros, de tres carriles y dos vías de servicio por sentido, con 39 intersecciones, formando parte de la nueva red de comunicaciones terrestres de la Región Metropolitana de Santiago.

Una novedad de esta concesión es el cobro del peaje mediante el sistema de free flow. A través de arcos situados en la vía concesionada de la autopista se detectan los vehículos, mediante un transponder adherido a los mismos y con esta herramienta se factura directamente al usuario. Este nuevo servicio permitirá, además de evitar atascos en los peajes, suprimir las cabinas de cobro, lo que proporcionará una total fluidez en el tráfico y cobro de toda la concesión.

## PORTUGAL Y BRASIL

A través de la sociedad portuguesa Somague, en cuyo capital Grupo Sacyr participa con un 29,69%, se está presente en cinco concesiones repartidas entre Portugal -autopistas de Lusoponte, Auto-Estradas Do Atlántico y Vialitoral- y Brasil -concesiones de Triángulo Do Sol Braest y Vianorte Somest-.

## OPERADORAS

A cierre de 2002 Grupo Sacyr contaba con tres operadoras para la explotación de concesiones de carreteras.

- GESA (Gestora de Autopistas, S.A.): Operadora de la concesión: Los Vilos-La Serena, en Chile. Además de realizar diversos trabajos de instalaciones (peaje e iluminación) en la Ruta 68 y en la Red Litoral Central recauda los peajes del tramo Santiago-Los Vilos.
- OLASA (Operadora de Los Lagos, S.A.): Operadora de la concesión: Río Bueno-Puerto Montt, Chile.
- OPSA (Operadora del Pacífico, S.A.): Operadora de la concesión: Santiago-Valparaíso-Viña del Mar, también en Chile.

## ÁREAS DE SERVICIO

Grupo Sacyr cuenta, a través de la sociedad Neopistas, con la concesión de 4 áreas de servicio en Pozoseco (Cuenca), Alberique (Valencia), Guitiriz (Lugo) y Valdáliga (Santander). Esta última, además de tener todos los servicios de un área, dispone también de un hotel.

|                   | Situación                     | Inicio contrato | Duración concesión (años) | Cánon a pagar por la concesionaria al Mº de Fomento (miles €) | Inversión total (millones €) | Participación de Sacyr | Ingresos previstos (millones €) | Terminación de las obras                             | Hotel |
|-------------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|---|------------------------------|------------------------|---------------------------------|--|-------|
| Área de Alberique | N-430 PK. 659,8<br>Valencia   | 22/3/01         | 26                        | 276   | 5,7                          | 100%                   | 72                              | febrero 03   | NO    |
| Área de Pozoseco  | A-3 PK: 200 (aprox)<br>Cuenca | 19/2/01         | 32                        | 360   | 6,4                          | 100%                   | 104                             | Pendiente de expropiaciones por parte del Ministerio | NO    |
| Área de Valdáliga | A-8 PK. 256<br>Santander      | 19/2/01         | 25                        | 373   | 7,1                          | 100%                   | 87                              | 15 mayo 03   | SI    |
| Área de Guitiriz  | A-6 PK: 538<br>Lugo           | 25/6/01         | 29                        | 306   | 4,7                          | 100%                   | 93                              | agosto 03  | NO    |

## INMOBILIARIA

En la estrategia de expansión y diversificación de Grupo Sacyr el ejercicio 2002 fue un año importante, destacando entre las actuaciones emprendidas la compra de una participación estratégica en el capital social de Vallehermoso, la empresa inmobiliaria líder en España. Esta operación se realizó en junio de 2002 y consistió en la adquisición de una participación del 24,5% del capital social de la empresa inmobiliaria, lo que supuso un desembolso de 568,8 millones de euros.

En noviembre de 2002 Grupo Sacyr vendió a Vallehermoso el 100% del capital de su promotora inmobiliaria Prosacyr por 115 millones de euros. Esta venta, destinada a buscar sinergias en el sector inmobiliario y reforzar el cumplimiento de las normas de buen gobierno empresarial, permitió aglutinar en Vallehermoso toda la actividad inmobiliaria de Grupo Sacyr, en concordancia con la reorganización societaria ejecutada a finales de 2002.

La cifra de negocios del área inmobiliaria de Grupo Sacyr ascendió en el año 2002 a 45 millones de euros, lo que supone un 3,66% sobre el total.



**Edificio Pedro de Valdivia.**  
Madrid.

**Edificio de alquiler de oficinas.**  
Plaza de Castilla.  
Madrid.



**Sede social de Indra.**  
Madrid.





### VALLEHERMOSO, S.A.

Vallehermoso es el primer grupo inmobiliario español, tanto por volumen de negocio como por beneficios. La compañía inició su actividad como promotora en 1953 y tras medio siglo de crecimiento constante ha alcanzado el primer puesto del ranking de las inmobiliarias españolas y uno de los primeros en la zona euro.

En el año 2000 Vallehermoso reorganizó su actividad en torno a tres filiales principales: Vallehermoso División Promoción, que agrupa la promoción de viviendas; Testa, que engloba el negocio de alquileres; y Valoriza, el de servicios a la edificación.

Vallehermoso División Promoción cuenta con más de 148 promociones en desarrollo con 1,7 millones de metros cuadrados edificables y opera con más de 20 delegaciones y oficinas.

Testa, la primera empresa patrimonialista de España, cuenta con un parque de inmuebles de 1,4 millones de metros cuadrados en alquiler, incluyendo una cartera de oficinas de más de 520.000 metros cuadrados donde están los 12 inmuebles adquiridos a Endesa al cierre del ejercicio 2002. Entre otros edificios, Testa es propietaria de las sedes de Indra, Amena, Cepsa, Philips, dos inmuebles de oficinas en Campo de Naciones en Madrid; Muntadas y Sant Cugat en Barcelona. La compañía tiene también entre desarrollo y explotación, 8 centros comerciales, 9 hoteles, 6 residencias de la tercera edad y distintos complejos de viviendas y naves industriales.

Por su parte, Valoriza ofrece, entre otros servicios, telefonía fija y seguridad a través de Vallehermoso Telecom; mantenimiento de edificios, con Integra MGSI; gestión de comunidades de propietarios, a través de Erantos; gestión de residencias de la tercera edad, a través de Euroresidencias Gestión; y gestión de centros comerciales.

La estrategia de Vallehermoso se basa, fundamentalmente, en la diversificación geográfica y de producto. En el primer aspecto, Vallehermoso tiene una política de expansión hacia las ciudades de más de 100.000 habitantes. La diversificación de producto supone, además de la promoción de viviendas, el desarrollo de centros comerciales, oficinas, hoteles y residencias de tercera edad, el último apartado en el que se ha introducido con un proyecto que contempla seis unidades iniciales (tres en Madrid, en Barcelona, Zaragoza y La Coruña), así como la gestión de centros comerciales y servicios de edificación y telefonía.

Asimismo, Vallehermoso ha desarrollado un ambicioso plan tecnológico en el que ha invertido más de 6 millones de euros y que incluye el desarrollo de un novedoso website y un sistema de planificación de recursos empresariales (S.A.P.)

En el ejercicio 2002 el Grupo Vallehermoso obtuvo un beneficio neto de 208,6 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 47,4% sobre el año anterior y supera las previsiones realizadas. Por otro lado, el beneficio atribuible fue de 207,7 millones de euros.

A esta favorable evolución contribuyeron unos resultados operativos que alcanzaron un importe de 240,8 millones de euros, con un aumento del 25,22%. Los resultados en la actividad de ventas se incrementaron un 12,8%, y en alquileres, un 16,9%. Sin embargo, los resultados de la actividad de servicios descendieron un 67,5% como consecuencia de la exclusión de la sociedad Integra MGS del perímetro de consolidación proporcional del Grupo Vallehermoso.

Durante el año 2002 la cifra de negocios ascendió a 833,17 millones de euros, un 14,5% de incremento respecto al ejercicio anterior. Las ventas contratadas de producto residencial fueron de 839 millones de euros, lo que supuso un aumento del 33,5% y representa una tasa anual acumulativa de más del 29% en los últimos cinco años.

Por otro lado, la actividad de alquileres generó un 18% más de ingresos, mientras que la superficie media alquilable se incrementó un 17,2%.

Durante 2002 entraron en explotación los edificios de oficinas de Indra y el de Amena, ambos situados en Arroyo de la Vega, Alcobendas (Madrid) y tres nuevos hoteles: el Grand Marina WTC, de Barcelona; Tryp Aeropuerto en El Prat (Barcelona); y el Tryp Jerez, que se unen a las unidades que se encuentran operativas en Madrid y Málaga. También entró en explotación la primera residencia de la tercera edad del Grupo, situada en Zaragoza. Destaca especialmente la compra de 12 inmuebles de Endesa, considerada una de las operaciones más relevantes del año en el sector inmobiliario. Esta cartera de inmuebles incluye como activo más relevante el nuevo edificio sede de Endesa en Campo de las Naciones (Madrid). Estos 12 edificios suponen una superficie de cerca de 165.000 metros cuadrados.

**Edificio sede de Cepsa.**  
Madrid.



**Andra Mari.**  
Santa María de Guetxo.  
Vizcaya.



Por último, Vallehermoso adquirió un terreno para promover un centro comercial en Huarte (Navarra), con una superficie bruta alquilable de 37.673 metros cuadrados, que supone una inversión de 75 millones de euros.

La política de rotación de activos se materializó, entre otras operaciones, en la venta de varios edificios de oficinas que se cifran en 127,5 millones de euros, cantidad a la que se suman 29,3 millones de euros en concepto de venta de locales.

Los ingresos correspondientes a la actividad de servicios se situaron en 4,6 millones de euros, aunque aislando el efecto de la exclusión de Integra habrían aumentado un 99% con respecto a 2001. Una de las acciones más relevantes del apartado de Servicios ha sido el proyecto de la Casa Internet, que finalizó con una cifra de más de 2.000 visitantes desde su inauguración a finales de diciembre de 2001.

En el año 2002 el plan de inversiones realizado por Vallehermoso alcanzó más de 1.170 millones de euros, distribuidos entre la compra de suelo, -más de 337,5 millones de euros-, el desarrollo de obra, -394,6 millones de euros-, y activos inmovilizados, -323 millones de euros-. El Grupo Vallehermoso compró Prosacyr, compañía inmobiliaria de Sacyr, por un importe de 115 millones de euros, incluyendo gastos e impuestos. Esta adquisición se enmarca dentro de la política de fortalecimiento de las divisiones de negocio y supone para Vallehermoso la incorporación de una compañía complementaria con su actividad en el campo de la promoción y en el patrimonial, además de una reserva de suelo de 600.000 metros cuadrados edificables, contribuyendo así a consolidar el actual liderazgo de Grupo Vallehermoso en el sector inmobiliario. La operación se realizó en un buen momento, dada la escasez de suelo en las circunstancias actuales de mercado y no presentó dilución para los accionistas de Vallehermoso, ni en términos de cash-flow ni en beneficios.

Así, al final de 2002 la reserva de suelo y producto de Vallehermoso ascendió a 2.660.000 metros cuadrados, equivalente a 3,3 años de venta de producto. La disponibilidad de suelo tiene como resultado el robustecimiento de la posición de la empresa en ciudades como La Coruña, Sevilla, Madrid, Málaga, Tarragona, Bilbao, Zaragoza, Córdoba, Palma de Mallorca, Santander, Castellón, Valencia, Valladolid, Girona, Lleida, Barcelona, Albacete, Tenerife y la implantación en nuevas zonas como Avilés, Murcia y Vigo.

El valor de los activos inmobiliarios del Grupo Vallehermoso al finalizar 2002, según valoración realizada por C.B. Richard Ellis, asciende a 4.418 millones de euros, con un aumento en términos homogéneos del 4,1% con respecto a 2001. Las plusvalías implícitas en los activos valorados, por comparación del valor de mercado asignado por C.B. Richard Ellis y el coste contable, ascienden a más de 1.380 millones de euros.

## GESTIÓN

Sacyr Gestión, S.A. fue constituida en el año 2002, dentro de la reorganización de Grupo Sacyr por líneas de actividad, con el fin de lograr una mayor eficacia y eficiencia en la gestión de cada negocio.

La cifra de negocios del área ascendió a 55,1 millones de euros en 2002, lo que implica un 4,48 % del total del grupo.

Las empresas de Grupo Sacyr integradas en Sacyr Gestión son las siguientes:

### **AGUAS DE TOLEDO, A.I.E.**

Es la empresa abastecedora de agua potable a Toledo, constituida por una AIE (asociación de intereses empresariales) en la que Sacyr participa con el 50%.

Durante el ejercicio 2002 la normalidad caracterizó tanto la calidad como la continuidad del servicio de esta concesionaria, que experimentó un incremento de abonados del 4,69%, hasta alcanzar los 16.046, lo que supone que la población abastecida llegase a 90.000 personas, tanto en Toledo capital como en los suministros periféricos. En Toledo capital se facturaron 5.474.000 metros cúbicos, con un incremento de un 1,75% respecto al año anterior. La red gestionada alcanzó 240 kilómetros para abastecimiento y 180 kilómetros en saneamiento.

El aspecto más destacable de 2002 fue la ejecución y puesta en marcha de una planta de ozonización con un caudal de diseño de 800 litros por segundo, con el objetivo de mejorar la calidad del agua puesta en red.

### **APARCAMIENTO RECAREDO, A.I.E.**

Esta Asociación de Intereses Empresariales, en la que Sacyr participa con el 50%, es propietaria de un aparcamiento de 432 plazas sito en la ciudad de Toledo, junto a las escaleras que acceden al casco histórico, inaugurado a mediados de 2000. Durante su segundo ejercicio completo consolidó su actividad y alcanzó un tráfico de vehículos que ascendió a 56.547 unidades, con un incremento sobre el año anterior del 17,98%.

### **CAFESTORE, S.A.**

Esta empresa se dedica a la explotación de áreas de servicio en autovías, incluyendo actividades como la venta de combustible y la explotación de tiendas y restaurantes, y tuvo una facturación de 3,65 millones de euros durante 2002.

Sacyr, dentro de su política de diversificación, tomó en 2002 el control total de Cafestore, pasando a ser propietaria del 100% de su capital social. Como consecuencia de este cambio, se trasladó a Madrid el domicilio social y la gestión.

Durante 2002 se mejoraron las áreas de servicio de Caudete (Albacete), Málaga Monte y Málaga Mar, tanto en su presentación y aspecto general como en su oferta de productos y servicios de calidad, y se inauguraron las de La Muela (Zaragoza), una estación integrada donde se explotan todos los servicios, restauración, tienda y gasolinera, y Montesa (Valencia).





Para los dos próximos ejercicios están previstas catorce nuevas áreas, de las que cuatro se encuentran actualmente en construcción, en Valdáliga (Cantabria) y Guitiriz (Lugo), con servicio en ambas direcciones de la autovía.

El objetivo de Cafestore consiste en estructurar una empresa con presencia en todo el territorio nacional, acudiendo a las ofertas de áreas que sean viables económica y técnicamente.

**IBERESE, S.A.**

Esta empresa, participada en un 50% por Sacyr, se dedica a los proyectos de generación de energía, su construcción y explotación. Durante el año 2002 Iberese construyó plantas de tratamiento de residuos para su aprovechamiento en la generación de energía, destacando la planta Olextra para el secado, con cogeneración, del orujo de aceituna, con una potencia instalada de 16 MW, y la planta Extragol, para generación eléctrica con orujillo seco y otras biomásas, con una potencia de 8,5 MW, ambas en Villanueva de Algaidas (Málaga). Estas plantas, que se pondrán en marcha a principios de 2003, son propiedad de empresas participadas en su accionariado por Sacyr e Iberese.



**Estación depuradora de aguas residuales de Galindo.**  
Planta de secado de lodos.  
Vizcaya.

**Área de Servicio de Cafestore**  
Montesa, Valencia.



Dentro de una línea de trabajo similar, Iberese construyó y puso en marcha en 2002 la planta de secado e incineración de lodos de la depuradora de aguas residuales de Galindo, perteneciente al Consorcio de Aguas Bilbao-Bizkaia, con una potencia de 8,8 MW.

Como fruto de la intensa labor comercial realizada se firmaron acuerdos para construir una planta de secado de lodos de aceituna con cogeneración de 8,2 MW, para la empresa Aceitera del Guadalquivir, en La Roda (Sevilla), así como una planta de tratamiento integral de orujo, incluyendo la extractora de aceite, para la empresa Sedebisa, en Puente Genil (Córdoba), con una potencia instalada de 25 MW. La participación en el capital social de ambas empresas es mayoritaria por parte de Sacyr e Iberese.

En el campo de la cogeneración en el sector Industrial se realizaron varios proyectos, destacando la entrega llave en mano de una nueva planta de 4,5 MW (turbina de gas) para el cliente portugués Adelino Duarte da Mota, y una planta de 9,9 MW (motores de gas) para la Papelera Echezarreta, en Legorreta (Guipúzcoa). Iberese participa en el accionariado de esta última planta.

También se contrató, para entregar llave en mano durante 2003, una planta de cogeneración de 6 MW (motores de gas, más turbina de vapor) para Elyo Arrasate (Fagor Electrodomésticos), en Mondragón (Guipúzcoa).

Durante 2002 se entregaron dos proyectos en la modalidad de ingeniería y dirección de obra: una planta de 4,5 MW (motores de gas) para la estación depuradora de agua residuales de Montornés del Vallés (Barcelona), y otra de 3 MW (motores de gas) para Troil Vegas Altas, en Badajoz. Esta última forma parte de un sistema de tratamiento del orujo de aceituna mediante motores a gas y torre de evaporación, cuya concepción es novedosa en España.



**Estación depuradora de aguas residuales de Galindo.**

Planta de valorización energética de lodos. Vizcaya.

**Planta de cogeneración con motores de gas y turbina para Ampo.**

Guipúzcoa.



**Actuación medioambiental en Getafe.**

Madrid.



También se desarrolló la ingeniería de una planta de cogeneración de 13,5 MW (motores de gas) para la estación depuradora de aguas residuales del Baix Llobregat, en Barcelona, a través de la empresa Cadagua. El objeto de este proyecto es, además de generar energía eléctrica, el calentamiento de los fangos de la depuradora para su digestión (obteniéndose gas metano que también es consumido por dos de los motores) y el secado de los mismos para facilitar su envío a vertedero.

Iberese desarrolla desde hace varios años el servicio de gestión energética para plantas de cogeneración mediante la conexión de sus sistemas de monitorización. Cuenta ya con siete clientes, esperándose nuevas contrataciones durante el año 2003.

La participación de Iberese en Cogeneración Martiartu, A.I.E., que desde 1999 explota una planta de cogeneración, permitirá una fuente adicional de ingresos, además de experiencia en la operación y mantenimiento de plantas ya construidas. Lo mismo se espera de las participaciones en Cogeneración Echezarreta, A.I.E., que entró en explotación en septiembre de 2002, así como en Olextra, Extragol y Compañía Energética de la Roda, cuyas plantas, todavía en construcción, empezarán a explotarse en 2003.

Iberese sigue participando en proyectos de I+D en el campo de la generación de energía por medios no convencionales, sobre todo en el tratamiento y reducción de lodos, generación con biomasa y energía solar.

#### **MICROTEC AMBIENTE, S.A.**

Esta empresa actúa en el mundo de la ingeniería civil y medioambiental, desarrollando principalmente actividades como redacción de estudios y proyectos, consultoría de ingeniería civil y medioambiental y ejecución de proyectos de ingeniería civil, en áreas como las obras hidráulicas, viales, obras forestales y jardinería. Además, posee la máxima clasificación oficial en movimiento de tierras y perforaciones, ingeniería hidráulica, caminos, viales y pistas e instalaciones eléctricas e ingeniería medioambiental.

La empresa cuenta con ocho delegaciones regionales y con un equipo técnico multidisciplinar de profesionales procedentes del sector de la construcción de obra civil y medioambiental, con una amplia experiencia en distintas actividades.

El principal cliente de Microtec Ambiente son las Administraciones Públicas. Las principales adjudicaciones de 2002 fueron:

- Restauración hidrológico forestal en Almazán, Matamala de Almazán y Tardelcuence (Soria), para la Confederación Hidrográfica del Duero.
- Acondicionamiento de la zona peatonal y carril bici del Parque de los Cipreses, segunda fase, para el Ayuntamiento de Leganés (Madrid).
- Cubierta ecológica del edificio de Barajas (Madrid).
- Captaciones y conducciones en Pola de Gordón (León), Vega (León) y otros, para la Junta de Castilla y León

Por otro lado, las actuaciones más destacadas fueron:

- Parque Goya (Zaragoza), consistente en la ejecución de una plaza de 3.500 metros cuadrados, un bulevar, un lago de 7.000 metros cuadrados, un parque de 30.000 metros cuadrados y una rotonda.
- Ordenación medioambiental de la Rambla Salá, en la cola del embalse de Contreras. La ordenación ha consistido en la ejecución para la Confederación Hidrográfica del Júcar de dos caminos de acceso, una piscina alimentada por un manantial de agua salada, zonas recreativas y de juegos, plantaciones, etcétera.
- Plantaciones en el PAU Arroyoculebro (Madrid) de 17.000 árboles y 200.000 arbustos, además de las instalaciones de riego.

### S.A. DEPURACIÓN Y TRATAMIENTOS (SADYT)

Dentro del ámbito de la depuración y el tratamiento de aguas, Sadyt, con sede en Murcia, se ha consolidado como una de las más importantes ingenierías españolas con proyección internacional. Desde su creación en 1995 ha desarrollado su actividad en el tratamiento de aguas (industriales, residuales, potables, etcétera), ampliando recientemente sus operaciones a otros sectores medioambientales.

Es reconocido el prestigio de Sadyt en el terreno de la desalación por ósmosis inversa para riego, agua potable e industrial, y en la actualidad tiene una capacidad instalada o en construcción superior a 130.000 metros cúbicos diarios, lo que equivale al abastecimiento necesario para atender una población de medio millón de habitantes.

Durante el año 2002, en depuración de aguas residuales urbanas, Sadyt obtuvo la adjudicación de siete estaciones depuradoras con una capacidad total instalada próxima a los 60.000 metros cúbicos diarios, construidas para diferentes administraciones autonómicas.

Además, las adjudicaciones más significativas fueron:

- Planta potabilizadora por ósmosis inversa de Nules (Castellón), de 6.000 metros cúbicos diarios de producción, para la eliminación de nitratos en agua potable.
- Instalación de una planta de producción de agua ultrapura mediante ósmosis inversa y electrodesionización para aguas de torres de refrigeración y calderas en la planta de producción de energía eléctrica mediante biomasa, en Villanueva de Algaidas (Málaga).
- Conjunto de tres plantas desalinizadoras de agua para riego por ósmosis inversa para la Comunidad de Regantes de Pulpí (Almería), con una producción total de 6.000 metros cúbicos, incluyendo la explotación de las instalaciones.
- Planta desaladora por ósmosis inversa de 350 metros cúbicos diarios para la industria panificadora, destinada a procesos y desescarche de los equipos de refrigeración.
- Planta desaladora de agua para riego por ósmosis inversa, con una producción de 30.000 metros cúbicos diarios, para la Comunidad de Regantes de Cuevas del Almanzora (Almería).
- Planta potabilizadora para abastecimiento por ósmosis inversa en Calpe (Alicante), de 3.000 metros cúbicos, para la Diputación Provincial de Alicante.
- Instalación de dos plantas piloto de tratamiento de aguas residuales avanzado mediante reactores biológicos de membranas (MBR).

A cierre del ejercicio 2002, Sadyt continúa las obras de la planta potabilizadora de Jaca (Huesca), con capacidad para 25.000 metros cúbicos diarios, para la Diputación General de Aragón.

Dentro de los tratamientos de agua industrial Sadyt realizó dos instalaciones pioneras en España con la tecnología de electrodesionización, para la obtención de agua ultrapura, siendo distribuidor en España de los sistemas E-Cell.

Cabe destacar también el importante desarrollo de sus actividades de I+D, con varias plantas piloto para universidades, organismos públicos e industrias, así como la investigación sobre las nuevas tecnologías de tratamiento avanzado de aguas residuales mediante membranas.

Sadyt potencia su actividad en campos como el tratamiento de residuos, tratamiento de lixiviados, purines, generación de energía mediante aprovechamiento de residuos y actividades medioambientales en general.



Por último, Sadyt mantiene el sistema de calidad implantado en el año 2001 (ISO 9001-2000) y está implantando el sistema de gestión medioambiental capaz de asegurar el cumplimiento de los requisitos exigidos por la norma UNE-EN-ISO 14001.

**SOMAGUE AMBIENTE – SGPS, S. A.**

Es una empresa holding del Grupo Somague para los negocios relacionados con el sector del medio ambiente que en 2002 confirmó su posición de líder como el grupo portugués más diversificado en su área de actividad.

Somague Ambiente está presente en negocios que van desde la consultoría a la operación de concesiones de distribución y tratamiento de aguas residuales, ofreciendo soluciones integradas y globales a sus clientes. Sus perspectivas de mercado son muy favorables, puesto que se espera una política más abierta que favorezca la participación de la iniciativa privada en el sector del agua, donde Aguas de Portugal tiene hoy el monopolio de los sistemas municipales y una posición dominante en la distribución y el tratamiento, así como en el de los residuos, donde la Empresa Geral do Fomento tiene prácticamente el monopolio de su gestión.

**Planta de cogeneración con motores de gas y turbina para Ampo.**  
Guipúzcoa.

**Planta desalinizadora de El Pulpi.**  
Almería.



**Actuación medioambiental en Móstoles.**  
Madrid.



Las principales sociedades integradas en Somague Ambiente-SGPS, S.A son las siguientes:

**Administração e Gestão de Sistemas de Salubridade, S.A. (AGS).** Esta empresa proyecta y opera concesiones de agua y alcantarillado, además de prestar servicios a las Cámaras Municipales y entidades privadas en el dominio del mantenimiento y operación de aguas y saneamiento.

Actualmente AGS es la mayor empresa privada de aguas y saneamiento que opera en Portugal, por lo que es considerada como un actor importante en relación con cualquier decisión que el Gobierno adopte sobre la política de aguas y saneamiento, así como sobre el futuro de Aguas de Portugal. Durante el año 2002 ganó el único concurso celebrado en Portugal para la concesión de sistemas de aguas, en el concejo de Alenquer.

**Gestão de Projectos Energéticos, S.A. (FINERGE).** Desarrolla su actividad en la producción independiente de electricidad, con proyectos de cogeneración, de fuel y gas natural, así como con aerogeneradores, que presentan un futuro esperanzador con base en las llamadas energías renovables. El nuevo marco legislativo coloca a Portugal entre los países con las reglas más claras e interesantes en este sector. Por otro lado, también la Rede Eléctrica Nacional y la Direção Geral da Energia procederán a conceder licencias de conexión a la red eléctrica, paso decisivo para confirmar la posibilidad de ejecutar la cartera de proyectos de Finerge.

Los nuevos proyectos energéticos previstos tienen un potencial de 350 MW, de los cuales 40 MW ya están en operación (33 MW en centrales de cogeneración y 7 en eólicas).

**Gestão de Resíduos, S.A. (HIDURBE).** Esta empresa opera en el mercado de los residuos sólidos, fuertemente controlado por la compañía pública Empresa Geral do Fomento, lo que limita sus oportunidades de negocio. En el año 2002 concluyó y entregó en fase experimental la estación de tratamiento de residuos urbanos de la isla de Madeira, operación que confirma, junto con el arranque de la construcción de LIPOR III, su posición relevante en el tratamiento de residuos.

**Viveiros do Falção, Empresa de Agricultura e Jardinagem, S.A.** Se dedica al diseño, construcción y mantenimiento de espacios verdes, con el objetivo de convertirse en una empresa que actúe en el mercado de la construcción y mantenimiento de grandes áreas. En 2002 se introdujeron cambios en la gestión orientados a reforzar la actividad comercial y de optimizar los equipos y métodos productivos.

**Engenharia Hidráulica e Ambiental, Lda. (PROCESL).** Es la mayor empresa portuguesa de consultoría en el área medioambiental, tanto por los proyectos que ha realizado como por su base de información. A pesar de que el año 2002 fue poco dinámico en la convocatoria de concursos grandes, ProceSl mantuvo un buen ritmo de trabajo e inició un contrato prometedor en el mercado brasileño.

**Tecnologia Multi-Serviços de Engenharia, S.A. (ENGIGAS).** Presta servicios a empresas ligadas al sector energético y de las comunicaciones, actuando también como suministradora de servicios de operación y mantenimiento de instalaciones industriales. Tuvo una actividad satisfactoria durante 2002.

En Brasil está presente con su filial Engibrás, de la que posee el 99% del capital y que cuenta con un contrato importante, recientemente renovado por tres años, para construir y mantener la red de gas natural del área metropolitana de Sao Paulo. También son filiales de Engigas las sociedades Tegael, S. A, participada al 51% y líder en el mercado de las instalaciones de redes de comunicaciones móviles (GSM), y Engigas-Cabo Verde, Lda, que actúa en Cabo Verde en el montaje de centrales eléctricas.



**CESL-ASIA, Investments & Services, Limited.** Actúa en el área de servicios de medio ambiente en la Región Administrativa Especial de Macao (República Popular de China), englobando varias empresas entre las que destacan las siguientes: MPS (Macao Profesional Services, Ltd.), de consultoría y gestión de proyectos; Focus, que opera en *facilities management*, y AGS Macao, que desarrolla infraestructuras medioambientales en el área de aguas y residuos sólidos y opera la central de incineración de Macao, cuya ampliación está en estudio.

Tras la transferencia de la administración del territorio de Macao de Portugal a la República Popular de China sobrevino una quiebra de la actividad económica en el territorio, pero esa situación empezó a cambiar a mediados del 2002, siendo las perspectivas futuras altamente prometedoras.

**Planta de cogeneración con  
motores de gas y turbina para Ampo.  
Guipúzcoa.**



## ENTORNO SOCIAL DE GRUPO SACYR

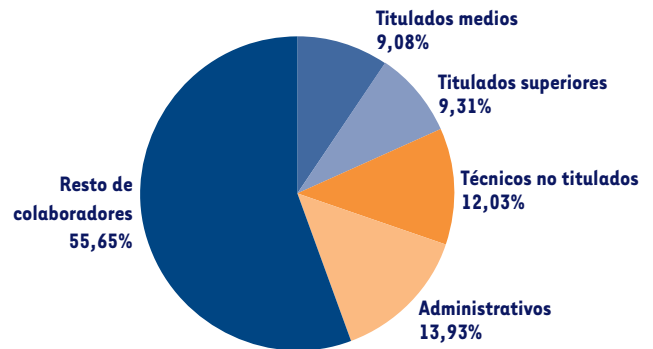
El modo en que se producen los cambios en las organizaciones es cada día más rápido. La tecnología, los métodos de trabajo, el modo de organización son herramientas absolutamente cambiantes en el medio plazo, algunas incluso en el corto. Lo único que hace líder a una empresa, lo único capaz de hacerla distinguirse del resto son las personas.

Por ello Grupo Sacyr es consciente del peso estratégico específico con que debe contar la Dirección de Recursos Humanos y por eso forma parte activa, cada día más, en las decisiones del Grupo.

Durante el año 2002 Grupo Sacyr tuvo una plantilla media de 5.254 empleados, con una distribución según grupos profesionales de:

PLANTILLA DE GRUPO SACYR - 2002

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| Titulados superiores   | 489          |
| Titulados medios       | 477          |
| Técnicos no titulados  | 632          |
| Administrativos        | 732          |
| Resto de colaboradores | 2.924        |
| <b>Total</b>           | <b>5.254</b> |



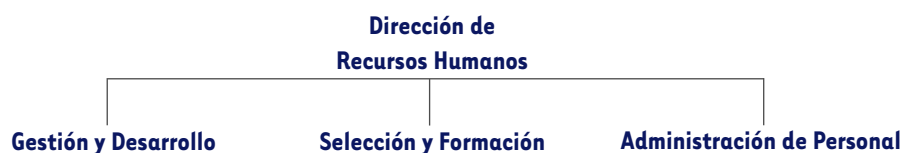
**Construcción del Canal de Guadalquivir.**  
Cádiz.

**Tuneladora. Ensanche de Vallecas.**  
Madrid.





Con el fin de adaptarse a los cambios que se vienen produciendo en la estructura de Grupo Sacyr, la Dirección de Recursos Humanos llevó a cabo en el año 2002 una profunda reorganización interna, con tres pilares fundamentales sobre los que construir en el futuro.



### **Gestión y Desarrollo**

Es el departamento encargado de crear y gestionar las políticas de recursos humanos que rigen la compañía. Su misión fundamental es la gestión del talento del que Grupo Sacyr dispone desde una visión general de la organización, pero teniendo en cuenta las individualidades de cada empleado.

Grupo Sacyr cree en el desarrollo del conjunto de actividades ligadas a comportamientos objetivos cuyo entrenamiento guiado supone la evolución de una persona en el puesto que ocupa, o puede ocupar en el futuro, influyendo de manera decidida en su desempeño.

El departamento de Gestión y Desarrollo tiene como objetivos fundamentales la correcta ubicación de los empleados, la definición de sus puestos, la adecuada comunicación y la ejecución de políticas tan relevantes como la retributiva. Este departamento debe hacer partícipe a cada colaborador de su propio destino, analizar su desempeño, evaluar el clima de trabajo, entre otros cometidos.

### **Selección y Formación**

El objetivo fundamental de la política de selección de personal es atraer el talento necesario y adecuar a cada persona que se incorpore al puesto requerido de manera excelente. Este área es responsable de marcar y ejecutar directrices claras respecto a los criterios de admisión, valorando las condiciones de los procesos.

Grupo Sacyr no descuida la formación de los empleados como medio que ofrece respuesta a las necesidades de la organización de incrementar el rendimiento de las personas que colaboran en alcanzar los objetivos de negocio.

Se realiza una adecuada gestión del conocimiento, aprovechando las diferentes experiencias profesionales de cada miembro de Grupo Sacyr aplicándolas a la formación en la propia obra o la formación en gestión, entre otras facetas de la misma.

### **Administración de Personal**

Las funciones hasta ahora descritas no tendrían sentido si no estuviesen apoyadas por un experto equipo de Administración de Personal, encargados de gestionar el adecuado funcionamiento de la actividad social de la empresa.

Grupo Sacyr considera que la mejor forma de construir nuevos procesos es apoyarse en la base de la buena labor realizada, aprendiendo del pasado y modificando el futuro. La empresa confía plenamente en la capacidad para continuar esta labor de mantenimiento a buen nivel de los requerimientos jurídico-administrativos de la organización.

### **CALIDAD**

La Dirección de Calidad de Grupo Sacyr trabajó durante el año 2002 con dos objetivos principales: por un lado, definir los contenidos de aplicación de la ISO 9001:2000 y por otro, diseñar el Sistema de Gestión de la Calidad, puntos precisos para proceder a su implantación en todas las obras ejecutadas por Sacyr. Todo ello orientado a culminar y cerrar el proceso de Certificación del Sistema por parte de Aenor, hecho que se producirá a lo largo de 2003.

El enfoque basado en procesos de la ISO 9001:2000 hace que la interacción de todas y cada una de las fases en las que se realiza una obra (estudio, ejecución y entrega), sea un proceso endógeno, permitiendo su profundo control para lograr, de esta forma, una correcta cumplimentación de todos los requisitos exigidos por los clientes, que son la pieza clave dentro de todo el Sistema de Gestión de la Calidad. Su satisfacción es el fin último de la empresa y esto supone que se incluyan todas sus sugerencias en el Sistema.

Por último, el perfeccionamiento de la aplicación informática permitirá una gestión integrada de todos los ítems de calidad y estará disponible para el equipo humano que compone Grupo Sacyr.

### **MEDIO AMBIENTE**

Grupo Sacyr, consciente de la importancia que tiene preservar el entorno donde desarrolla sus actividades, realiza una exhaustiva planificación de éstas con el objetivo de minimizar o anular las posibles incidencias medioambientales que, con la ejecución de su acción, pudieran llegar a producirse, contribuyendo así a un desarrollo sostenible.

Desarrollo sostenible que, según la definición más difundida, es un desarrollo "que satisface las necesidades de la generación presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades" y que, junto con la implementación de la Política de Medio Ambiente, permite que Grupo Sacyr esté consiguiendo lo siguiente:

- La satisfacción de una demanda social, dando así respuesta a la creciente sensibilización de los agentes sociales ante el problema de la conservación del medio ambiente.
- La profundización en el proceso de integración de Grupo Sacyr en el entorno político-económico y social en el que trabaja.
- La estimulación de las actividades e inversiones tendentes a la preservación del medio y que el esfuerzo económico de Grupo Sacyr en este campo se vea recompensado con el reconocimiento de los clientes.

Por otra parte, cabe destacar la participación de Grupo Sacyr en equipos de trabajo con los Ministerios de Fomento y Medio Ambiente, además de con Aenor y Seopan, que impulsan la implantación de políticas de actuación.



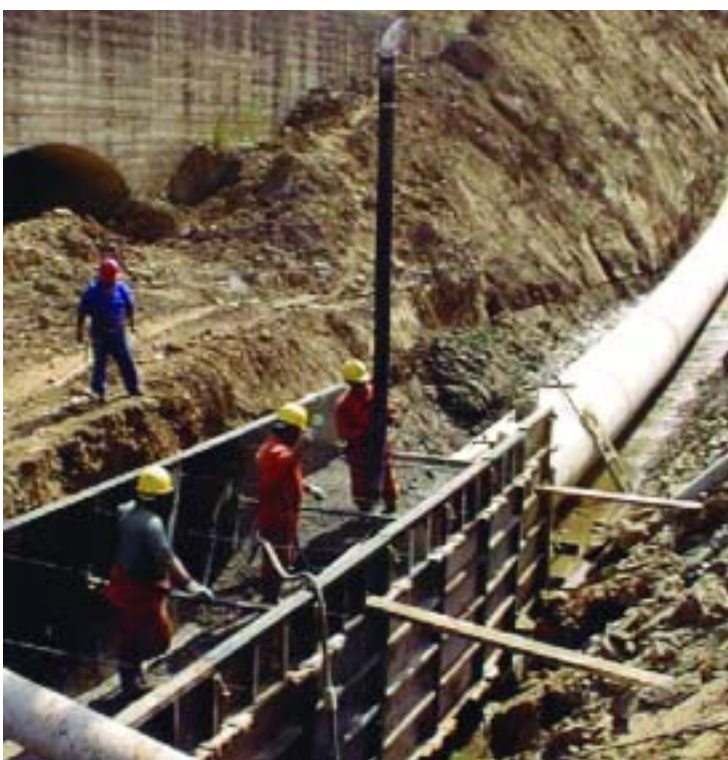
## PREVENCIÓN

En sus actuaciones Grupo Sacyr considera objetivos prioritarios la calidad, el plazo y el coste, pero, sobre todo, la prevención. Por este motivo, implementa en todas las actividades, desde el momento de la planificación y durante su ejecución, las medidas necesarias para evitar los riesgos que pudieran aparecer en el desarrollo de la misma y en aquellos riesgos que se consideren inevitables exige que se pongan en marcha todas las medidas de prevención y protección necesarias con el fin de velar por la seguridad y salud de los trabajadores.

Con la adopción de la estructura de holding en el año 2002, el Servicio de Prevención Mancomunado tuvo que reestructurarse para adaptarse a la nueva organización empresarial y trasladar la experiencia recogida en el campo de la construcción a las distintas áreas de negocio de Grupo Sacyr.

Fruto de las labores de información, formación, mentalización y puesta en práctica de la política preventiva y de la rigurosa aplicación del Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales implantado en la empresa, es la significativa reducción de los índices estadísticos de siniestralidad, en torno a un 20% respecto al año anterior, un 10% en relación a Seopan y un 50% en comparación al total sector de la construcción.

Un ejemplo de la excelente gestión de la prevención de riesgos laborales que se realiza en Grupo Sacyr es el premio, en su modalidad de accesit, otorgado en el año 2002 por el GIF (Gestor de Infraestructuras Ferroviarias) a la seguridad en las obras del AVE Madrid – Barcelona.



**Museo de la Ciencia.**  
Barcelona.

**Obras en Zújar.**  
Badajoz.

## DIRECTORIO

|  | DIRECCIÓN   | TELÉFONO     | FAX          |
|--|---|--------------|--------------|
| <b>CABECERA DEL GRUPO</b>                |   |              |              |
| <b>GRUPO SACYR, S.A.</b>                 | Padilla, 17 2º 28006 MADRID   | 91 423 21 00 | 91 577 77 32 |
| <b>CONSTRUCCIÓN</b>                      |   |              |              |
| <b>SACYR, S.A.</b>                       | Padilla, 17 2º<br>28006 MADRID  | 91 423 21 00 | 91 577 77 32 |
| Dirección Obra Civil Interior y Exterior | Padilla, 17 2º<br>28006 MADRID  | 91 423 21 00 | 91 577 77 32 |
| Dirección Edificación                    | Pº de las Delicias, 20<br>28045 MADRID  | 91 506 49 60 | 91 468 43 69 |
| Dirección Obras Ferroviarias             | Velázquez, 105 2º<br>28006 MADRID   | 91 745 16 81 | 91 562 35 01 |
| Delegación Andalucía                     | Luis Montoto, 107-113<br>Edif. Cristal 4º - Módulo J<br>41007 SEVILLA                         | 95 498 04 80 | 95 458 37 02 |
| Delegación Andalucía Edificación         | Pº de Reding, 43<br>29016 MÁLAGA  | 95 260 21 26 | 95 222 93 81 |
| Delegación Aragón                        | Morería, 1 3º<br>50004 ZARAGOZA   | 976 21 60 34 | 976 21 57 81 |
| Delegación Canarias                      | Avda. de Canarias, 20 1º D<br>Edif. Hukana<br>35002 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA) | 928 43 31 09 | 928 43 36 97 |
| Delegación Castilla-La Mancha            | Ajén, 7 4º<br>45005 TOLEDO  | 925 28 22 85 | 925 21 02 80 |
| Delegación Castilla-León                 | Constitución, 5 2º<br>47001 VALLADOLID  | 983 36 35 50 | 983 33 82 53 |
| Delegación Cataluña                      | Camí de Can Calders, 22 entresuelo<br>08190 Sant Cugat del Vallés (BARCELONA)                 | 93 589 67 80 | 93 589 87 61 |
| Delegación Centro                        | Velázquez, 105 2º<br>28006 MADRID   | 91 745 16 81 | 91 562 35 01 |
| Delegación Este                          | Santa Amalia, 2 entresuelo<br>Edif. Torres del Turia<br>46009 VALENCIA                        | 96 393 14 02 | 96 393 14 31 |
| Delegación Extremadura                   | Anás, 13 1º<br>06800 Mérida (BADAJOZ)   | 924 33 05 78 | 924 33 06 87 |
| Delegación Galicia                       | Alfredo Brañas, 15 4º<br>15701 Santiago de Compostela (LA CORUÑA)                             | 981 59 96 00 | 981 59 96 08 |
| Delegación Norte                         | Navarra, 6 5º<br>48001 Bilbao (VIZCAYA)   | 94 424 24 54 | 94 424 86 33 |
| <b>Nacional</b>                          |   |              |              |
| <b>Cavosa Obras y Proyectos, S.A.</b>    | Ayala, 10<br>28001 MADRID   | 91 436 09 40 | 91 436 09 64 |
| <b>Scrinser, S.A.</b>                    | Camí de Can Calders, 22 entresuelo<br>08190 Sant Cugat del Vallés – (BARCELONA)               | 93 589 67 80 | 93 589 87 61 |
| <b>Prinur, S.A.</b>                      | Luis Montoto, 107-113<br>Edif. Cristal 4º - Módulo J<br>41007 SEVILLA                         | 95 498 04 80 | 95 458 37 02 |
| <b>Febide, S.A.</b>                      | Navarra, 6 5º<br>48001 Bilbao (VIZCAYA)   | 94 424 24 54 | 94 424 86 33 |
| <b>Ideyco, S.A.</b>                      | Jarama, s/n<br>45007 TOLEDO   | 925 24 02 01 | 925 24 10 19 |



|   | DIRECCIÓN   | TELÉFONO         | FAX              |
|---|---|------------------|------------------|
| <b>Internacional</b>  |   |                  |                  |
| <b>Somague Engenharia, S.A.</b>   | Rua Dr. Antonio Loureiro<br>Borges, 9 Arquiparque –<br>Miraflores 1495 – 131 Algés (PORTUGAL)             | 351 21 413 70 00 | 351 21 413 70 01 |
| <b>Sacyr Chile, S.A.</b>  | San Sebastián, 2750 Ofic. 301<br>Las Condes – Santiago (CHILE)  | 562 366 10 22    | 562 231 98 72    |
| <b>Cavosa Chile, S.A.</b>   | San Sebastián 2750 Ofic. 204<br>Las Condes - Santiago (CHILE)   | 562 234 52 41    | 562 234 51 49    |
| <b>Constructora Santiago-Valparaiso, S.A.</b>                           | San Sebastián, 2750 Ofic. 301<br>Las Condes – Santiago (CHILE)  | 562 366 10 22    | 562 231 98 72    |
| <b>Constructora Litoral Central, S.A.</b>                               | San Sebastián, 2750 Ofic. 301<br>Las Condes – Santiago (CHILE)  | 562 366 10 22    | 562 231 98 72    |
| <b>CONCESIONES</b>  |   |                  |                  |
| <b>SACYR CONCESIONES, S.A.</b>  | Padilla, 17 2º 28006 MADRID   | 91 423 21 00     | 91 577 77 32     |
| <b>Nacional</b>   |   |                  |                  |
| <b>Autopista Vasco Aragonesa C.E.S.A. (AVASA)</b>                       | Barrio de Anuntziabai<br>48410 Orozco (VIZCAYA)   | 94 672 31 54     | 94 672 56 81     |
| <b>Autovía del Noroeste<br/>Concesionaria de la C.A.R.M. ,S.A.</b>      | Glorieta enlace Crta. Yechas.<br>Autovía Alcantarilla Caravaca<br>Km. 21 Salida 20<br>30170 Mula (MURCIA) | 968 66 43 79     | 968 66 43 80     |
| <b>Euroglosa 45 - Concesionaria de la<br/>Comunidad de Madrid, S.A.</b> | Avda. Juan Carlos I, 84<br>28196 Leganés (MADRID)   | 91 680 80 71     | 91 688 33 99     |
| <b>Autopista Central Gallega<br/>Concesionaria Española, S.A.</b>       | Rozabella, 6<br>28230 Las Rozas (MADRID)  | 91 640 49 10     | 91 640 49 11     |
| <b>Neopistas, S.A.</b>  | Padilla, 17 2º<br>28006 MADRID  | 91 423 21 00     | 91 577 77 32     |
| <b>Accesos de Madrid<br/>Concesionaria Española, S.A.</b>               | Rozabella, 6<br>28230 Las Rozas (MADRID)  | 91 640 49 10     | 91 640 49 11     |
| <b>Aeropuertos Región de Murcia, S.A.</b>                               | Avda. de la Fama, 3<br>30006 MURCIA   | 968 22 60 27     | 968 35 58 36     |

**Obras de Metrosur.**  
Madrid.

**Autopista del Atlántico.**  
Tramo: Rebullón-Tuy.  
Pontevedra.



|   | DIRECCIÓN   | TELÉFONO         | FAX              |
|---|---|------------------|------------------|
| <b>Internacional</b>  |   |                  |                  |
| <b>Somague Concessoes e Serviços, S.A.</b>                    | Rua Dr. Antonio Loureiro Borges, 9<br>Arquiparque-Miraflores 1495-131<br>Algés (PORTUGAL)     | 351 21 413 70 00 | 351 21 413 70 01 |
| <b>Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A.</b>                 | Avda. Andrés Bello, 2777, Of. 602<br>Vitacura - Santiago (CHILE)                              | 562 203 35 82    | 562 203 35 84    |
| <b>Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A.</b>              | Avda. Andrés Bello, 2777, Of. 602<br>Vitacura - Santiago (CHILE)                              | 562 203 35 82    | 562 203 35 84    |
| <b>Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A</b>         | Avda. Vitacura 2771 Of. 1101<br>Las Condes - Santiago (CHILE)                                 | 562 236 55 60    | 562 236 55 61    |
| <b>Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A</b>            | San Sebastián, 2750, Ofic. 301<br>Las Condes - Santiago (CHILE)                               | 562 366 10 22    | 562 231 98 72    |
| <b>Sociedad Concesionaria Autopistas Metropolitanas, S.A.</b> | Serafin Zamora, 190<br>La Florida (CHILE)   | 562 294 77 02    | 562 294 73 68    |
| <b>Gestora de Autopistas, S.A.</b>                            | Avda. Andrés Bello, 2777, Of. 602<br>Vitacura - Santiago (CHILE)                              | 562 203 35 82    | 562 203 35 84    |
| <b>Operadora de los Lagos, S.A.</b>                           | Avda. Andrés Bello, 2777, Of. 602<br>Vitacura - Santiago (CHILE)                              | 562 203 35 82    | 562 203 35 84    |
| <b>Operadora del Pacífico, S.A.</b>                           | San Sebastián, 2750 Of. 404<br>Las Condes - Santiago (CHILE)                                  | 562 836 33 77    | 562 835 93 69    |
| <b>INMOBILIARIA</b>   |   |                  |                  |
| <b>VALLEHERMOSO, S.A.</b>                                     | Pº Castellana, 83-85<br>28046 MADRID  | 91 556 10 65     | 91 556 76 73     |
| <b>Testa Inmuebles, S.A.</b>                                  | Eucalipto, 33<br>28016 MADRID   | 91 335 91 00     | 91 416 08 74     |
| <b>Valoriza, S.A.U.</b>                                       | Pº de la Castellana, 83-85<br>28046 MADRID  | 91 556 10 65     | 91 556 76 73     |
| <b>Somague Promoçao e Montagem de Negocios, S.A.</b>          | Rua Dr. Antonio Loureiro Borges, 9<br>Arquiparque - Miraflores 1495 - 131<br>Algés (PORTUGAL) | 351 21 413 70 00 | 351 21 413 70 01 |
| <b>GESTIÓN</b>  |   |                  |                  |
| <b>SACYR GESTIÓN, S.A.</b>                                    | Padilla, 17 2º<br>28006 MADRID  | 91 423 21 00     | 91 577 77 32     |
| <b>Cafestore, S.A.</b>  | Padilla, 17 2º<br>28006 MADRID  | 91 423 21 00     | 91 577 77 32     |
| <b>Sadyt, S.A.</b>  | Platería, 6<br>30004 MURCIA   | 968 35 40 28     | 968 21 37 16     |
| <b>Somague Ambiente, S.A.</b>                                 | Rua Dr. Antonio Loureiro Borges, 9<br>Arquiparque - Miraflores 1495 - 131<br>Algés (PORTUGAL) | 351 21 413 70 00 | 351 21 413 70 01 |
| <b>Iberese, S.A.</b>  | Ribera de Axpe, 28<br>48950 Erandio (VIZCAYA)   | 94 480 47 57     | 94 463 52 89     |
| <b>Microtec Ambiente, S.A.</b>                                | Platería, 6<br>30004 MURCIA   | 968 35 40 28     | 968 21 37 16     |
| <b>Olextra, S.A.</b>  | Matagallar, s/n<br>29310 Villanueva de Algaidas(MÁLAGA)                                       |                  |                  |
| <b>Extragol, S.L.</b>   | Matagallar, s/n<br>29310 Villanueva de Algaidas(MÁLAGA)                                       |                  |                  |
| <b>Aguas de Toledo, AIE</b>                                   | Sixto Ramón Parro, 7<br>45001 TOLEDO  | 925 25 58 58     | 925 25 63 45     |



1



2



3

**1. Museo de la Ciencia.**  
Barcelona.

**2. Peaje en Rutas del Pacífico.**  
Chile.

**3. M-45.**  
Madrid.



**Sacyr**



## CUENTAS ANUALES **CONSOLIDADAS**

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Informe de Auditoría           | 68  |
| Balance de situación           | 70  |
| Cuenta de pérdidas y ganancias | 72  |
| Memoria Consolidada            | 74  |
| Informe de gestión             | 108 |







■ Assurance & Advisory  
Business Services (AABS)  
Torre Picasso  
Plaza Pablo Ruiz Picasso,  
28020 Madrid

■ Tel.: 91 572 72 00  
Fax: 91 572 72 70  
www.ey.com

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
GRUPO SACYR, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de GRUPO SACYR, S.A. y Sociedades del Grupo, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 2002 de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados representan al 31 de diciembre de 2002 1.494 y 50 millones de euros del total consolidado, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Grupo Sacyr se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de otros auditores. En la nota 2 de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.

2. Como se indica en la memoria, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha aprobado el proyecto de fusión con la sociedad Vallehermoso, S.A. en su reunión del 29 de enero de 2003.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GRUPO SACYR, S.A. y Sociedades del Grupo 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.

■ Ernst & Young, S.L.  
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.  
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 12749,  
Libro 0, Folio 215, Sección 0ª, Hoja M-23123, Inscripción 1ª.  
C.I.F. B 78970506.



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 de GRUPO SACYR, S.A. y Sociedades del Grupo, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 y Sociedades del Grupo.



ERNST & YOUNG  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de  
Cuentas con el N° S0530)



Benicio F. Herranz Hermosa

13 de febrero de 2003

## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE

|   | Miles de euros      |
|---|---------------------|
|   | <b>2002</b>         |
| <b>ACTIVO</b>   |                     |
| <b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>                   | <b>3.156,48</b>     |
| <b>B) INMOVILIZADO</b>  | <b>1.586.243,17</b> |
| I. Gastos de establecimiento  | 3.331,26            |
| II. Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)                          | 28.304,57           |
| 1. Gastos de investigación y desarrollo                             | 351,88              |
| 2. Concesiones, patentes, marcas y similares                        | 8.276,44            |
| 3. Fondo de Comercio  | 0,00                |
| 4. Derechos de traspaso   | 270,50              |
| 5. Aplicaciones informáticas  | 1.054,47            |
| 6. Anticipos  | 10,21               |
| 7. Provisiones  | 0,00                |
| 8. Amortizaciones   | (12.422,72)         |
| 9. Derechos sobre bienes en leasing                                 | 30.763,79           |
| III. Inmovilizaciones materiales (nota 6)                           | 1.223.038,33        |
| 1. Terrenos y construcciones  | 12.946,00           |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinaria                              | 74.229,50           |
| 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario                       | 14.071,29           |
| 4. Inversión en autopistas y otras vías de peaje                    | 1.086.212,23        |
| 5. Inversión en autopistas y otras vías de peaje en construcción    | 83.008,92           |
| 6. Anticipos e inmovilizado material en curso                       | 25.775,81           |
| 7. Otro inmovilizado  | 19.774,01           |
| 8. Amortizaciones   | (92.979,43)         |
| IV. Inmovilizaciones financieras (nota 7)                           | 330.377,38          |
| 1. Participaciones puestas en equivalencia                          | 286.109,74          |
| 2. Cartera de valores a largo plazo                                 | 23.590,70           |
| 3. Otros créditos   | 20.609,25           |
| 4. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo                   | 67,69               |
| V. Acciones de la sociedad dominante                                | 1.191,63            |
| <b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 8)</b>               | <b>420.087,59</b>   |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional | 105.026,52          |
| 2. De sociedades puestas en equivalencia                            | 315.061,07          |
| <b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>                  | <b>255.952,01</b>   |
| <b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>   | <b>846.845,68</b>   |
| I. Existencias (nota 9)   | 55.300,52           |
| 1. Comerciales  | 2.077,12            |
| 2. Materiales de construcción y otros aprovisionamientos            | 14.531,16           |
| 3. Obras curso y semiter, trabajos auxiliares y gtos.iniciales      | 27.099,21           |
| 4. Productos terminados   | 259,47              |
| 5. Subproductos, residuos y materiales incorporados.                | 1.500,72            |
| 6. Anticipos  | 10.067,45           |
| 7. Provisiones  | (234,61)            |
| II. Deudores (nota 10)  | 593.358,40          |
| 1. Clientes por ventas y prestación servicios                       | 489.569,44          |
| 2. Deudores varios  | 80.722,65           |
| 3. Personal   | 457,84              |
| 4. Administraciones Públicas  | 28.585,11           |
| 5. Provisiones  | (5.976,64)          |
| III. Inversiones financieras temporales (nota 11)                   | 157.446,18          |
| 1. Cartera de valores a corto plazo                                 | 145.414,69          |
| 2. Otros créditos   | 7.736,44            |
| 3. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo                   | 4.466,52            |
| 4. Provisiones  | (171,47)            |
| IV. Tesorería   | 37.097,69           |
| V. Ajustes por periodificación                                      | 3.642,89            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>3.112.284,93</b> |

|   | Miles de euros      |
|---|---------------------|
|   | <b>2002</b>         |
| <b>PASIVO</b>   |                     |
| <b>A) FONDOS PROPIOS</b> (nota 12)                                  | <b>594.162,20</b>   |
| I. Capital suscrito   | 164.624,15          |
| II. Prima de emisión  | 192.987,28          |
| III. Reserva de revalorización                                      | 0,00                |
| IV. Reservas  | 12,59               |
| 1. Reserva legal  | 12,59               |
| 2. Otras reservas   | 0,00                |
| 3. Reservas para acciones sociedad dominante                        | 0,00                |
| 4. Reservas estatutarias  | 0,00                |
| 5. Otras reservas   | 0,00                |
| V. Resultados de ejercicios anteriores                              | 0,00                |
| 1. Remanente  | 0,00                |
| 2. Resultados negativos ejercicios anteriores                       | 0,00                |
| 3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas             | 0,00                |
| VI. Reservas en socied. consolid. por integr. global o proporcional | 190.356,24          |
| VII. Reservas en sociedades puestas en equivalencia                 | 1.266,09            |
| VIII. Diferencias de conversión                                     | (155.020,07)        |
| 1. De sociedades consolid. por integrac. global o proporcional      | (155.020,07)        |
| 2. De sociedades puestas en equivalencia                            | 0,00                |
| IX. Pérdidas y ganancias sociedad dominante                         | 203.850,23          |
| 1. Pérdidas y ganancias consolidadas                                | 205.494,70          |
| 2. Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos                | (1.644,47)          |
| X. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio                     | (3.914,31)          |
| <b>B) SOCIOS EXTERNOS</b> (nota 13)                                 | <b>30.548,21</b>    |
| <b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b> (nota 8)             | <b>13.277,52</b>    |
| 1. De socied. consolid. por integración global o proporcional       | 13.277,52           |
| 2. De sociedades puestas en equivalencia                            | 0,00                |
| <b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>                | <b>29.615,45</b>    |
| 1. Subvenciones de capital  | 1.093,23            |
| 2. Otros a distribuir en varios ejercicios                          | 28.522,22           |
| <b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b> (nota 15)               | <b>277.040,73</b>   |
| 1. Provisión para pensiones y obligaciones similares                | 46,24               |
| 2. Provisión para impuestos   | 0,00                |
| 3. Otras provisiones  | 3.416,99            |
| 4. Fondo de reversión   | 273.577,50          |
| <b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>                                  | <b>1.417.127,31</b> |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 21)  | 139.768,49          |
| 1. Obligaciones no convertibles                                     | 3.948,63            |
| 2. Otras deudas representadas en valores negociables                | 135.819,86          |
| II. Deudas con entidades de crédito (nota 21)                       | 1.234.610,60        |
| 1. Concesionarias de autopistas                                     | 753.617,24          |
| 2. Crédito sindicado  | 358.616,01          |
| 3. Otros créditos   | 122.377,35          |
| III. Otros acreedores   | 42.748,22           |
| 1. Deudas representadas por efectos a pagar                         | 0,00                |
| 2. Otras deudas   | 42.453,53           |
| 3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo                      | 294,69              |
| <b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>                                  | <b>750.513,51</b>   |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 21)  | 2.407,49            |
| 1. Obligaciones no convertibles                                     | 2.407,49            |
| II. Deudas con entidades de crédito (nota 21)                       | 179.187,37          |
| 1. Préstamos y otras deudas   | 176.169,71          |
| 2. Deuda por intereses  | 3.017,66            |
| III. Acreedores comerciales   | 444.238,58          |
| 1. Anticipos recibidos por pedidos                                  | 64.611,92           |
| 2. Deudas por compras o prestación de servicios                     | 193.453,49          |
| 3. Deudas representadas por efectos a pagar                         | 186.173,17          |
| IV. Otras deudas no comerciales                                     | 100.466,59          |
| 1. Administraciones Públicas  | 59.099,17           |
| 2. Deudas representadas por efectos a pagar                         | 447,94              |
| 3. Otras deudas   | 37.241,74           |
| 4. Remuneraciones pendientes de pago                                | 1.783,11            |
| 5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo                      | 1.894,63            |
| V. Provisiones para operaciones de tráfico                          | 24.213,48           |
| VI. Ajustes por periodificación                                     | 0,00                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>3.112.284,93</b> |

Las Notas adjuntas números 1 a 24 descritas en la Memoria y el Anexo 1 forman parte integrante de este Balance de Situación Consolidado.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE

|   | Miles de euros      |
|---|---------------------|
| <b>GASTOS</b>   | <b>2002</b>         |
| 1. Reducción de existencias de productos terminados                 | 0,00                |
| 2. Aprovisionamientos (nota 16)                                     | 670.150,17          |
| a) Consumo de existencias comerciales                               | 14.714,75           |
| b) Consumo de materiales y otras materias consumibles               | 318.736,31          |
| c) Otros gastos externos  | 336.699,11          |
| 3. Gastos de personal (nota 17)                                     | 126.322,55          |
| a) Sueldos, salarios y asimilados                                   | 96.415,20           |
| b) Cargas sociales  | 29.907,35           |
| 4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado                   | 29.116,00           |
| 5. Variación de las provisiones de tráfico                          | (7.850,88)          |
| a) Variación de provisiones de existencias                          | 227,03              |
| b) Variación de prov.y pérdidas de créditos incobrables             | (4.057,26)          |
| c) Variación de otras provisiones de tráfico                        | (4.020,65)          |
| 6. Otros gastos de explotación                                      | 411.791,74          |
| a) Servicios exteriores   | 277.538,49          |
| b) Tributos   | 23.567,74           |
| c) Otros gastos de gestión corriente                                | 102.078,51          |
| d) Dotación al fondo de reversión                                   | 8.607,00            |
| <b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>                                  | <b>1.229.529,58</b> |
| <b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>                                 | <b>156.878,67</b>   |
| 7. Gastos financieros y gastos asimilados                           | 56.859,82           |
| 8. Variación de las provisiones de inversiones financieras          | 2.727,91            |
| 9. Diferencias negativas de cambio                                  | 13.636,02           |
| <b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>                         | <b>0,00</b>         |
| 10. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | 154,56              |
| 11. Amortización del fondo de comercio de consolidación             | 14.189,48           |
| <b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>                | <b>128.808,26</b>   |
| 12. Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera      | 172,97              |
| 13. Pérdidas procedentes inmov.inmaterial, material y cartera       | 0,00                |
| 14. Pérdidas por operaciones con accnes.y obligaciones propias      | 0,00                |
| 15. Gastos extraordinarios  | 5.202,23            |
| 16. Gastos y pérdidas de otros ejercicios                           | 2,82                |
| <b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>                     | <b>126.912,36</b>   |
| <b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>                | <b>255.720,63</b>   |
| 17. Impuesto sobre Sociedades                                       | 50.225,93           |
| 18. Otros impuestos   | 0,00                |
| <b>VI. RTDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>             | <b>205.494,70</b>   |
| 19. Resultado atribuido a socios externos                           | 1.644,47            |
| <b>VII. RTDO.EJERC.ATRIBUIDO A SCDAD.DOMINANTE (Bº)</b>             | <b>203.850,23</b>   |

Las Notas adjuntas números 1 a 24 descritas en la Memoria y en el Anexo I forman parte integrante de esta cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE

|   | Miles de euros<br><b>2002</b> |
|---|-------------------------------|
| <b>INGRESOS</b>   |                               |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)               | 1.230.978,59                  |
| a) Ventas   | 889.825,52                    |
| b) Prestaciones de servicios                                    | 341.153,07                    |
| c) Devoluciones sobre ventas                                    | 0,00                          |
| 2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso    | 7.577,69                      |
| 3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado      | 53.939,37                     |
| 4. Otros ingresos de explotación                                | 93.912,60                     |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente             | 93.883,58                     |
| b) Subvenciones   | 14,35                         |
| c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos                    | 14,67                         |
| TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN                                   | 1.386.408,25                  |
| <b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>                               | <b>0,00</b>                   |
| 5. Ingresos de participaciones en capital                       | 3.881,51                      |
| 6. Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.  | 2.588,74                      |
| 7. Otros intereses e ingresos asimilados                        | 23.455,25                     |
| 8. Diferencias positivas de cambio                              | 6,90                          |
| <b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>                     | <b>43.291,35</b>              |
| 9. Participación en bº de sociedades puestas en equivalencia    | 21.936,26                     |
| 10. Reversión de diferencias negativas de consolidación         | 7.628,72                      |
| <b>III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>              | <b>0,00</b>                   |
| 11. Bº en enajenación de inmov.inmaterial, material y cartera   | 128.637,94                    |
| 12. Bº por operaciones con acciones y obligaciones propias      | 0,00                          |
| 13. Subvenciones de capital transferidas al resultado ejercicio | 146,02                        |
| 14. Ingresos extraordinarios                                    | 3.506,42                      |
| 15. Ingresos y beneficios de otros ejercicios                   | 0,00                          |
| <b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>                 | <b>0,00</b>                   |
| <b>V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS</b>              | <b>0,00</b>                   |
| <b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>           | <b>0,00</b>                   |
| 16. Resultado atribuido a socios externos (Pérdida) (Nota 13)   | 0,00                          |
| <b>VII. RTDO.EJERC.ATRIB.A SCDAD.DOMINANTE (PÉRDIDA)</b>        | <b>0,00</b>                   |

Las Notas adjuntas números 1 a 24 descritas en la Memoria y en el Anexo I forman parte integrante de esta cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.



## GRUPO SACYR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA EJERCICIO 2002

#### 1. Comparación de la información y actividad del Grupo Sacyr

##### 1.1 Comparación de la información:

Dado que Grupo Sacyr S.A., se ha constituido en el ejercicio 2002, no se presentan cifras comparativas del ejercicio anterior.

No obstante al haber asumido Grupo Sacyr S.A., por sucesión, las actividades que como cabecera del Grupo venía ejerciendo Sacyr S.A., en la memoria se indica bajo el título "Incorporación Inicial" los saldos que el balance consolidado de Sacyr S.A. y Sociedades Dependientes presentaban en el cierre del ejercicio 2001, para de esta forma permitir un mayor entendimiento y seguimiento de la realidad de los hechos económicos y flujos habidos en el Grupo.

En Anexo II se incluye el balance consolidado de Sacyr S.A., Sociedades Dependientes al 31 de diciembre del 2001 así como, y con las mismas premisas, los estados comparativos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

##### 1.2 Actividad del Grupo:

- a. Construcción y ejecución de toda clase de obras de ingeniería civil y edificación, públicas y privadas, tanto en territorio nacional como en el exterior.
- b. Desarrollo y comercialización de promociones inmobiliarias.
- c. Realización de estudios, proyectos y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montaje en relación con la producción y distribución de energía.
- d. Actividad medioambiental, desde la consultoría e ingeniería hasta la depuración y tratamiento de aguas potables y residuales.
- e. Ensayos técnicos y de laboratorio en el sector de la construcción.
- f. Concesiones de autopistas y aparcamientos, tanto en España como en el exterior.
- g. Compraventa de valores mobiliarios.

#### 2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes

A efectos de la preparación de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas, las sociedades que conforman el Grupo Sacyr se clasifican en los siguientes grupos:

- a. Sociedades dependientes: Aquellas sociedades jurídicamente independientes que constituyen una unidad económica sometida a dirección única a nivel estratégico y sobre las que se ejerce dominio efectivo directa o indirectamente.
- b. Sociedades multigrupo: Aquellas 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.

c. Sociedades asociadas: Aquellas no incluidas en el conjunto consolidable, en las que alguna o varias sociedades del Grupo ejerzan una influencia notable en su gestión.

El Grupo Sacyr está constituido por la sociedad dominante Grupo Sacyr, S.A. y las sociedades participadas que se detallan a continuación.

#### **a) Sociedades que forman el perímetro de consolidación.**

Las Sociedades Participadas, consideradas como integrantes del perímetro de consolidación del Grupo Sacyr tienen su configuración como tales de acuerdo con el R.D. 1.815/1991, de 20 de diciembre.

Las sociedades que se incluyen en el perímetro de consolidación de las Cuentas Anuales adjuntas, se presentan en el Anexo I., con el detalle del porcentaje de participación poseído, el grupo de clasificación al que pertenecen, así como la actividad que realizan y su domicilio.

Todas las Sociedades Dependientes se han consolidado por el método de integración global consistente en la incorporación al Balance de Grupo Sacyr, S.A. de todos los bienes, derechos y obligaciones que componen el patrimonio de las sociedades dependientes, y a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la primera, todos los ingresos y gastos que concurren a la determinación del resultado de las segundas.

Las Sociedades Multigrupo, Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, S.A. y Somague S.G.P.S., Constructora ACS-Sacyr S.A., Constructora Sacyr-Necso S.A., Constructora Necso-Sacyr S.A., Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico S.A., Sociedad Concesionaria Litoral Central S.A., Sociedad Concesionaria Autopistas Metropolitanas S.A., Aguas de Toledo AIE y Aparcamiento Recaredo AIE, se han consolidado por el método de integración proporcional, que supone la incorporación al Balance de Grupo Sacyr, S.A. de los bienes, derechos y obligaciones de la sociedad multigrupo y a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la primera los ingresos y gastos que concurren en la determinación del resultado de la segunda, en la proporción que representen las participaciones de las sociedades del Grupo en el capital de la sociedad multigrupo.

Las Sociedades Asociadas se han consolidado por el procedimiento de puesta en equivalencia, por el cual, se sustituye el valor contable por el que figura cada inversión por el importe correspondiente al porcentaje de los Fondos propios de la Sociedad participada que corresponda.

Todas las sociedades que conforman el perímetro de consolidación y la sociedad dominante tienen como fecha de formulación de sus cuentas anuales la de 31 de diciembre.

Las Cuentas Anuales de las sociedades más significativas están auditadas por los siguientes auditores externos:

- ERNST & YOUNG: Grupo Sacyr S.A., Sacyr, S.A., Scrinser, S.A., Cavosa Obras y Proyectos, S.A., Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A., Autovía Vasco Aragonesa (AVASA) S.A., Avasacyr S.A., Sacyr Gestión S.A., Sacyr Concesiones S.A.
- ECT AUDITORES: Ideyco, S.A., Prinur, S.A., Sadyt, S.A. y Febide, S.A.
- PRICE WATERHOUSE COOPERS: Sacyr Chile, S.A., Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A., Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A., Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A., Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A., Constructora ACS-Sacyr, S.A., Gestora de Autopistas, S.A., Operadora de Los Lagos, S.A., Operadora del Pacífico, S.A., Autopistas Metropolitanas, S.A., Iberese, S.A., Cavosa Chile, S.A. Vallehermoso S.A., Constructora Sacyr-Necso S.A., Constructora Necso-Sacyr S.A., COPSA, .
- KPMG PEAT MARWICK LTDA.: Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A. y Autopista Central Gallega Concesionaria Española S.A.
- DELOITTE & TOUCHE: Somague S.G.P.S., Build2Edifica S.A., Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid S.A.
- SECTOR 3, S.A.: Microtec Ambiente, S.A.

El resto de Sociedades consolidadas no han sometido sus cuentas a auditoría externa en el año 2002.

La información financiera más significativa de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es la siguiente:

|   |             |                |                 |                     |                      | Miles de euros |
|---|-------------|----------------|-----------------|---------------------|----------------------|----------------|
| <b>Sociedad</b>                                     | <b>Tipo</b> | <b>Capital</b> | <b>Reservas</b> | <b>Resultado 02</b> | <b>F. Propios 02</b> |                |
| Grupo Sacyr   | Dominante   | 164.624,15     | 189.085,55      | 14.303,82           | 368.013,52           |                |
| Inchisacyr  | Grupo       | 2.400,00       | -222,42         | -110,72             | 2.066,86             |                |
| Tyresa  | Grupo       | 60,20          | 8,62            | 0,54                | 69,36                |                |
| Sacyr   | Grupo       | 52.320,00      | 169.111,01      | 171.591,56          | 393.022,57           |                |
| Febide  | Grupo       | 601,01         | 202,29          | 433,32              | 1.236,62             |                |
| Iberese   | Grupo       | 721,20         | 1.949,71        | 446,32              | 3.117,23             |                |
| Prinur  | Grupo       | 3.185,40       | 342,48          | 419,96              | 3.947,84             |                |
| Sadyt   | Grupo       | 300,50         | 401,29          | 413,71              | 1.115,50             |                |
| Scrinser  | Grupo       | 601,01         | 2.371,17        | 1.998,80            | 4.970,98             |                |
| Sacyr Chile   | Grupo       | 54.580,82      | 89.261,65       | 5.215,02            | 149.057,49           |                |
| Cavosa Chile  | Grupo       | 2.582,87       | -1.112,58       | 511,72              | 1.982,01             |                |
| Sociedad Concesionaria del Elqui                    | Grupo       | 89.490,92      | -28.563,80      | 4.582,31            | 65.509,43            |                |
| Sociedad Concesionaria de los Lagos                 | Grupo       | 75.625,85      | -16.943,73      | 381,00              | 59.063,12            |                |
| Neopistas   | Grupo       | 6.000,00       | -50,61          | -42,65              | 5.906,74             |                |
| Olextra   | Grupo       | 4.600,00       | -4,43           | -6,10               | 4.589,47             |                |
| Extragol  | Grupo       | 2.404,00       | 0,06            | 0,11                | 2.404,17             |                |
| Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA)               | Grupo       | 2.034,16       | 155,76          | 6,72                | 2.196,64             |                |
| Biomasa de Puente Genil                             | Grupo       | 1.184,00       | 118,00          | 8,34                | 1.310,34             |                |
| Compañía Energética de Pata de Mulo                 | Grupo       | 1.292,00       | 112,06          | 8,99                | 1.413,05             |                |
| Aurentia  | Grupo       | 304,20         | -105,92         | -42,37              | 155,91               |                |
| Cavosa  | Grupo       | 5.151,04       | 1.579,75        | 169,43              | 6.900,22             |                |
| Ideyco  | Grupo       | 300,51         | 238,16          | 146,57              | 685,24               |                |
| Microtec  | Grupo       | 744,65         | 841,32          | -356,52             | 1.229,45             |                |
| Cafestore   | Grupo       | 1.051,77       | 369,81          | -346,07             | 1.075,51             |                |
| Avasacyr  | Grupo       | 31.715,39      | 0,00            | 8.017,76            | 39.733,15            |                |
| Sacyr Concesiones                                   | Grupo       | 55.832,22      | 0,00            | -69,10              | 55.763,12            |                |
| Sacyr Gestión                                       | Grupo       | 7.133,40       | 1.626,66        | -793,55             | 7.966,51             |                |
| Constructora ACS-Sacyr                              | Multigrupo  | 92,65          | 2.683,40        | 10.627,82           | 13.403,87            |                |
| Constructora Sacyr-Necso                            | Multigrupo  | 8,90           | -78,90          | -354,18             | -424,18              |                |
| Constructora Necso-Sacyr                            | Multigrupo  | 30,95          | 0,01            | 24,01               | 54,97                |                |
| Sociedad Concesionaria de Rutas del Pacífico        | Multigrupo  | 46.117,95      | -4.851,18       | 4.040,37            | 45.307,14            |                |
| Sociedad Concesionaria Litoral Central              | Multigrupo  | 14.005,26      | -4.098,03       | 0,00                | 9.907,23             |                |
| Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas | Multigrupo  | 35.526,11      | -7.034,10       | 0,00                | 28.492,01            |                |
| Aguas de Toledo, AIE                                | Multigrupo  | 30,05          | 0,00            | 66,77               | 96,82                |                |
| Aparcamiento Recaredo, AIE                          | Multigrupo  | 3,31           | -80,06          | 8,48                | -68,27               |                |
| Somague   | Multigrupo  | 38.745,45      | 10.021,93       | 1.962,60            | 50.729,98            |                |
| Autopista Vasco Aragonesa, S.A. (AVASA)             | Multigrupo  | 117.000,00     | 7.292,00        | 17.895,50           | 142.187,50           |                |
| Euroglosa 45, Concesionaria de la Comuni. de Madrid | Asociada    | 19.063,12      | 0,31            | 1.633,59            | 20.697,02            |                |
| Autovía del Noroeste, Concesionaria de la CARM      | Asociada    | 13.980,00      | 26,93           | 803,70              | 14.810,63            |                |
| Accesos de Madrid                                   | Asociada    | 141.300,00     | -22,19          | 22,19               | 141.300,00           |                |
| Autopista Central Gallega (ACEGA)                   | Asociada    | 28.550,00      | -9,26           | -25,79              | 28.514,95            |                |
| Build2Edifica                                       | Asociada    | 6.644,17       | 70,99           | -1.377,30           | 5.337,86             |                |
| Aeropuertos de la Región de Murcia                  | Asociada    | 960,00         | -36,73          | -327,13             | 596,14               |                |
| Gestora de Autopistas                               | Asociada    | 1.640,01       | 175,24          | 780,98              | 2.596,23             |                |
| Operadora de los Lagos                              | Asociada    | 486,69         | -53,91          | 384,99              | 817,77               |                |
| Operadora del Pacífico                              | Asociada    | 157,17         | -39,67          | 490,58              | 608,08               |                |
| Grupo Vallehermoso                                  | Asociada    | 154.764,00     | 697.038,00      | 207.704,00          | 1.059.506,00         |                |

Las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se convierten en euros aplicando el método de tipo de cambio de cierre según los siguientes tipos:

| Monedas |                       |                       |
|---------|-----------------------|-----------------------|
|         | Tipo medio            | Tipo de cierre        |
| 1 Euro  | 653,07 Pesos Chilenos | 744,05 Pesos Chilenos |

**b) Variaciones del perímetro de consolidación.**

Considerando lo indicado en la nota 1.1, durante el ejercicio 2002 se han producido cambios significativos en el perímetro de consolidación, con la salida de Prosacyr S.A., TAU TRES, Nova C.Villajoyosa , Salvago Golf, Barajas 3ª Milenio, PK Inversiones 22, PK Hoteles 22, Aplicação Urbana, Provitae, Prosacyr Hoteles (antes las Cuarteras S.A.), Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas S.A. , Iberica de Autopistas S.A. y la entrada de Vallehermoso.

**3. Bases de Presentación y Consolidación**

La presentación de las Cuentas Anuales consolidadas se ha realizado en base al Real Decreto 1.815/1991 de 20 de Diciembre, 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 1.643/1990, de 20 de Diciembre, en el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

**a) Bases de presentación.**

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad correspondiente al ejercicio 2002 de Grupo Sacyr, S.A. y de sus sociedades dependientes cuyas respectivas Cuentas Anuales han sido formuladas por los Administradores de cada Sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y las disposiciones legales vigentes, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Sacyr.

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de Grupo Sacyr, S.A. Las Cuentas Anuales individuales de Grupo Sacyr, S.A. y sus sociedades dependientes que se incluyen en el perímetro de la consolidación, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias correspondientes antes del 30 de junio de 2003, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

**b) Principios de consolidación.**

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades dependientes, por el método de integración proporcional para las sociedades multigrupo y por el procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades asociadas. Todas ellas se detallan en la Nota 2 a).

Los estados financieros de las diversas filiales del Grupo utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, 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 se presenta en el capítulo "Socios externos" del Pasivo del Balance de Situación consolidado y en "Resultado atribuido a socios externos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, respectivamente.

De acuerdo con las normas aprobadas para la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas, éstas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes en la contabilidad de la dominante, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

**c) Principios contables.**

El Balance de Situación consolidado y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada se han confeccionado siguiendo los principios contables de prudencia, empresa en funcionamiento, registro, precio de adquisición, devengo, correlación

de ingresos y gastos, no compensación, uniformidad e importancia relativa que determinan las normas mercantiles vigentes, aclarando en la presente Memoria todos los apartados que, por su naturaleza o importancia relativa, merecen una explicación complementaria.

#### **4. Normas de valoración.**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas, de acuerdo con la regulación que establece el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

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

El Balance de Situación consolidado adjunto incluye un "Fondo de comercio de consolidación" neto de amortizaciones de 420.087,59 miles de euros, originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones (directas o indirectas) de acciones de sociedades dependientes consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas, en la fecha de su adquisición. (Nota 8).

El Fondo de comercio de consolidación se amortiza con el límite máximo de veinte años, de modo sistemático, en base al periodo de recuperación de la inversión, según el estudio individualizado de las sociedades dependientes. El criterio aplicado en cada caso es el siguiente:

- Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española, S.A. (AVASA). Se amortiza, linealmente, en un período de 20 años, en base al Plan Económico Financiero de la concesión. Vallehermoso se amortiza en el período de 20 años atendiendo al período de generación de resultados.
- El Fondo de comercio de consolidación del resto de las sociedades dependientes, se amortiza linealmente en un período de cinco años.

El Pasivo del Balance de Situación consolidado adjunto incluye la "Diferencia negativa de consolidación" ó Fondo de comercio negativo en consolidación de 13.277,52 miles de euros originado por la diferencia negativa de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de sociedades dependientes consolidadas y el valor teórico contable de las mismas en la fecha de su adquisición. (Nota 8).

##### **b) Homogeneización de partidas.**

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante, existiendo con carácter general normas de valoración uniformes.

##### **c) Gastos de establecimiento e inicio de obra.**

Están formados por los gastos de ampliación de capital y los de inicio de obra y se contabilizan por los costes incurridos y hasta el momento del comienzo de la ejecución de la obra. El Grupo sigue la norma de incorporar como mayor valor de la obra los gastos de inicio de obra, llevándolos a resultados en función del grado de avance de ésta a lo largo de la duración de su ejecución. Los gastos de establecimiento se amortizan linealmente en 5 años.

##### **d) Inmovilizado inmaterial.**

En este epígrafe se recogen, fundamentalmente, los derechos sobre bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero, las concesiones administrativas y el fondo de comercio.



Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor de contado del bien en el momento de la operación, la amortización de estos derechos se realiza durante su vida útil. En el Pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios, y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero.

Las concesiones administrativas se registran por el importe satisfecho por la Sociedad en concepto de cánon de explotación y se amortizan linealmente durante los años de explotación.

La cuenta de "Aplicaciones informáticas", recoge el importe de los programas de ordenador, adquiridos a terceros, y exclusivamente en aquellos casos en que está prevista la utilización de los mismos durante varios años. Se amortiza a razón del 25% anual.

#### e) Inmovilizado material.

El inmovilizado material se refleja a su coste de adquisición, que incluye todos los costes y gastos directamente relacionados con los elementos del inmovilizado adquiridos hasta que dichos elementos estén en condiciones de funcionamiento.

Sacyr, S.A., Prinur, S.A., Cavosa, Obras y Proyectos, S.A. e Iberese, S.A. optaron por acogerse a la actualización voluntaria de balances propuesta en el R.D.L. 7/1996 y R.D. 2.607/1996 que permitió a las empresas revalorizar determinados elementos del Activo que se hallaban registrados en el balance del ejercicio 1996, según se detalla en la Nota 6, lo que supone una excepción al principio contable de precio de adquisición. La reserva de revalorización de Sacyr, S.A. ha sido destinada en el presente ejercicio a ampliar su capital social.

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 reparación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

Los epígrafes de "Inversión en autopistas", tanto en explotación como en construcción, incluyen los estudios técnicos y económicos, proyectos, expropiaciones, indemnizaciones y reposición de servicios y servidumbres, construcción de las obras e instalaciones, gastos de dirección y administración de obra, gastos financieros devengados durante el período de construcción procedentes de fuentes de inversión que efectivamente estén financiando la inversión en la autopista y todos los costes necesarios para la construcción devengados antes de la puesta en condiciones de explotación.

La amortización se calcula degresivamente para la maquinaria en la práctica totalidad de los casos y linealmente para el resto de elementos, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada de los elementos que componen el inmovilizado material, según el siguiente detalle:

|  | <b>Años de vida útil estimada</b> |
|--|-----------------------------------|
| Edificios y otras construcciones         | 14 a 50                           |
| Maquinaria                               | 5 a 8                             |
| Elementos para instalaciones de obra     | 2 a 4                             |
| Útiles, herramientas y medios auxiliares | 4 a 8                             |
| Elementos de transporte                  | 6 a 8                             |
| Mobiliario y enseres                     | 9 a 12                            |
| Equipos proceso de información           | 3 a 4                             |
| Instalaciones complejas especiales       | 2 a 4                             |
| Otro inmovilizado                        | 5                                 |

**f) Inmovilizaciones financieras.**

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

1. Títulos con cotización oficial que no sean empresas del grupo: Al valor menor entre el coste de adquisición (regularizado, de acuerdo con la Ley 9/1983 de 13 de julio) 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 el valor teórico-contable de su participación al cierre del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor patrimonial neto al cierre del ejercicio se registran en los epígrafes "Provisiones" del capítulo "Inmovilizaciones financieras".

**g) Corto y largo plazo.**

En el Balance de Situación consolidado adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo en el caso contrario.

**h) 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 en los que se haya incurrido.

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

El valor de coste en libros no supera el valor estimado de realización.

**i) Reconocimiento de Resultados.**

El Grupo sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho período, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta) y los costes incurridos durante el ejercicio, ello debido a que en el sector de la construcción, en ocasiones, los ingresos y los costes de las obras pueden sufrir sensibles modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva.

La diferencia entre el importe de la producción a origen de cada una de las obras y el importe certificado para cada una de ellas, hasta la fecha de las Cuentas Anuales, se recogen en la cuenta de "Clientes por obra ejecutada pendiente de certificar", dentro del capítulo de Deudores.

Los costes incurridos para la realización de las obras se imputan a las mismas a medida que se van produciendo.

Los trabajos auxiliares para la ejecución de obras, que incluyen las instalaciones generales y específicas de obras y los gastos de estudios y proyectos, se imputan proporcionalmente a la relación entre costes incurridos y costes totales previstos, registrándose la parte pendiente de amortizar en el capítulo de "Existencias" del Balance de Situación consolidado.

Los costes estimados para retirada de obra o contrata, se provisionan periodificándose a lo largo de la ejecución de la misma, e imputándose al coste proporcionalmente a la relación entre costes estimados y producción realizada; los gastos que se producen desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se cargan contra la provisión realizada, registrándose el saldo remanente en el capítulo "Provisiones para operaciones de tráfico" del Balance de Situación consolidado.

Para aquellas obras en las que se estiman pérdidas, se efectúan provisiones para cubrirlas en su totalidad cuando se tiene conocimiento de esta circunstancia.

En las sociedades concesionarias, el reconocimiento del resultado se realiza en base a la Orden de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueba la adaptación sectorial del PGC a las sociedades concesionarias de autopistas. Según esta Orden, los gastos financieros a imputar en cada ejercicio serán el resultado de aplicar al total de gastos financieros por financiación de autopistas previstos durante el período concesional, la proporción que representan para cada ejercicio los ingresos por peaje previstos sobre el total de los mismos durante el período concesional, en base a las magnitudes del Plan Económico Financiero de cada concesión.

El exceso de los intereses devengados respecto a los imputables al resultado se registran en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación.

#### **j) 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 adjuntas a través del método de integración proporcional de sus respectivos estados financieros.

De acuerdo con lo establecido en la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 27 enero de 1993 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad para Empresas Constructoras, se han excluido de la integración proporcional, las Uniones Temporales de Empresas que se encuentran inactivas o presentan poco interés con respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

#### **k) Provisión para insolvencias.**

Las sociedades del Grupo siguen el criterio de provisionar aquellos deudores en lo que se considera que existen problemas de cobrabilidad por superar los plazos establecidos contractualmente. Al 31 de diciembre de 2002 existían provisiones por este concepto por 5.976,43 miles de euros.

#### **l) Provisión para terminación de obras.**

Esta provisión, incluida en el Pasivo del Balance, corresponde al importe estimado de las posibles obligaciones para terminación de obras 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.

Las provisiones para terminación de obra se dotan entre el 0,5% y 1,5% de la obra ejecutada para hacer frente a todos los gastos que se ocasionen desde la terminación de las obras hasta su recepción definitiva.

Al 31 de diciembre de 2002 existen provisiones dentro de los Acreedores a corto plazo en el Pasivo del Balance de Situación por 24.213,48 miles de euros.

#### **m) Inversiones financieras temporales.**

Para la contabilización de los ingresos financieros derivados de las Inversiones financieras temporales se aplica el criterio de caja y no el de devengo, sin que ello suponga una variación significativa en los estados financieros por tratarse de inversiones a plazos muy cortos.

Las inversiones financieras temporales en Deuda Pública están valoradas al precio de adquisición.

La expresión contable de las correcciones de valor motivadas por pérdidas reversibles producidas en las inversiones financieras temporales se registra como "Provisiones financieras".

#### **n) Anticipos recibidos por pedidos.**

Esta cuenta dentro del epígrafe de "Acreedores a Corto Plazo" del Pasivo del Balance de Situación consolidado adjunto, recoge las facturaciones cobradas a clientes a cuenta de trabajos que están pendientes de ejecutarse.

Asimismo, se incluye el saldo de la cuenta "Clientes, obra certificada por anticipado" que surge por la diferencia entre el importe certificado de cada una de las obras y el importe de la producción a origen para cada una de ellas.

#### **ñ) Indemnizaciones por despido.**

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en las obras que fueron contratados. El Grupo registra estos gastos cuando se producen.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los eventuales pagos por indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que surgen. 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 en el año 2002.

#### **o) Impuesto sobre Sociedades.**

Sacyr, S.A y sus sociedades participadas que cumplen lo establecido en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades han optado, mediante acuerdo de los respectivos Órganos de Administración de cada sociedad, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal para el período 2002, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal.

Las sociedades nacionales del Grupo acogidas al régimen de declaración fiscal consolidada son las siguientes: Sacyr S.A. (Sociedad dominante fiscal), Sociedad Anónima Depuración y Tratamiento, Prinur S.A., Ideyco S.A., Scrinser S.A., Neopistas S.A., Aurentia S.A., Cavosa S.A., Microtec S.A., Tyresa S.A., Avasacyr S.L., Sacyr Concesiones S.A. y Sacyr Gestión S.A. (sociedades dependientes). El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula por acumulación de bases imponibles de cada sociedad, corrigiendo el total obtenido con las diferencias permanentes surgidas a nivel consolidado y temporales surgidas a nivel local .

Para el resto de las compañías cada sociedad calcula el gasto por impuesto de sociedades en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido, en las partidas que corresponda, por las diferencias permanentes para obtener el resultado fiscal (entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto), y considerando las deducciones fiscales correspondientes a las sociedades, en la cuota que les sean de aplicación.

El Grupo ha registrado el impuesto diferido generado por la imputación de bases imponibles procedentes de la UTE's participadas al 31 de diciembre.

Como consecuencia del proceso de reestructuración de participaciones sociales en unidades económicas autónomas según las distintas ramas de actividad, Sacyr, S.A. ha pasado de ser la sociedad cabecera del Grupo a una sociedad dependiente al 100% de Grupo Sacyr, S.A., consecuencia de la aportación de la totalidad de las acciones de Sacyr, S.A. a Grupo Sacyr, S.A.. Este canje de acciones fue acogido al Régimen Fiscal de escisiones, fusiones y canje de valores regulado en el Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades. Todo lo anterior tiene como consecuencia que Sacyr, S.A. no podrá ser la sociedad cabecera del grupo fiscal, al ser dependiente de otro grupo, a partir del 1 de enero de 2003.

En diciembre de 2002, Sacyr, S.A adoptó el acuerdo de acogerse al Régimen de consolidación fiscal a partir del 1 de enero de 2003, siendo la sociedad cabecera del grupo consolidado fiscal Grupo Sacyr, S.A .

Sacyr, S.A. presentó a la Dirección General de Tributos una Consulta Vinculante describiendo las operaciones de reestructuración así como la aplicación del Régimen de consolidación fiscal, obteniendo con fecha 31 de enero de 2003, respuesta en la que se afirma que todas las operaciones de reestructuración descritas se encuentran entre las aludidas en la normativa y se pueden acoger al Régimen de neutralidad fiscal establecida en la normativa del Impuesto de Sociedades. Respecto al Régimen de consolidación fiscal, la contestación a la Consulta Vinculante afirma, que será de aplicación este Régimen en el ejercicio 2002 para SACYR, S.A. y sus dependientes, extinguiéndose el grupo el 1 de enero de 2003 y pasando a tributar en dicho régimen el nuevo grupo previa comunicación a la A.E.A.T.

#### **p) Ingresos y gastos.**

Los costes incurridos para la realización de las obras se imputan a las mismas, a medida que se van produciendo, realizándose las oportunas provisiones para atender los gastos que puedan originarse durante el período de garantía de los encargos.

Con carácter general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

#### **q) Transacciones en moneda extranjera.**

La conversión en moneda nacional de los saldos en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Al cierre del ejercicio se valora 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 los criterios de contabilidad generalmente aceptados.

#### **r) Conversión de Cuentas Anuales en moneda extranjera.**

Las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se convierten aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras.
- Las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se convierten utilizando un tipo de cambio medio.
- La diferencia entre el importe de los Fondos propios de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se inscribe, con el signo negativo o positivo que le corresponda, en los fondos propios del Balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

Las Cuentas Anuales de las sociedades chilenas están ajustadas por inflación, de acuerdo con la normativa en vigor en estos países y con principios de contabilidad generalmente aceptados. Este ajuste representa una modificación de las reservas consolidadas.



**s) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.**

Las transacciones realizadas entre las sociedades que forman el perímetro de consolidación han sido eliminadas de acuerdo con el artículo 36 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, en el cual se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.

**t) Acciones Propias.**

Las acciones propias se valoran según coste de adquisición dotándose la correspondiente reserva indisponible por el mismo importe.

**u) Medio Ambiente.**

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la sociedad sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de los elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los administradores consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tienen suscritas.

**v) Fondo de reversión.**

De acuerdo con el Plan especial aprobado por el Decreto de Concesión e incluido en el Contrato y en el Plan Económico Financiero vigente, la sociedad efectúa anualmente una dotación al fondo de reversión con objeto de reconstituir el valor de la Inversión en la autopista en el momento en que ésta revierta al Estado, en función del Plan Económico Financiero.

**5. Inmovilizado Inmaterial.**

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

|                               | Miles de euros                   |                              |                              |                                     |                           |
|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
|                               | <b>Incorporación Inicial (*)</b> | <b>Entradas o dotaciones</b> | <b>Salidas o reducciones</b> | <b>Variac. método consolidación</b> | <b>Saldos al 31/12/02</b> |
| Aplicaciones informáticas     | 820,82                           | 414,74                       | (118,70)                     | (62,38)                             | 1.054,47                  |
| Anticipos                     | 7,06                             | 3,16                         | 0,00                         | 0,00                                | 10,22                     |
| Concesiones administrativas   | 6.348,91                         | 8.267,62                     | (6.340,09)                   | 0,00                                | 8.276,44                  |
| Derechos s/bienes en leasing  | 30.723,16                        | 1.969,13                     | (1.928,49)                   | 0,00                                | 30.763,80                 |
| Derechos de traspaso          | 270,46                           | 0,04                         | 0,00                         | 0,00                                | 270,50                    |
| Gastos de I+D                 | 288,75                           | 81,43                        | (18,30)                      | 0,00                                | 351,88                    |
| <b>Coste</b>                  | <b>38.459,16</b>                 | <b>10.736,12</b>             | <b>(8.405,58)</b>            | <b>(62,38)</b>                      | <b>40.727,31</b>          |
| Aplicaciones informáticas     | (504,70)                         | (164,92)                     | 29,19                        | (1,74)                              | (642,16)                  |
| Concesiones administrativas   | (1.547,87)                       | (1.692,79)                   | 1.329,19                     | 0,00                                | (1.911,47)                |
| Derechos s/bienes en leasing  | (7.605,60)                       | (2.727,69)                   | 692,73                       | (1,00)                              | (9.641,56)                |
| Derechos de traspaso          | 0,00                             | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                                | 0,00                      |
| Fondo de Comercio             | (2.984,64)                       | 0,00                         | 2.984,64                     | 0,00                                | 0,00                      |
| Gastos de I+D                 | (118,78)                         | (108,75)                     | 0,00                         | 0,00                                | (227,53)                  |
| <b>Amortización Acumulada</b> | <b>(12.761,59)</b>               | <b>(4.694,15)</b>            | <b>5.035,75</b>              | <b>(2,74)</b>                       | <b>(12.422,72)</b>        |
| <b>Valor neto en libros</b>   | <b>25.697,57</b>                 | <b>6.041,97</b>              | <b>(3.369,83)</b>            | <b>(65,12)</b>                      | <b>28.304,59</b>          |

(\*) Ver nota 1.

En el saldo de las concesiones administrativas, se incluyen 6.348,86 miles de euros correspondientes al importe satisfecho por el cánon de la explotación, en A.I.E., del abastecimiento de aguas a la ciudad de Toledo hasta el año 2023, amortizándose en los 25 años de duración de dicha concesión.

Tanto las entradas o dotaciones, así como las salidas o reducciones a la Amortización Acumulada durante el ejercicio, incluyen el efecto de las variaciones en el perímetro de consolidación.

El importe de las cuotas de leasing pagadas con anterioridad al ejercicio 2002 asciende a 12.849,99 miles de euros, siendo 4.090,44 miles de euros las pagadas durante dicho ejercicio y quedando aún pendientes de pago en años sucesivos cuotas por importe de 18.852,68 miles de euros.

## 6. Inmovilizado Material.

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

|  | Miles de euros                   |                              |                              |                                     |                           |
|--|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
|  | <b>Incorporación Inicial (*)</b> | <b>Entradas o dotaciones</b> | <b>Salidas o reducciones</b> | <b>Variac. método consolidación</b> | <b>Saldos al 31/12/02</b> |
| Terrenos y construcciones                            | 10.735,61                        | 2.597,53                     | (247,39)                     | (139,75)                            | 12.946,00                 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria                  | 59.025,27                        | 18.685,30                    | (3.448,15)                   | (32,93)                             | 74.229,49                 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario           | 13.036,58                        | 3.258,17                     | (1.434,38)                   | (789,08)                            | 14.071,30                 |
| Inversión en autopistas y otras vías de peaje        | 1.307.176,81                     | 3.820,50                     | (115.752,10)                 | (109.032,98)                        | 1.086.212,23              |
| Inv.autopistas y otras vías de peaje en construcción | 85.592,33                        | 64.755,63                    | (2.743,41)                   | (64.595,63)                         | 83.008,92                 |
| Anticipos e inmovilizado material en curso           | 11.759,91                        | 21.926,92                    | (7.911,02)                   | 0,00                                | 25.775,81                 |
| Otro inmovilizado material                           | 65.450,58                        | 2.358,68                     | (47.382,78)                  | (652,47)                            | 19.774,01                 |
| <b>Coste</b>   | <b>1.552.777,09</b>              | <b>117.402,72</b>            | <b>(178.919,23)</b>          | <b>(175.242,83)</b>                 | <b>1.316.017,76</b>       |
| Terrenos y construcciones                            | (4.423,77)                       | (471,61)                     | 38,80                        | 16,04                               | (4.840,54)                |
| Instalaciones técnicas y maquinaria                  | (41.020,51)                      | (4.811,76)                   | 2.377,97                     | 26,26                               | (43.428,04)               |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario           | (8.410,72)                       | (1.601,63)                   | 1.279,37                     | 495,54                              | (8.237,44)                |
| Inversión en autopistas y otras vías de peaje        | (10.099,17)                      | (11.732,98)                  | 0,00                         | 188,79                              | (21.643,36)               |
| Inv.autopistas y otras vías de peaje en construcción | 0,00                             | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                                | 0,00                      |
| Anticipos e inmovilizado material en curso           | (674,75)                         | (177,23)                     | 4,08                         | 0,00                                | (847,90)                  |
| Otro inmovilizado material                           | (13.804,76)                      | (1.355,95)                   | 781,64                       | 396,91                              | (13.982,15)               |
| <b>Amortización Acumulada</b>                        | <b>(78.433,68)</b>               | <b>(20.151,15)</b>           | <b>4.481,86</b>              | <b>1.123,53</b>                     | <b>(92.979,43)</b>        |
| <b>Valor neto en libros</b>                          | <b>1.474.343,41</b>              | <b>97.251,58</b>             | <b>(174.437,36)</b>          | <b>(174.119,30)</b>                 | <b>1.223.038,33</b>       |

(\*) Ver nota 1.

Es política del grupo contratar las pólizas de seguros que se estiman necesarias para que queden cubiertos los posibles riesgos que puedan afectar a los elementos del inmovilizado material.

La amortización del inmovilizado material se calcula utilizando métodos de devaluación para la maquinaria de obra y lineales para el resto. Existen elementos totalmente amortizados, en su mayoría instalaciones técnicas y maquinaria, por importe de 35.794,68 miles de euros, que representan el 2,7% del importe total.

Los epígrafes de "Inversión en autopistas", tanto en explotación como en construcción, incluyen gastos financieros devengados durante el período de construcción procedentes de fuentes de inversión que efectivamente estén financiando la inversión en la autopista. A 31 de diciembre de 2002, la "Inversión en autopistas" de las sociedades consolidadas por integración global y proporcional, incluía gastos financieros por los importes que se detallan a continuación:

|   | Miles de euros | Miles de pesos chilenos |
|---|----------------|-------------------------|
| <b>Sociedades consolidadas por Integración global</b>       |                |                         |
| S.C. del Elqui, S.A.  | ---            | 8.127.431               |
| S.C. de los Lagos, S.A.                                     | ---            | 12.504.802              |
| <b>Sociedades consolidadas por Integración proporcional</b> |                |                         |
| S.C. de Rutas del Pacífico, S.A.                            | ---            | 3.344.344               |
| S.C. Litoral Central, S.A.                                  | ---            | 4.522.121               |
| S.C. Autopistas Metropolitanas, S.A.                        | ---            | 443                     |
| S.C. Autopista Vasco Aragonesa, S.A.                        | 34.100         | ---                     |
| <b>GASTOS FINANCIEROS ACTIVADOS</b>                         | <b>34.100</b>  | <b>28.499.141</b>       |

Tanto las entradas o dotaciones, así como las salidas o reducciones a la Amortización Acumulada durante el ejercicio, incluyen el efecto de las variaciones en el perímetro de consolidación.

El inmovilizado material del Grupo que, a 31 de diciembre de 2002, se encuentra en el exterior se detalla a continuación:

|                                    | Miles de euros      |                         |                           |                           |                         |                          |
|------------------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|
|                                    | S. CHILE<br>100,00% | CAVOSA CHILE<br>100,00% | S. C. DEL ELQUI<br>72,66% | S. C. LOS LAGOS<br>88,10% | CONST. ACS-S.<br>50,00% | CONST. S-NECSO<br>50,00% |
| Terrenos y construcciones          | 1.066,95            | 113,13                  | 12,86                     | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                     |
| Instalac. técnicas y maquinaria    | 8.316,65            | 272,62                  | 0,00                      | 0,00                      | 26,53                   | 636,33                   |
| Otras inst., utillaje y mobiliario | 943,07              | 107,54                  | 165,63                    | 171,68                    | 494,23                  | 198,13                   |
| Inversión en vías de peaje         | 0,00                | 0,00                    | 206.500,17                | 210.275,61                | 0,00                    | 0,00                     |
| Invers. vías peaje en construcción | 0,00                | 0,00                    | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                     |
| Anticipos en inmov. en curso       | 0,00                | 0,00                    | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                     |
| Otro inmovilizado                  | 688,99              | 40,83                   | 56,73                     | 98,31                     | 356,22                  | 17,40                    |
| <b>Total Coste</b>                 | <b>11.015,66</b>    | <b>534,12</b>           | <b>206.735,39</b>         | <b>210.545,60</b>         | <b>876,98</b>           | <b>851,86</b>            |
| <b>Amortización Acumulada</b>      | <b>(9.168,52)</b>   | <b>(290,98)</b>         | <b>(11.346,62)</b>        | <b>(5.914,48)</b>         | <b>(760,31)</b>         | <b>(105,41)</b>          |
| <b>Total inmovilizado material</b> | <b>1.847,14</b>     | <b>243,14</b>           | <b>195.388,77</b>         | <b>204.631,12</b>         | <b>116,67</b>           | <b>746,45</b>            |

|                                    | Miles de euros           |                          |                            |                            |                    |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|
|                                    | CONST. N-SACYR<br>50,00% | S. C. RUTAS P.<br>50,00% | S. C. LITORAL C.<br>50,00% | S. C. AUTOP. MET<br>50,00% | SOMAGUE<br>29,69%  |
| Terrenos y construcciones          | 1.272,79                 | 86,03                    | 26,39                      | 0,00                       | 6.290,01           |
| Instalac. técnicas y maquinaria    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                       | 29.524,44          |
| Otras inst., utillaje y mobiliario | 43,66                    | 120,73                   | 8,99                       | 17,07                      | 935,93             |
| Inversión en vías de peaje         | 0,00                     | 98.028,46                | 0,00                       | 0,00                       | 0,00               |
| Invers. vías peaje en construcción | 0,00                     | 53.505,39                | 10.447,48                  | 19.056,05                  | 0,00               |
| Anticipos en inmov. en curso       | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                       | 4.220,47           |
| Otro inmovilizado                  | 292,93                   | 154,31                   | 15,09                      | 23,39                      | 11.260,69          |
| <b>Total Coste</b>                 | <b>1.609,38</b>          | <b>151.894,92</b>        | <b>10.497,95</b>           | <b>19.096,51</b>           | <b>52.231,54</b>   |
| <b>Amortización Acumulada</b>      | <b>(39,21)</b>           | <b>(1.854,31)</b>        | <b>(7,34)</b>              | <b>(7,96)</b>              | <b>(30.881,66)</b> |
| <b>Total inmovilizado material</b> | <b>1.570,17</b>          | <b>150.040,61</b>        | <b>10.490,61</b>           | <b>19.088,55</b>           | <b>21.349,88</b>   |

## 7. Inmovilizado financiero.

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

|   | Miles de Euros                   |                                   |                             |                           |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
|   | <b>Incorporación Inicial (*)</b> | <b>Adquisiciones o dotaciones</b> | <b>Ventas o reducciones</b> | <b>Saldos al 31/12/02</b> |
| Participaciones puestas en equivalencia | 68.001,97                        | 262.796,64                        | (44.688,86)                 | 286.109,75                |
| Cartera de valores a largo plazo        | 21.488,71                        | 5.405,97                          | (3.303,99)                  | 23.590,69                 |
| Otros créditos                          | 15.499,44                        | 5.955,51                          | (845,70)                    | 20.609,25                 |
| Depósitos y fianzas a l/p               | 43,62                            | 3.476,31                          | (3.452,24)                  | 67,69                     |
| <b>Total valor coste</b>                | <b>105.033,74</b>                | <b>277.634,43</b>                 | <b>(52.290,79)</b>          | <b>330.377,38</b>         |
| <b>Provisión por depreciación</b>       | <b>0,00</b>                      | <b>0,00</b>                       | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>               |
| <b>Valor neto en libros</b>             | <b>105.033,74</b>                | <b>277.634,43</b>                 | <b>(52.290,79)</b>          | <b>330.377,38</b>         |

(\*) Ver nota 1.

La procedencia de la cartera de valores es la siguiente:

|   | Miles de euros   |
|---|------------------|
| Sacyr, S.A.                             | 156,09           |
| Prinur, S.A.                            | 10,84            |
| Sacyr Chile, S.A.                       | 6,47             |
| Inchisacyr, S.A.                        | 4.750,97         |
| Iberese, S.A.                           | 1.240,02         |
| Cavosa, Obras y Proyectos, S.A.         | 46,97            |
| Ideyco, S.A.                            | 0,30             |
| Somague, SGPS                           | 12.087,53        |
| Autopista Vasco Aragonesa, S.A. (AVASA) | 5.291,50         |
| <b>Cartera de valores a largo plazo</b> | <b>23.590,69</b> |

El movimiento habido durante el ejercicio en las partidas de "Participaciones puestas en equivalencia" es el que sigue:

|   | Miles de euros                   |                                 |                   |                   |                                    |                          |
|---|----------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|--------------------------|
|   | <b>Incorporación inicial (*)</b> | <b>Adquisiciones o aumentos</b> | <b>Ventas</b>     | <b>Traspasos</b>  | <b>Participación en resultados</b> | <b>Saldos a 31/12/02</b> |
| Cleop   | 3.498,05                         | 0,00                            | -3.498,05         | 0,00              | 0,00                               | 0,00                     |
| Euroglosa 45, Concesionaria de la Comunidad de Madrid | 4.462,51                         | 6.290,93                        | 0,00              | -4.462,51         | 539,09                             | 6.830,02                 |
| Autovía del Noroeste, Concesionaria de la CARM        | 6.345,30                         | 6.303,12                        | 0,00              | -6.345,30         | 361,66                             | 6.664,78                 |
| Accesos de Madrid                                     | 9.534,02                         | 9.536,25                        | 0,00              | -9.534,02         | 1,50                               | 9.537,75                 |
| Autopista Central Gallega (ACEGA)                     | 961,83                           | 961,82                          | 0,00              | -961,83           | -0,87                              | 960,95                   |
| Build2Edifica   | 412,50                           | 549,97                          | 0,00              | -412,50           | -112,80                            | 437,17                   |
| Aeropuertos de la Región de Murcia                    | 115,41                           | 115,41                          | 0,00              | -115,41           | -40,89                             | 74,52                    |
| Nova C. Villajoyosa                                   | 3.731,55                         | 0,00                            | -3.731,55         | 0,00              | 0,00                               | 0,00                     |
| Barajas Tercer Milenio                                | 6.132,71                         | 0,00                            | -6.132,71         | 0,00              | 0,00                               | 0,00                     |
| PK Hoteles 22   | 27,49                            | 0,00                            | -27,49            | 0,00              | 0,00                               | 0,00                     |
| PK Inversiones 22                                     | 30,03                            | 0,00                            | -30,03            | 0,00              | 0,00                               | 0,00                     |
| Prosacyr Ocio   | 991,99                           | 0,00                            | -991,99           | 0,00              | 0,00                               | 0,00                     |
| Aplicação Urbana                                      | 4.510,15                         | 0,00                            | -4.510,15         | 0,00              | 0,00                               | 0,00                     |
| Provitae  | 3.153,75                         | 0,00                            | -3.153,75         | 0,00              | 0,00                               | 0,00                     |
| Iberpistas  | 22.613,15                        | 0,00                            | -22.613,15        | 0,00              | 0,00                               | 0,00                     |
| Gestora de Autopistas                                 | 1.130,31                         | 936,47                          | 0,00              | -1.130,31         | 382,68                             | 1.319,15                 |
| Operadora de los Lagos                                | 278,72                           | 235,23                          | 0,00              | -278,71           | 188,64                             | 423,88                   |
| Operadora del Pacífico                                | 72,51                            | 88,87                           | 0,00              | -72,51            | 245,29                             | 334,16                   |
| Grupo Vallehermoso                                    | 0,00                             | 239.309,97                      | 0,00              | 0,00              | 20.217,40                          | 259.527,37               |
| <b>PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA</b>        | <b>68.001,98</b>                 | <b>264.328,04</b>               | <b>-44.688,87</b> | <b>-23.313,10</b> | <b>21.781,70</b>                   | <b>286.109,75</b>        |

(\*) Ver nota 1.

## 8. Fondo de Comercio de consolidación y diferencias negativas de consolidación.

El movimiento que ha habido durante el ejercicio 2002 en los epígrafes de Fondo de Comercio de Consolidación y de Diferencias Negativas de Consolidación ha sido el siguiente:

|   | Miles de euros               |                          |                          |                      |
|---|------------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|
|   | Incorporación<br>inicial (*) | Entradas o<br>dotaciones | Salidas o<br>reducciones | Saldos a<br>31/12/02 |
| Iberese, S.A.                                       | 98,02                        | 0,00                     | 0,00                     | 98,02                |
| Prosacyr Hoteles, S.A.                              | 603,02                       | 0,00                     | (603,02)                 | 0,00                 |
| Cía. Levantina Edific. y Obras Públicas, S.A.       | 372,50                       | 0,00                     | (372,50)                 | 0,00                 |
| Ibérica de Autopistas, S.A. (Iberpistas)            | 23.214,41                    | 0,00                     | (23.214,41)              | 0,00                 |
| Gestora de Autopistas, S.A.                         | 40,45                        | 0,00                     | 0,00                     | 40,45                |
| Operadora del Pacífico, S.A.                        | 0,31                         | 0,00                     | 0,00                     | 0,31                 |
| Somague S.G.P.S.                                    | 4.809,83                     | 5.285,91                 | 0,00                     | 10.095,74            |
| Autopista Vasco Aragonesa C.E., S.A. (Avasa)        | 86.522,93                    | 0,00                     | 0,00                     | 86.522,93            |
| Nova Calla Villajoyosa, S.A.                        | 20,22                        | 0,00                     | (20,22)                  | 0,00                 |
| Aurentia, S.A.                                      | 49,23                        | 0,00                     | 0,00                     | 49,23                |
| Cavosa, S.A.  | 408,96                       | 0,00                     | 0,00                     | 408,96               |
| Prosacyr Ocio, S.A.                                 | 1.418,74                     | 0,00                     | (1.418,74)               | 0,00                 |
| Cafestore, S.A.                                     | 385,55                       | 873,80                   | 0,00                     | 1.259,35             |
| Euroglosa 45  | 0,00                         | 1.237,24                 | 0,00                     | 1.237,24             |
| Olextra, S.A.                                       | 1,43                         | 0,00                     | 0,00                     | 1,43                 |
| Extragol, S.L.                                      | 0,01                         | 0,00                     | 0,00                     | 0,01                 |
| Constructora Sacyr-Necso                            | 0,00                         | 152,49                   | 0,00                     | 152,49               |
| Avasacyr  | 0,00                         | 0,50                     | 0,00                     | 0,50                 |
| Vallehermoso  | 0,00                         | 322.115,89               | 0,00                     | 322.115,89           |
| Sociedades filiales de Somague, S.A.                | 17.465,28                    | 8.582,74                 | 0,00                     | 26.048,02            |
| <b>Total Fondo de comercio consolidación</b>        | <b>135.410,89</b>            | <b>338.248,57</b>        | <b>(25.628,89)</b>       | <b>448.030,57</b>    |
| Cía. Auxiliar de Voladuras, S.A. (Cavosa)           | (833,06)                     | 0,00                     | 833,06                   | 0,00                 |
| Prosacyr, S.A.                                      | (0,06)                       | 0,00                     | 0,06                     | 0,00                 |
| Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A.           | (5.427,39)                   | 0,00                     | 5.427,39                 | 0,00                 |
| Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A.     | (74,09)                      | 0,00                     | 74,09                    | 0,00                 |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.                        | (2,38)                       | 0,00                     | 2,38                     | 0,00                 |
| Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A.        | (1.243,91)                   | 0,00                     | 1.243,91                 | 0,00                 |
| Sociedad Concesionaria Autop. Metropolitanas, S.A.  | (3,14)                       | 0,00                     | 3,14                     | 0,00                 |
| Operadora de Los Lagos, S.A.                        | (0,38)                       | 0,00                     | 0,38                     | 0,00                 |
| Cavosa Chile, S.A.                                  | (20,29)                      | 0,00                     | 20,29                    | 0,00                 |
| Sacyr Chile   | 0,00                         | (13.277,52)              | 0,00                     | (13.277,52)          |
| Constructora Necso-Sacyr                            | 0,00                         | (24,08)                  | 24,08                    | 0,00                 |
| <b>Diferencias negativas de consolidación</b>       | <b>(7.604,70)</b>            | <b>(13.301,60)</b>       | <b>7.628,78</b>          | <b>(13.277,52)</b>   |
| Iberese, S.A.                                       | (98,04)                      | 0,00                     | 0,00                     | (98,04)              |
| Prosacyr Hoteles, S.A.                              | (603,02)                     | 0,00                     | 603,02                   | 0,00                 |
| Cía. Levantina Edific. y Obras Públicas, S.A.       | (223,49)                     | 0,00                     | 223,49                   | 0,00                 |
| Ibérica de Autopistas, S.A. (Iberpistas)            | (15.094,28)                  | 0,00                     | 15.094,28                | 0,00                 |
| Gestora de Autopistas, S.A.                         | (24,27)                      | (8,09)                   | 0,00                     | (32,36)              |
| Operadora del Pacífico, S.A.                        | (0,07)                       | 0,00                     | 0,00                     | (0,07)               |
| Somague S.G.P.S.                                    | (4.809,83)                   | (1.057,18)               | 0,00                     | (5.867,01)           |
| Autopista Vasco Aragonesa C.E., S.A. (Avasa)        | (8.652,30)                   | (4.326,17)               | 0,00                     | (12.978,47)          |
| Nova Calla Villajoyosa, S.A.                        | (8,08)                       | 0,00                     | 8,08                     | 0,00                 |
| Aurentia, S.A.                                      | (9,84)                       | (9,85)                   | 0,00                     | (19,69)              |
| Cavosa, S.A.  | (81,79)                      | (81,79)                  | 0,00                     | (163,58)             |
| Prosacyr Ocio, S.A.                                 | (283,74)                     | 0,00                     | 283,74                   | 0,00                 |
| Cafestore, S.A.                                     | (77,12)                      | (251,87)                 | 0,00                     | (328,99)             |
| Euroglosa 45  | 0,00                         | (247,45)                 | 0,00                     | (247,45)             |
| Olextra, S.A.                                       | (0,29)                       | (1,14)                   | 0,00                     | (1,43)               |
| Extragol, S.L.                                      | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                 |
| Constructora Sacyr-Necso                            | 0,00                         | (152,49)                 | 0,00                     | (152,49)             |
| Avasacyr  | 0,00                         | (0,50)                   | 0,00                     | (0,50)               |
| Vallehermoso  | 0,00                         | (8.052,90)               | 0,00                     | (8.052,90)           |
| Sociedades filiales de Somague, S.A.                | 0,00                         | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                 |
| <b>Amortización del Fondo de comercio</b>           | <b>(29.966,16)</b>           | <b>(14.189,43)</b>       | <b>16.212,61</b>         | <b>(27.942,98)</b>   |
| <b>Total Fondo Comercio y Difer. neg. consolid.</b> | <b>97.840,03</b>             | <b>310.757,54</b>        | <b>(1.787,50)</b>        | <b>406.810,07</b>    |

(\*) Ver nota 1.

Los movimientos más importantes de estas partidas han sido consecuencia de las variaciones en el perímetro de consolidación.



## 9. Existencias.

La composición de las Existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2002 era la siguiente:

|  | Miles de euros   |
|--|------------------|
| Comerciales                            | 2.077,12         |
| MM.PP. y otros aprovisionamientos      | 14.531,16        |
| Productos en curso                     | 16.041,98        |
| Trabajos auxiliares y gastos iniciales | 11.057,25        |
| Anticipados                            | 10.067,45        |
| Productos terminados                   | 259,47           |
| Subproductos                           | 1.500,72         |
| <b>Total costes</b>                    | <b>55.535,14</b> |
| Provisiones                            | (234,61)         |
| <b>Total existencias</b>               | <b>55.300,52</b> |

## 10. Deudores.

El detalle de Clientes incluido en este epígrafe del Activo del Balance de Situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

|                                      | Miles de euros    |
|--------------------------------------|-------------------|
| Clientes                             | 449.762,72        |
| Obra Ejecutada Pendiente Certificar  | 35.431,90         |
| Retenciones de clientes              | 811,93            |
| Clientes de dudoso cobro             | 3.562,89          |
| <b>Total clientes</b>                | <b>489.569,44</b> |
| <b>Provisiones para insolvencias</b> | <b>(5.976,64)</b> |

## 11. Inversiones financieras temporales.

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas de este epígrafe del Activo del Balance de situación adjunto es el siguiente:

|                                       | Miles de euros            |                       |                       |                              |                    |
|---------------------------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------|
|                                       | Incorporación Inicial (*) | Entradas o dotaciones | Salidas o reducciones | Variac. método consolidación | Saldos al 31/12/02 |
| Valores de renta fija                 | 15.777,62                 | 1.273.578,75          | (1.146.607,07)        | (1.845,29)                   | 140.904,02         |
| Valores de renta variable             | 38.691,14                 | 165.398,27            | (190.611,35)          | (8.967,39)                   | 4.510,67           |
| Imposiciones a plazo fijo             | 6.830,85                  | 0,00                  | (5.840,85)            | 0,00                         | 990,00             |
| Créditos a corto plazo                | 2.078,58                  | 7.946,43              | (3.278,57)            | 0,00                         | 6.746,44           |
| Fianzas y depósitos a c/p             | 1.206,92                  | 27.876,48             | (24.535,05)           | (81,82)                      | 4.466,53           |
| <b>Coste</b>                          | <b>64.585,11</b>          | <b>1.474.799,92</b>   | <b>(1.370.872,89)</b> | <b>(10.894,49)</b>           | <b>157.617,65</b>  |
| <b>Provisión depreciación valores</b> | <b>(974,33)</b>           | <b>(22.248,81)</b>    | <b>23.051,66</b>      | <b>(802,85)</b>              | <b>(171,48)</b>    |
| <b>Valor neto en libros</b>           | <b>63.610,78</b>          | <b>1.452.551,11</b>   | <b>(1.347.821,22)</b> | <b>(11.697,34)</b>           | <b>157.446,18</b>  |

(\*) Ver nota 1.

La rentabilidad media obtenida por las inversiones en valores de renta fija durante 2002 se situó en torno al 4,50%.

## 12. Fondos propios.

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

|                             | Miles de euros            |                        |                       |                   |                                  |                  |                       |                         |
|-----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------------------|------------------|-----------------------|-------------------------|
|                             | Incorporación inicial (*) | Distribución resultado | Dividendo complement. | Resultado 2.002   | Ampl. de capital y prima emisión | Prima de emisión | Ajustes consolidación | Total Fondos Propios 02 |
| Capital social              | 24.527,04                 | 0,00                   | 0,00                  | 0,00              | 164.624,15                       | 0,00             | (24.527,04)           | <b>164.624,15</b>       |
| Prima de emisión            | 0,00                      | 0,00                   | 0,00                  | 0,00              | 192.999,87                       | (12,59)          | 0,00                  | <b>192.987,28</b>       |
| Reserva revalorización      | 1.297,87                  | 0,00                   | 0,00                  | 0,00              | 0,00                             | 0,00             | (1.297,87)            | <b>0,00</b>             |
| Reserva legal               | 4.905,41                  | 0,00                   | 0,00                  | 0,00              | 0,00                             | 0,00             | (4.905,41)            | <b>0,00</b>             |
| Reserva para accs. propias  | 0,00                      | 0,00                   | 0,00                  | 0,00              | 0,00                             | 12,59            | 0,00                  | <b>12,59</b>            |
| Reserva voluntarias         | 200.672,18                | 46.050,26              | 0,00                  | 0,00              | 0,00                             | 0,00             | (246.722,44)          | <b>0,00</b>             |
| Reserva de consolidación    | 102.427,09                | 42.421,25              | 0,00                  | 0,00              | 0,00                             | 0,00             | 46.773,99             | <b>191.622,33</b>       |
| Diferencias de conversión   | (51.977,58)               | 0,00                   | 0,00                  | 0,00              | 0,00                             | 0,00             | (103.042,49)          | <b>(155.020,07)</b>     |
| Resultado del ejercicio     | 101.367,25                | (101.367,25)           | 0,00                  | 203.850,23        | 0,00                             | 0,00             | 0,00                  | <b>203.850,23</b>       |
| Dividendos                  | (4.006,09)                | 4.006,09               | (3.914,31)            | 0,00              | 0,00                             | 0,00             | 0,00                  | <b>(3.914,31)</b>       |
| <b>Total Fondos Propios</b> | <b>379.213,17</b>         | <b>(8.889,65)</b>      | <b>(3.914,31)</b>     | <b>203.850,23</b> | <b>357.624,02</b>                | <b>0,00</b>      | <b>(333.721,26)</b>   | <b>594.162,20</b>       |

(\*) Ver nota 1.

### a) Capital Social.

La sociedad se constituyó con fecha 20 de septiembre de 2002, con un capital social de 61.000 euros, representado por 61.000 acciones, de un euro de valor nominal, todas ellas suscritas y desembolsadas por Sacyr, S.A.

Con fecha 12 de noviembre de 2002, se realizó una ampliación de capital, mediante la emisión de 3.039.000 acciones de un euro de valor nominal y una prima de emisión de 3,60 euros por acción que fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad por Sacyr, S.A.

Con fecha 15 de noviembre de 2002, se realizó una segunda ampliación de capital, mediante la emisión de 147.450.600 acciones de un euro de valor nominal y una prima de emisión de 0,60 euros. Dichas acciones, tras renunciar el socio único al derecho de suscripción preferente fueron adquiridas por los accionistas de Sacyr, S.A. mediante una aportación no dineraria de las acciones de dicha sociedad.

Con fecha 27 de diciembre de 2002, se realizó la tercera ampliación de capital, mediante la emisión de 14.073.550 nuevas acciones de 1 euro de valor nominal, cada una, y una prima de emisión de 6,65 euros por acción. Dichas acciones fueron adquiridas por la entidad Participaciones Agrupadas S.R.L., desembolsándolas en su totalidad, incluida la prima de emisión, mediante aportación dineraria, previa exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas.

Con fecha 2 de diciembre de 2002, Grupo Sacyr, S.A. acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2002, por importe de 0,026€ por acción, en total 3.914.315,60€ exigibles y pagaderos el día 20 de diciembre de 2002.

### b) Reserva legal.

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio 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 el 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.

**c) Distribución de diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global o proporcional.**

|  | <b>Miles de euros</b> |
|--|-----------------------|
| Sacyr Chile, S.A.                                      | (74.090,85)           |
| Cavosa Chile, S.A.                                     | (1.088,94)            |
| Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A.                 | (23.383,80)           |
| Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A.              | (26.123,50)           |
| Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A.           | (4.675,19)            |
| Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A.        | (14.965,52)           |
| Sociedad Concesionaria Autopistas Metropolitanas, S.A. | (7.913,33)            |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.                           | (2.854,50)            |
| Constructora Sacyr-Necso, S.A.                         | 75,56                 |
| <b>Total diferencias de conversión</b>                 | <b>(155.020,07)</b>   |

**d) Distribución de reservas en sociedades consolidadas por integración global, proporcional o por el procedimiento de puesta en equivalencia.**

|  | <b>Miles de euros</b> |
|--|-----------------------|
| Sacyr  | -35.535,75            |
| Inchisacyr   | -2.621,72             |
| Tyresa   | 4,17                  |
| Febide   | 171,95                |
| Iberese  | 670,49                |
| Prinur   | 342,52                |
| Sadyt  | 431,33                |
| Scrinser   | 2.015,49              |
| Sacyr Chile  | 154.463,64            |
| Cavosa Chile   | 1.556,92              |
| Sociedad Concesionaria del Elqui                             | 13.304,48             |
| Sociedad Concesionaria de los Lagos                          | 19.828,96             |
| Neopistas  | -50,60                |
| Olextra  | -2,58                 |
| Extragol   | 0,04                  |
| Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA)                        | -3,28                 |
| Biomasa de Puente Genil                                      | -0,21                 |
| Compañía Energética de Pata de Mulo                          | -0,11                 |
| Aurentia   | -269,34               |
| Cavosa   | 1.496,94              |
| Ideyco   | 238,16                |
| Microtec   | 929,85                |
| Cafestore  | -160,88               |
| Constructora ACS-Sacyr                                       | 5.544,33              |
| Sociedad Concesionaria de Rutas del Pacífico                 | 16.728,16             |
| Sociedad Concesionaria Litoral Central                       | 3.445,75              |
| Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas          | 7.982,88              |
| Aparcamiento Recaredo, AIE                                   | -80,06                |
| Somague  | 2.092,21              |
| Autopista Vasco Aragonesa, S.A. (AVASA)                      | -2.167,50             |
| <b>Rvas. en sdades.consol. por integr. global o proporc.</b> | <b>190.356,24</b>     |

|   | <b>Miles de euros</b> |
|---|-----------------------|
| Euroglosa 45, Concesionaria de la Comunidad de Madrid | 1.199,32              |
| Autovía del Noroeste, Concesionaria de la CARM        | -203,88               |
| Accesos de Madrid                                     | -1,50                 |
| Autopista Central Gallega (ACEGA)                     | -0,20                 |
| Build2Edifica   | -268,69               |
| Aeropuertos de la Región de Murcia                    | -4,59                 |
| Gestora de Autopistas                                 | 500,04                |
| Operadora de los Lagos                                | 25,62                 |
| Operadora del Pacífico                                | 19,97                 |
| <b>Rvas. en sdads. puestas en equivalencia</b>        | <b>1.266,09</b>       |

### 13. Socios externos.

El saldo incluido en este epígrafe del Pasivo del Balance de Situación consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades consolidadas dependientes. Asimismo, el saldo que se muestra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" representa el valor de la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El saldo en el ejercicio 2002 de este epígrafe del Balance de Situación consolidado es el siguiente:

|                                       | <b>Miles de euros</b> |
|---------------------------------------|-----------------------|
| Febide                                | 185,49                |
| Iberese                               | 1.558,61              |
| Scrinser                              | 745,65                |
| Sociedad Concesionaria del Elqui      | 17.910,28             |
| Sociedad Concesionaria de los Lagos   | 7.028,51              |
| Olextra                               | 569,55                |
| Extragol                              | 751,06                |
| Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA) | 45,25                 |
| Biomasa de Puente Genil               | 2,23                  |
| Compañía Energética de Pata de Mulo   | 2,12                  |
| Cavosa                                | 621,02                |
| Microtec                              | 198,43                |
| Somague                               | 930,01                |
| <b>Socios externos</b>                | <b>30.548,21</b>      |

La participación de los Socios Externos en el resultado del ejercicio 2002 se desglosa como sigue:

|                                       | <b>Miles de euros</b> |
|---------------------------------------|-----------------------|
| Febide                                | 65,00                 |
| Iberese                               | 223,16                |
| Scrinser                              | 299,82                |
| Sociedad Concesionaria del Elqui      | 1.252,80              |
| Sociedad Concesionaria de los Lagos   | 45,34                 |
| Olextra                               | -0,76                 |
| Extragol                              | 0,03                  |
| Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA) | 0,14                  |
| Biomasa de Puente Genil               | 0,01                  |
| Compañía Energética de Pata de Mulo   | 0,01                  |
| Cavosa                                | 15,25                 |
| Microtec                              | -57,54                |
| Somague                               | -198,78               |
| <b>Socios externos</b>                | <b>1.644,48</b>       |

#### 14. Administraciones Públicas.

Como ya se ha indicado anteriormente en la nota 4(o), la sociedad dependiente Sacyr S.A. está acogida junto con determinadas sociedades que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal al régimen de declaración consolidada.

Algunas de las sociedades del Grupo tienen declaradas bases imponibles negativas que pueden compensar individualmente en los ejercicios siguientes a aquel en que se generaron.

El detalle de las Bases Imponibles negativas pendientes de aplicación para ejercicios futuros es el siguiente:

|  | Miles de euros    | Año de generación |
|--|-------------------|-------------------|
| Neopistas, S.A.                                | (77,85)           | 2001              |
| Cavosa, S.A.                                   | (759,03)          | 1998              |
| <b>Grupo fiscal consolidado</b>                | <b>(836,88)</b>   |                   |
| Cafestore, S.A.                                | (494,38)          | 2002              |
| Olextra, S.A.                                  | (8,71)            | 2002              |
| <b>Otras sociedades</b>                        | <b>(503,09)</b>   |                   |
| <b>TOTAL B.I. NEGATIVAS PTES. COMPENSACIÓN</b> | <b>(1.339,97)</b> |                   |

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

|   | Miles de euros |               |            |
|---|----------------|---------------|------------|
|   | Aumentos       | Disminuciones | TOTAL      |
| Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos     |                |               | 255.720,63 |
| Diferencias permanentes   |                |               |            |
| De las sociedades individuales                                      | 83,68          | -58,60        | 25,08      |
| De los ajustes por consolidación                                    | 39.283,08      | -7,54         | 39.275,54  |
| Diferencias temporales  |                |               |            |
| De las sociedades individuales                                      |                |               |            |
| Con origen en el ejercicio  | 1.193,69       | -1.769,13     | -575,44    |
| Con origen en el ejercicio anterior                                 | 54.894,63      | -1.068,46     | 53.826,17  |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores |                |               | 0,00       |
| Base imponible (Resultado fiscal)                                   |                |               | 348.271,98 |

#### 15. Provisiones para riesgos y gastos

El desglose por sociedades de las diferentes partidas de "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

|   | Miles de euros |                  |                 |                   |                   |
|---|----------------|------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
|   | Microtec       | Aguas Toledo AIE | Somague         | AVASA             | TOTAL             |
| Prov. para pensiones y obligac. similares | 0,00           | 0,00             | 46,24           | 0,00              | 46,24             |
| Otras provisiones                         | 153,82         | 13,53            | 3.249,64        | 0,00              | 3.416,99          |
| Fondo de reversión                        | 0,00           | 0,00             | 0,00            | 273.577,50        | 273.577,50        |
| <b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>  | <b>153,82</b>  | <b>13,53</b>     | <b>3.295,88</b> | <b>273.577,50</b> | <b>277.040,73</b> |

El Fondo de reversión, que representa un 99% del total de provisiones para riesgos y gastos, corresponde íntegramente a la sociedad concesionaria Autopista Vasco Aragonesa, S.A. y refleja la reconstitución del valor económico de la autopista A-68. La dotación al Fondo de reversión se realiza aplicando al total del Fondo de reversión previsto la proporción que representan en el ejercicio los ingresos de peaje previstos sobre el total de los mismos previstos durante el período concesional.

La sociedad concesionaria en Chile presenta el Fondo de Reversión incluido en la amortización del inmovilizado material.



## 16. Ingresos y gastos.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria del grupo en el ejercicio 2002, por actividades y por mercados geográficos era como sigue:

| <b>CIFRA DE NEGOCIOS POR ACTIVIDADES</b> | Miles de euros      | % sobre total  |
|--|---------------------|----------------|
| Construcción                             | 998.577,19          | 81,12%         |
| Concesiones                              | 132.233,24          | 10,74%         |
| Promoción inmobiliaria                   | 45.055,57           | 3,66%          |
| Servicios                                | 55.112,59           | 4,48%          |
| <b>Cifra de negocios</b>                 | <b>1.230.978,59</b> | <b>100,00%</b> |

| <b>CIFRA DE NEGOCIOS POR PAÍSES</b> | Miles de euros      | % sobre total  |
|-------------------------------------|---------------------|----------------|
| España                              | 841.720,58          | 68,38%         |
| Portugal                            | 213.294,49          | 17,33%         |
| Chile                               | 161.287,08          | 13,10%         |
| Otros países                        | 14.676,44           | 1,19%          |
| <b>Cifra de negocios</b>            | <b>1.230.978,59</b> | <b>100,00%</b> |

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria del grupo en el ejercicio 2002, por empresas del grupo era como sigue:

| <b>CIFRA DE NEGOCIOS POR SOCIEDADES</b>      | Miles de euros      |
|--|---------------------|
| Tyresa                                       | 128,01              |
| Sacyr  | 604.906,15          |
| Febide                                       | 3.743,94            |
| Iberese                                      | 18.845,87           |
| Prinur                                       | 24.075,47           |
| Sadyt  | 7.439,85            |
| Scrinscr                                     | 30.733,86           |
| Prosacyr                                     | 32.030,86           |
| Sacyr Chile                                  | 33.869,36           |
| Cavosa Chile                                 | 2.300,65            |
| Sociedad Concesionaria del Elqui             | 24.254,69           |
| Sociedad Concesionaria de los Lagos          | 26.193,21           |
| Olextra                                      | 130,92              |
| Aurentia                                     | 223,11              |
| Cavosa                                       | 46.316,82           |
| Ideyco                                       | 2.749,87            |
| Microtec                                     | 9.900,44            |
| Cafestore                                    | 3.629,88            |
| Sacyr Gestión                                | 62,90               |
| Constructora ACS-Sacyr                       | 42.911,62           |
| Constructora Sacyr-Necso                     | 6.388,45            |
| Constructora Necso-Sacyr                     | 2.116,11            |
| Sociedad Concesionaria de Rutas del Pacífico | 23.253,00           |
| Aguas de Toledo, AIE                         | 2.715,37            |
| Aparcamiento Recaredo, AIE                   | 133,25              |
| Autopista Vasco Aragonesa, S.A. (AVASA)      | 53.954,00           |
| Somague                                      | 227.970,93          |
| <b>Cifra de negocios</b>                     | <b>1.230.978,59</b> |

Durante el ejercicio 2002 no se efectuaron transacciones con compañías del grupo o multigrupo excluidas del perímetro de consolidación. Las transacciones con empresas asociadas corresponden a los ingresos realizados por Sacyr, S.A. en operaciones con las siguientes sociedades:

|  | Miles de euros    |
|--|-------------------|
| Grupo Vallehermoso   | 115.001,04        |
| Euroglosa 45, Concesionaria de la C. Madrid                      | 79,44             |
| Autovía del Noroeste, Concesionaria de la C.A.R.M.               | 41,21             |
| Accesos de Madrid, Concesionaria Española, S.A.                  | 7,51              |
| Autopista Central Gallega, Concesionaria Española, S.A.          | 9,02              |
| <b>Total transacciones con empresas asociadas de Sacyr, S.A.</b> | <b>115.138,22</b> |

La aportación de cada sociedad del Grupo al Resultado consolidado para el ejercicio 2002 es la siguiente:

|   | Resultado atribuido | Socios externos  | Miles de euros<br>Resultado consolidado |
|---|---------------------|------------------|---|
| Sacyr   | 142.701,47          | 0,00             | 142.701,47                              |
| Autopista Vasco Aragonesa, S.A. (AVASA)               | 13.569,35           | 0,00             | 13.569,35                               |
| Grupo Vallehermoso                                    | 12.164,50           | 0,00             | 12.164,50                               |
| Constructora ACS-Sacyr                                | 10.630,20           | 0,00             | 10.630,20                               |
| Sociedad Concesionaria de los Lagos                   | 5.763,05            | -45,34           | 5.808,39                                |
| Sacyr Chile   | 5.215,02            | 0,00             | 5.215,02                                |
| Sociedad Concesionaria de Rutas del Pacífico          | 4.114,46            | 0,00             | 4.114,46                                |
| Prosacyr  | 3.517,66            | 0,00             | 3.517,66                                |
| Sociedad Concesionaria del Elqui                      | 3.329,51            | -1.252,80        | 4.582,31                                |
| Scrinsur  | 1.698,98            | -299,82          | 1.998,80                                |
| Sociedad Concesionaria Litoral Central                | 1.243,92            | 0,00             | 1.243,92                                |
| Somagüe   | 1.104,22            | 198,79           | 905,43                                  |
| Cavosa  | 905,45              | -15,25           | 920,70                                  |
| Sacyr Gestión   | 561,24              | 0,00             | 561,24                                  |
| Cavosa Chile  | 532,01              | 0,00             | 532,01                                  |
| Prinur  | 451,72              | 0,00             | 451,72                                  |
| Sadyt   | 413,71              | 0,00             | 413,71                                  |
| Gestora de Autopistas                                 | 374,59              | 0,00             | 374,59                                  |
| Febide  | 368,32              | -65,00           | 433,32                                  |
| Autovía del Noroeste, Concesionaria de la CARM        | 361,66              | 0,00             | 361,66                                  |
| Euroglosa 45, Concesionaria de la Comunidad de Madrid | 291,64              | 0,00             | 291,64                                  |
| Operadora del Pacífico                                | 245,23              | 0,00             | 245,23                                  |
| Iberese   | 223,16              | -223,16          | 446,32                                  |
| Operadora de los Lagos                                | 189,02              | 0,00             | 189,02                                  |
| Ideyco  | 146,57              | 0,00             | 146,57                                  |
| Aguas de Toledo, AIE                                  | 66,77               | 0,00             | 66,77                                   |
| Constructora Necso-Sacyr                              | 48,09               | 0,00             | 48,09                                   |
| Compañía Energética de Pata de Mulo                   | 8,98                | -0,01            | 8,99                                    |
| Aparcamiento Recaredo, AIE                            | 8,48                | 0,00             | 8,48                                    |
| Biomosas de Puente Genil                              | 8,33                | -0,01            | 8,34                                    |
| Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA)                 | 6,58                | -0,14            | 6,72                                    |
| Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas   | 3,14                | 0,00             | 3,14                                    |
| Accesos de Madrid                                     | 1,50                | 0,00             | 1,50                                    |
| Tyresa  | 0,54                | 0,00             | 0,54                                    |
| Autopista Central Gallega (ACEGA)                     | -0,87               | 0,00             | -0,87                                   |
| Olextra   | -6,49               | 0,76             | -7,25                                   |
| Aeropuertos de la Región de Murcia                    | -40,89              | 0,00             | -40,89                                  |
| Neopistas   | -42,65              | 0,00             | -42,65                                  |
| Aurentia  | -52,22              | 0,00             | -52,22                                  |
| Sacyr Concesiones                                     | -55,33              | 0,00             | -55,33                                  |
| Inchisacyr  | -110,72             | 0,00             | -110,72                                 |
| Build2Edifica   | -112,80             | 0,00             | -112,80                                 |
| Microtec  | -298,98             | 57,54            | -356,52                                 |
| Constructora Sacyr-Necso                              | -506,68             | 0,00             | -506,68                                 |
| Cafestore   | -597,93             | 0,00             | -597,93                                 |
| Grupo Sacyr   | -910,61             | 0,00             | -910,61                                 |
| Avasacyr  | -3.682,74           | 0,00             | -3.682,74                               |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>203.850,23</b>   | <b>-1.644,47</b> | <b>205.494,70</b>                       |

El desglose de las compras y ventas efectuadas durante 2002 según mercado nacional o exterior es como sigue:

|                                 | Miles de euros      |
|---------------------------------|---------------------|
| Aprovisionamientos nacional     | 518.864,88          |
| Aprovisionamientos exterior     | 151.285,29          |
| <b>Total aprovisionamientos</b> | <b>670.150,17</b>   |
| Cifra de negocios nacional      | 841.720,58          |
| Cifra de negocios exterior      | 389.258,01          |
| <b>Total cifra de negocios</b>  | <b>1.230.978,59</b> |

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios por Sociedad correspondientes al ejercicio 2002 se muestra en el siguiente cuadro:

|   | Miles de euros    |
|---|-------------------|
| Sacyr, S.A.   | 125.062,22        |
| Iberese, S.A.   | 14,67             |
| Prinur, S.A.  | -3,77             |
| Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos (SADYT) | 3,62              |
| Scrinser, S.A.  | -44,62            |
| Prosacyr, S.A.  | -19,77            |
| Sacyr Chile, S.A.                                     | 101,30            |
| Cavosa Chile, S.A.                                    | 11,92             |
| Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A.                | 735,07            |
| Sociedad Concesionaria de los Lagos, S.A.             | 21,44             |
| Aurentia, S.A.  | -7,87             |
| Cavosa, S.A.  | 39,30             |
| Ideyco, S.A.  | -2,45             |
| Microtec, S.A.  | -148,02           |
| Cafestore, S.A.                                       | 8,40              |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.                          | 66,28             |
| Constructora Sacyr-Necso, S.A.                        | -5,92             |
| Sociedad Concesionaria de Rutas del Pacífico, S.A.    | 1.053,34          |
| Aguas de Toledo, AIE                                  | 6,77              |
| Aparcamiento Recaredo, AIE                            | 17,18             |
| Grupo Somague   | 3,72              |
| <b>Total Resultado Extraordinario</b>                 | <b>126.912,36</b> |

Durante el ejercicio 2002 se han producido gastos extraordinarios por 5.375,19 miles de euros y unos ingresos extraordinarios de 132.290,38 miles de euros.

Los principales resultados extraordinarios generados en el ejercicio han sido los siguientes:

|   | Miles de euros    |               |               |                 |
|---|-------------------|---------------|---------------|-----------------|
|   | Sacyr, S.A.       | Sacyr Chile   | SC del Elqui  | SC de Rutas     |
| Pérdidas procedentes inmov.inmaterial, material y cartera   | 81,77             | 12,45         | 0,00          | 0,00            |
| Gastos extraordinarios                                      | 3.580,53          | 0,00          | 0,00          | 0,00            |
| <b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>                               | <b>3.662,30</b>   | <b>12,45</b>  | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>     |
| Bº en enajenación de inmov.inmaterial, material y cartera   | 128.351,48        | 113,76        | 8,77          | 3,52            |
| Subvenciones de capital transferidas al resultado ejercicio | 113,96            | 0,00          | 0,00          | 0,00            |
| Ingresos extraordinarios                                    | 259,08            | 0,00          | 726,31        | 1.049,82        |
| <b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>                             | <b>128.724,52</b> | <b>113,76</b> | <b>735,08</b> | <b>1.053,34</b> |
| <b>Resultado Extraordinario</b>                             | <b>125.062,22</b> | <b>101,31</b> | <b>735,08</b> | <b>1.053,34</b> |

## 17. Número medio de empleados.

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2002 en las sociedades del grupo, distribuidos por categorías fue el siguiente:

|  | <b>Nº medio de empleados 2002</b> |
|--|-----------------------------------|
| Titulados superiores                   | 489                               |
| Titulados medios                       | 477                               |
| Técnicos no titulados                  | 632                               |
| Administrativos                        | 732                               |
| Resto de personal                      | 2.924                             |
| <b>Total número medio de empleados</b> | <b>5.254</b>                      |

## 18. Cartera de pedidos.

La cartera de pedidos del Grupo existente al cierre del ejercicio 2002 se detalla a continuación:

| <b>ACTIVIDADES</b>    | <b>2002</b>              |                |
|-----------------------|--------------------------|----------------|
|                       | <b>millones de euros</b> | <b>%</b>       |
| Construcción nacional | 1.496,27                 | 11,30%         |
| Construcción exterior | 139,02                   | 1,05%          |
| Somague               | 297,00                   | 2,24%          |
| <b>Construcción</b>   | <b>1.932,29</b>          | <b>14,59%</b>  |
| Concesiones nacional  | 6.568,99                 | 49,59%         |
| Concesiones exterior  | 4.745,08                 | 35,82%         |
| <b>Concesiones</b>    | <b>11.314,07</b>         | <b>85,41%</b>  |
| <b>TOTAL CARTERA</b>  | <b>13.246,36</b>         | <b>100,00%</b> |

## 19. Avals y garantías.

El importe global de las garantías comprometidas con terceros por Sacyr S.A. al 31 de diciembre de 2002 es de 861.670 miles de euros y corresponden a garantías financieras (en el extranjero por 346.746 miles de euros y en España por 25.832 miles de euros) y a avales de fiel cumplimiento de los contratos suscritos con clientes de construcción y a licitaciones de obras (en el extranjero por 102.031 miles de euros y en España por 387.061 miles de euros).

## 20. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz no han devengado durante el año 2002 retribuciones salariales y no han percibido retribución alguna como consecuencia de la representación del cargo.

Al 31 de diciembre de 2002, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz no mantenían saldos con la sociedad por pensiones y obligaciones similares.

## 21. Deudas no comerciales.

El detalle del saldo, al 31 de diciembre de 2002, de las deudas no comerciales a largo y corto plazo es el siguiente:

|                                    | Miles de euros            |                            |                           |                            |
|------------------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
|                                    | Largo Plazo               |                            | Corto Plazo               |                            |
|                                    | Emisiones de obligaciones | Deudas con ent. de crédito | Emisiones de obligaciones | Deudas con ent. de crédito |
| Sacyr                              | 0,00                      | 450.053,84                 | 0,00                      | 8.641,92                   |
| Iberese                            | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                      | 1,96                       |
| Sadyt                              | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                      | 93,35                      |
| S. Chile                           | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                      | 38.770,24                  |
| Cavosa Chile                       | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                      | 18,99                      |
| S.C.del Elqui                      | 0,00                      | 137.635,53                 | 0,00                      | 9.699,13                   |
| S.C.los Lagos                      | 0,00                      | 164.895,55                 | 0,00                      | 6.036,95                   |
| Olextra                            | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                      | 6.581,70                   |
| Extrangol                          | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                      | 9.920,00                   |
| Aurentia                           | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                      | 7,54                       |
| Cavosa                             | 0,00                      | 3.935,16                   | 0,00                      | 4.486,47                   |
| Ideyco                             | 0,00                      | 10,96                      | 0,00                      | 539,22                     |
| Cafestore                          | 0,00                      | 0,00                       | 0,00                      | 1.030,13                   |
| Avasacyr                           | 0,00                      | 180.810,65                 | 0,00                      | 303,31                     |
| S.C.Rutas P.                       | 135.819,86                | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                       |
| S.C.Litoral C.                     | 0,00                      | 2.176,21                   | 0,00                      | 999,80                     |
| S.C.Autop.MET                      | 0,00                      | 9,30                       | 0,00                      | 10,80                      |
| Somague                            | 3.948,63                  | 26.993,41                  | 2.407,49                  | 46.847,74                  |
| Avasa                              | 0,00                      | 268.090,00                 | 0,00                      | 45.111,99                  |
| <b>Total Deudas no comerciales</b> | <b>139.768,49</b>         | <b>1.234.610,61</b>        | <b>2.407,49</b>           | <b>179.187,38</b>          |

En Sacyr, S.A. se incluye el préstamo puente con BBVA (125.942,97 miles de euros) y BSCH (232.673,04 miles de euros) referenciados al euríbor + 1,25 obtenidos para financiar la adquisición del 24,5% del Grupo Vallehermoso.

## 22. Acontecimientos posteriores al cierre.

- Con fecha 29 de enero de 2003, los Consejos de Administración de Vallehermoso, S.A. y Grupo Sacyr, S.A. aprobaron el Proyecto de Fusión por Absorción de Grupo Sacyr, S.A. (sociedad absorbida) por Vallehermoso, S.A. (sociedad absorbente), con extinción, mediante la disolución sin liquidación de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Grupo Sacyr, S.A. Este Proyecto de Fusión está depositado en el Registro Mercantil.

El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Vallehermoso y Grupo Sacyr, será, sin compensación complementaria en dinero alguna, el siguiente:

1 acción de Vallehermoso, de un euro (€1) de valor nominal cada una, por cada 1,2765 acciones de Grupo Sacyr, de un euro (€1) de valor nominal cada una.

En la determinación del tipo de canje se han tenido en cuenta los dividendos a distribuir por ambas sociedades con cargo a los beneficios correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre 2002.

Goldman Sachs International y Schroder Salomon Smith Barney, como asesores financieros para esta operación de

Vallehermoso y Grupo Sacyr, respectivamente, han expresado a los Consejos de Administración de cada una de dichas sociedades su opinión (fairness opinion) de que la relación de canje acordada es equitativa para los accionistas de ambas entidades. En particular, Goldman Sachs International, en cuanto que asesor financiero de Vallehermoso, ha expresado al Consejo de Administración de dicha entidad que la valoración de Vallehermoso y de Grupo Sacyr que se ha tenido en cuenta para calcular la ecuación de canje es equitativa para los accionistas de la sociedad absorbente distintos de su accionista mayoritario.

Vallehermoso utilizará las Acciones Viejas, las cuales se integrarán en el patrimonio de Vallehermoso como consecuencia de la fusión, para atender el canje de las acciones de Grupo Sacyr derivado de la fusión. Debido a que las Acciones Viejas no son suficientes para atender íntegramente las necesidades del canje, Vallehermoso realizará una ampliación de capital por importe de noventa y un millones cuarenta y seis mil ochocientos diez euros (€91.046.810) con emisión de noventa y un millones cuarenta y seis mil ochocientos diez (91.046.810) acciones de un euro (€1) de valor nominal cada una de la misma clase y serie que las existentes.

En el momento del canje, Grupo Sacyr tendrá en autorcartera mil seiscientos cuatro (1.604) acciones representativas de su capital social. En este sentido, se hace constar que con arreglo a lo dispuesto en el artículo 249 de la Ley de Sociedades Anónimas dichas acciones no podrán ser objeto de canje por acciones de la sociedad absorbente y serán amortizadas.

Las acciones de Vallehermoso que se entreguen a los accionistas de Grupo Sacyr por virtud de la fusión contemplada en el presente Proyecto no otorgarán a sus titulares derecho especial alguno.

La fusión proyectada se acoge al régimen tributario establecido en el Capítulo VIII del Título VIII y disposición adicional octava de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

A tal efecto, y según lo previsto en el artículo 110 de la referida Ley, la operación de fusión será comunicada a la Agencia Estatal de Administración Tributaria en la forma reglamentariamente establecida.

- En cumplimiento del Plan de Reorganización interna de las participaciones sociales del Grupo informado a la Junta de Accionistas celebrada el 15 de noviembre de 2002, el día 28 de enero de 2003 el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. elaboró el Proyecto de Escisión al objeto de atribuir las participaciones sociales constitutivas de unidades económicas autónomas de Sacyr Concesiones S.A.U. y Sacyr Gestión S.A.U. al accionista único y sociedad cabecera Grupo Sacyr, S.A.
- Con fecha 16 de enero de 2003, Sacyr, S.A. canceló anticipadamente con fondos de la compañía el préstamo puente por importe de 265 millones de euros, firmado con un grupo de entidades financieras encabezadas por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. para financiar la adquisición del 24,5% de Vallehermoso, S.A.
- Con fecha 28 de enero de 2003, Sacyr, S.A. canceló anticipadamente el préstamo puente por importe de 235 millones de euros, firmado con Santander Central Hispano, S.A. para financiar la adquisición del 24,5% de Vallehermoso, S.A., con la firma de un nuevo préstamo a largo plazo cuyo importe asciende a 276 millones de euros. Este préstamo ha sido firmado con un grupo de nueve entidades financieras que está encabezado por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., como banco agente.
- Con fecha 27 de enero de 2003 Sacyr, S.A. procedió al canje de 184.822 acciones de Grupo Sacyr, S.A. por 154.018 acciones de la sociedad Cavosa Obras y Proyectos, S.A., pasando a controlar el 100% del capital de esta sociedad. Asimismo, procedió al canje de 74.000 acciones de Grupo Sacyr, S.A. por 5 acciones de la serie A y 175 acciones de la serie B de la sociedad Microtec Ambiente, S.A., pasando a controlar el 100% del capital de esta sociedad.



**23. Medio Ambiente**

La sociedad en línea con su política medioambiental viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con el cumplimiento de la legislación vigente en este ámbito. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, la sociedad considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2002.

**24. Honorarios de auditoría.**

Los honorarios de todas las empresas de auditoría de la Sociedad Dominante y Dependientes, según el Perímetro de Consolidación durante el ejercicio 2002, han ascendido a 313.605 euros.

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### Anexo 1

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| Perímetro de consolidación | 102 |
|----------------------------|-----|

### Anexo 2

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Balance de situación           | 104 |
| Cuenta de pérdidas y ganancias | 106 |



## ANEXO I. PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.

|   | Porcentaje participación | Titular de la participación      | Inversión (Mill. euros) | Método de consolidación  | Actividad realizada                                 |
|---|--------------------------|----------------------------------|-------------------------|--------------------------|---|
| <b>Sociedad y Domicilio</b>   |                          |                                  |                         |                          |   |
| <b>Corporativas y Holdings</b>  |                          |                                  |                         |                          |   |
| Grupo Sacyr, S.A.<br>C/ Padilla 17. Madrid. España  |                          |                                  |                         |                          | Holding del Grupo Sacyr                             |
| Sacyr, S.A.<br>C/ Padilla 17. Madrid. España  | 93,94%                   | Grupo Sacyr, S.A.                | 235,92                  | Integración global       | Holding de construcción<br>Construcción             |
| Somague, S.G.P.S.<br>Rua Dr. Antonio Loureiro Borges. Lisboa. Portugal  | 29,69%                   | Sacyr, S.A.                      | 51,76                   | Integración proporcional | Holding del Grupo Somague                           |
| Sacyr Concesiones, S.A.<br>C/ Padilla 17. Madrid. España  | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                      | 55,83                   | Integración global       | Holding de concesiones                              |
| Sacyr Gestión, S.A.<br>C/ Padilla 17. Madrid. España  | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                      | 8,76                    | Integración global       | Holding de servicios                                |
| Inchisacyr, S.A.<br>C/ Padilla 17. Madrid. España   | 90,25%<br>9,75%          | Grupo Sacyr, S.A.<br>Sacyr, S.A. | 4,54<br>0,26            | Integración global       | Tenencia de participaciones en Sacyr Chile          |
| Avasacyr, S.A.<br>C/ Padilla 17. Madrid. España   | 100,00%                  | Sacyr Concesiones, S.A.          | 31,72                   | Integración global       | Tenencia de la participación en AVASA               |
| <b>Ingeniería Civil</b>   |                          |                                  |                         |                          |   |
| Sacyr Chile, S.A.<br>C/ San Sebastián. Santiago de Chile. Chile   | 91,75%<br>8,25%          | Sacyr, S.A.<br>Inchisacyr, S.A.  | 50,19<br>4,75           | Integración global       | Construcción en Chile                               |
| CAVOSA, Obras y Proyectos, S.A.<br>C/ Ayala 10. Madrid. España  | 91,00%                   | Prinur, S.A.                     | 4,12                    | Integración global       | Voladuras, explosivos y perforaciones               |
| Scrinser, S.A.<br>C/ Camí de Can Calders 22. Barcelona. España  | 85,00%                   | Sacyr, S.A.                      | 0,51                    | Integración global       | Construcción de Obra Civil                          |
| Somague Engenharia, S.A.<br>Rua Dr. Antonio Loureiro Borges. Lisboa. Portugal                                       | 100,00%                  | Somague SGPS                     | 94,77                   | Integración global       | Construcción de Obra Civil                          |
| Prinur, S.A.<br>C/ Luis Montoto 104-113. Sevilla. España  | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                      | 3,18                    | Integración global       | Construcción de Obra Civil                          |
| Ideyco, S.A.<br>C/ Jarama. Toledo. España   | 100,00%                  | Prinur, S.A.                     | 0,30                    | Integración global       | Ensayos técnicos y control de calidad               |
| Cavosa Chile, S.A.<br>C/ San Sebastián. Santiago de Chile. Chile  | 100,00%                  | Cavosa, S.A.                     | 0,98                    | Integración global       | Voladuras, explosivos y perforaciones               |
| Febide, S.A.<br>C/ Navarra 6. Bilbao. España  | 85,00%                   | Sacyr, S.A.                      | 0,51                    | Integración global       | Construcción de Obra Civil                          |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.<br>C/ San Sebastián. Santiago de Chile. Chile  | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                | 0,07                    | Integración proporcional | Construcción en Chile                               |
| Constructora Sacyr-Necso, S.A.<br>C/ San Sebastián. Santiago de Chile. Chile  | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                | 0,01                    | Integración proporcional | Construcción en Chile                               |
| Constructora Necso-Sacyr, S.A.<br>C/ San Sebastián. Santiago de Chile. Chile  | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                | 0,01                    | Integración proporcional | Construcción en Chile                               |
| <b>Concesiones</b>  |                          |                                  |                         |                          |   |
| Autopista Vasco Aragonesa C.E., S.A. (AVASA)<br>Barrio de Anuntzibai. Vizcaya. España                               | 50,00%                   | Avasacyr, S.A.                   | 220,71                  | Integración proporcional | Concesión Autopista A-68                            |
| Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A.<br>Av. Andrés Bello 2777. Vitacura-Santiago. Chile.                          | 56,33%<br>16,33%         | Sacyr Chile, S.A.<br>Sacyr, S.A. | 33,36<br>14,61          | Integración global       | Concesión Ruta 5 Chile (Los Vilos-La Serena)        |
| Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A.<br>Av. Andrés Bello 2777. Vitacura-Santiago. Chile.                       | 76,67%<br>11,43%         | Sacyr Chile, S.A.<br>Sacyr, S.A. | 38,76<br>8,64           | Integración global       | Concesión Ruta 5 Chile (Río Bueno-Pto.Montt)        |
| Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A.<br>Av. Andrés Bello 2777. los Condes-Santiago. Chile.               | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                | 34,25                   | Integración proporcional | Concesión Ruta 68 Chile (Santiago-Valparaíso)       |
| Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A.<br>Av. Nueva Tajamar, 555. Los Condes - Santiago de Chile              | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                | 9,52                    | Integración proporcional | Concesión Autop. Chile (Algarrobo - Casablanca)     |
| Sociedad Concesionaria de Autopistas Metropolitanas, S.A.<br>Av. Nueva Tajamar, 555. Los Condes - Santiago de Chile | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                | 21,49                   | Integración proporcional | Concesión Circunvalación (Américo Vespucio - Chile) |
| Neopistas, S.A.<br>c/ Padilla, 17 - 2ª planta. 28006 - Madrid   | 100,00%                  | Sacyr Concesiones, S.A.          | 6,00                    | Integración global       | Construcción y explotación de áreas de servicio     |

|   |                 |  |              |                        |  |
|---|-----------------|--|--------------|------------------------|--|
| Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A.<br><i>Avda. de la fama, 3. Murcia</i>                             | 12,50%          | Sacyr Concesiones, S.A.                | 0,12         | Puesta en equivalencia | Construcción y explotación de aeropuertos  |
| Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A.<br><i>C/ Platería 6. Murcia. España</i>             | 43,51%<br>1,49% | Sacyr Concesiones, S.A.<br>Sacyr, S.A. | 6,29<br>0,21 | Puesta en equivalencia | Concesión Autovía del Noroeste             |
| Euroglosa 45 Concesionaria de la C. Madrid, S.A.<br><i>Avda. Juan Carlos I. Leganés. Madrid. España</i> | 33,00%          | Sacyr Concesiones, S.A.                | 6,33         | Puesta en equivalencia | Concesión Autovía M-45                     |
| Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.<br><i>Madrid. España</i>                                 | 6,75%           | Sacyr Concesiones, S.A.                | 9,54         | Puesta en equivalencia | Concesión Autopistas R-3 y R-5             |
| Autopista Central Gallega C. Española, S.A. (ACEGA)<br><i>Madrid. España</i>                            | 3,37%           | Sacyr Concesiones, S.A.                | 0,96         | Puesta en equivalencia | Concesión Autopista Stgo.Compostela-Sto.Dº |
| Somague Concessoes e Serviços, S.A.<br><i>Rua Dr. Antonio Loureiro Borges. Lisboa. Portugal</i>         | 100,00%         | Somague, SGPS                          | 22,73        | Integración global     | Explotación de concesiones                 |
| Gestora de Autopistas, S.A.<br><i>Av. Andrés Bello 2777. Vitacura-Santiago. Chile.</i>                  | 49,00%          | Sacyr Chile, S.A.                      | 0,40         | Puesta en equivalencia | Explotación de concesiones en Chile        |
| Operadora de Los Lagos, S.A.<br><i>Av. Andrés Bello 2777. Vitacura-Santiago. Chile.</i>                 | 50,00%          | Sacyr Chile, S.A.                      | 0,20         | Puesta en equivalencia | Explotación de concesiones en Chile        |
| Operadora del Pacífico, S.A.<br><i>Av. Andrés Bello 2777. Los Condes-Santiago. Chile.</i>               | 50,00%          | Sacyr Chile, S.A.                      | 0,07         | Puesta en equivalencia | Explotación de concesiones en Chile        |

#### Edificación / Inmobiliario

|   |         |               |        |                        |   |
|---|---------|---------------|--------|------------------------|---|
| Grupo Vallehermoso<br><i>Pº Castellana, 83-85, 28046 - Madrid. España</i> | 24,50%  | Sacyr, S.A.   | 568,81 | Puesta en equivalencia | Arrendamiento y venta de fincas urbanas |
| Somague PMG<br><i>Rua Dr. Antonio Loureiro Borges. Lisboa. Portugal</i>   | 100,00% | Somague, SGPS | 8,93   | Integración global     | Promoción inmobiliaria                  |

#### Medio Ambiente

|  |                  |  |              |                    |                                      |
|--|------------------|--|--------------|--------------------|--------------------------------------|
| Somague Ambiente, S.A.<br><i>Rua Dr. Antonio Loureiro Borges. Lisboa. Portugal</i>         | 100,00%          | Somague, SGPS                            | 3,52         | Integración global | Consultoría y gestión medioambiental |
| Microtec Ambiente, S.A.<br><i>C/ Platería 6. Murcia. España</i>                            | 83,86%           | Prinur, S.A.                             | 0,40         | Integración global | Consultoría y gestión medioambiental |
| Tratamiento y Recuperación Ecosistemas, S.A.<br><i>C/ Anás 13. Mérida. España</i>          | 80,00%<br>20,00% | Sacyr Gestión, S.A.<br>Grupo Sacyr, S.A. | 0,06<br>0,02 | Integración global | Consultoría y gestión medioambiental |
| Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)<br><i>C/ Platería 6. Murcia. España</i> | 100,00%          | Sacyr Gestión, S.A.                      | 0,30         | Integración global | Depuración y tratamiento de aguas    |

#### Energía

|  |                  |                                      |              |                    |  |
|--|------------------|--------------------------------------|--------------|--------------------|--|
| Iberese, S.A.<br><i>Ribera de Axpe 28. Vizcaya. España</i>                             | 50,00%           | Sacyr Gestión, S.A.                  | 0,44         | Integración global | Proyectos de generación de energía         |
| Olextra, S.A.<br><i>Ribera de Axpe 28. Vizcaya. España</i>                             | 72,59%<br>15,00% | Sacyr Gestión, S.A.<br>Iberese, S.A. | 3,62<br>0,69 | Integración global | Proyectos de generación de energía         |
| Extragol, S.L.<br><i>Ribera de Axpe 28. Vizcaya. España</i>                            | 43,76%<br>25,00% | Sacyr Gestión, S.A.<br>Iberese, S.A. | 1,29<br>0,60 | Integración global | Proyectos de generación de energía         |
| Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA)<br><i>Ribera de Axpe 28. Vizcaya. España</i>     | 80,92%<br>17,02% | Sacyr Gestión, S.A.<br>Iberese, S.A. | 1,78<br>0,37 | Integración global | Proyectos de extracción de aceite de orujo |
| Biomasa de Puente Genil, S.L.<br><i>Ribera de Axpe 28. Vizcaya. España</i>             | 74,32%<br>25,51% | Sacyr Gestión, S.A.<br>Iberese, S.A. | 0,97<br>0,33 | Integración global | Proyectos de generación de energía         |
| Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L.<br><i>Ribera de Axpe 28. Vizcaya. España</i> | 72,99%<br>26,86% | Sacyr Gestión, S.A.<br>Iberese, S.A. | 1,03<br>0,38 | Integración global | Proyectos de generación de energía         |

#### Servicios

|   |         |                     |      |                          |   |
|---|---------|---------------------|------|--------------------------|---|
| Cafestore, S.A.<br><i>c/ Navarra, 3.3º. 12002 - Castellón</i>                       | 100,00% | Sacyr Gestión, S.A. | 1,65 | Integración global       | Servicios de hostelería y explotación de tienda   |
| Aguas de Toledo, AIE<br><i>c/ Sixto Ramón Parro, 7. 45001 Toledo</i>                | 50,00%  | Sacyr Gestión, S.A. | 2,22 | Integración proporcional | Abastecimiento de agua en Toledo                  |
| Aparcamiento Recaredo, AIE<br><i>Pº Castellana, 83. 28046 - Madrid.</i>             | 50,00%  | Sacyr Gestión, S.A. | 1,51 | Integración proporcional | Explot. del aparcamiento Recaredo en Toledo       |
| Somague Servicios, S.A.<br><i>Rua Dr. Antonio Loureiro Borges. Lisboa. Portugal</i> | 100,00% | Somague, SGPS       | ---  | Integración global       | Estudio y prospección de mercados internacionales |

#### Nuevas tecnologías

|  |                  |                             |              |                        |                                    |
|--|------------------|-----------------------------|--------------|------------------------|------------------------------------|
| Aurentia, S.A.<br><i>C/ Cea Bermúdez. Madrid. España</i>             | 74,95%<br>25,05% | Prinur, S.A.<br>Sacyr, S.A. | 0,38<br>0,13 | Integración global     | Servicios integrales de Internet   |
| Build2Edifica, S.A.<br><i>Avenida del Partenón 4. Madrid. España</i> | 8,19%            | Sacyr, S.A.                 | 0,82         | Puesta en equivalencia | Portal de construcción en Internet |

## ANEXO 2. BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS AÑOS 2002 Y 2001.

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE

|  | 2002                | Miles de euros<br>2001 |
|--|---------------------|------------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |                     |                        |
| <b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>                | <b>3.156,48</b>     | <b>14.330,65</b>       |
| <b>B) INMOVILIZADO</b>   | <b>1.586.243,17</b> | <b>1.606.384,02</b>    |
| I. Gastos de establecimiento                                     | 3.331,26            | 1.309,30               |
| II. Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)                       | 28.304,57           | 25.697,57              |
| 1. Gastos de investigación y desarrollo                          | 351,88              | 288,75                 |
| 2. Concesiones, patentes, marcas y similares                     | 8.276,44            | 6.348,91               |
| 3. Fondo de Comercio   | 0,00                | 0,00                   |
| 4. Derechos de traspaso  | 270,50              | 270,46                 |
| 5. Aplicaciones informáticas                                     | 1.054,47            | 820,82                 |
| 6. Anticipos   | 10,21               | 7,06                   |
| 7. Provisiones   | 0,00                | 0,00                   |
| 8. Amortizaciones  | (12.422,72)         | (12.761,59)            |
| 9. Derechos sobre bienes en leasing                              | 30.763,79           | 30.723,16              |
| III. Inmovilizaciones materiales (nota 6)                        | 1.223.038,33        | 1.474.343,41           |
| 1. Terrenos y construcciones                                     | 12.946,00           | 10.735,61              |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinaria                           | 74.229,50           | 59.025,27              |
| 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario                    | 14.071,29           | 13.036,58              |
| 4. Inversión en autopistas y otras vías de peaje                 | 1.086.212,23        | 1.307.176,81           |
| 5. Inversión en autopistas y otras vías de peaje en construcción | 83.008,92           | 85.592,33              |
| 6. Anticipos e inmovilizado material en curso                    | 25.775,81           | 11.759,91              |
| 7. Otro inmovilizado   | 19.774,01           | 65.450,58              |
| 8. Amortizaciones  | (92.979,43)         | (78.433,68)            |
| IV. Inmovilizaciones financieras (nota 7)                        | 330.377,38          | 105.033,74             |
| 1. Participaciones puestas en equivalencia                       | 286.109,74          | 68.001,97              |
| 2. Cartera de valores a largo plazo                              | 23.590,70           | 21.488,71              |
| 3. Otros créditos  | 20.609,25           | 15.499,44              |
| 4. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo                | 67,69               | 43,62                  |
| V. Acciones de la sociedad dominante                             | 1.191,63            | 0,00                   |
| <b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 8)</b>            | <b>420.087,59</b>   | <b>105.444,73</b>      |
| 1. De sociedades consolid. por integr. global o proporcional     | 105.026,52          | 96.012,05              |
| 2. De sociedades puestas en equivalencia                         | 315.061,07          | 9.432,68               |
| <b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>               | <b>255.952,01</b>   | <b>251.816,94</b>      |
| <b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>                                      | <b>846.845,68</b>   | <b>690.538,94</b>      |
| I. Existencias (nota 9)  | 55.300,52           | 86.880,71              |
| 1. Comerciales   | 2.077,12            | 1.504,89               |
| 2. Materiales de construcción y otros aprovisionamientos         | 14.531,16           | 41.821,13              |
| 3. Obras curso y semiter, trabajos auxiliares y gtos.iniciales   | 27.099,21           | 36.180,25              |
| 4. Productos terminados  | 259,47              | 247,22                 |
| 5. Subproductos, residuos y materiales incorporados.             | 1.500,72            | 0,00                   |
| 6. Anticipos   | 10.067,45           | 7.159,89               |
| 7. Provisiones   | (234,61)            | (32,67)                |
| II. Deudores (nota 10)   | 593.358,40          | 477.609,38             |
| 1. Clientes por ventas y prestación servicios                    | 489.569,44          | 369.549,04             |
| 2. Deudores varios   | 80.722,65           | 63.058,41              |
| 3. Personal  | 457,84              | 555,59                 |
| 4. Administraciones Públicas                                     | 28.585,11           | 49.932,12              |
| 5. Provisiones   | (5.976,64)          | (5.485,78)             |
| III. Inversiones financieras temporales (nota 11)                | 157.446,18          | 63.610,78              |
| 1. Cartera de valores a corto plazo                              | 145.414,69          | 54.468,76              |
| 2. Otros créditos  | 7.736,44            | 8.909,43               |
| 3. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo                | 4.466,52            | 1.206,92               |
| 4. Provisiones   | (171,47)            | (974,33)               |
| IV. Tesorería  | 37.097,69           | 62.438,07              |
| V. Ajustes por periodificación                                   | 3.642,89            | 0,00                   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>3.112.284,93</b> | <b>2.668.515,28</b>    |

|   | <b>2002</b>         | <b>2001</b>         |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>PASIVO</b>   |                     |                     |
| <b>A) FONDOS PROPIOS</b> (nota 12)                                  | <b>594.162,20</b>   | <b>379.213,17</b>   |
| I. Capital suscrito   | 164.624,15          | 24.527,04           |
| II. Prima de emisión  | 192.987,28          | 0,00                |
| III. Reserva de revalorización                                      | 0,00                | 1.297,87            |
| IV. Reservas  | 12,59               | 205.577,59          |
| 1. Reserva legal  | 12,59               | 4.905,41            |
| 2. Otras reservas   | 0,00                | 200.672,18          |
| 3. Reservas para acciones sociedad dominante                        | 0,00                | 0,00                |
| 4. Reservas estatutarias  | 0,00                | 0,00                |
| 5. Otras reservas   | 0,00                | 0,00                |
| V. Resultados de ejercicios anteriores                              | 0,00                | 0,00                |
| 1. Remanente  | 0,00                | 0,00                |
| 2. Resultados negativos ejercicios anteriores                       | 0,00                | 0,00                |
| 3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas             | 0,00                | 0,00                |
| VI. Reservas en socied. consolid. por integr. global o proporcional | 190.356,24          | 115.512,69          |
| VII. Reservas en sociedades puestas en equivalencia                 | 1.266,09            | (13.085,60)         |
| VIII. Diferencias de conversión                                     | (155.020,07)        | (51.977,58)         |
| 1. De sociedades consolid. por integrac. global o proporción.       | (155.020,07)        | (51.977,58)         |
| 2. De sociedades puestas en equivalencia                            | 0,00                | 0,00                |
| IX. Pérdidas y ganancias sociedad dominante                         | 203.850,23          | 101.367,25          |
| 1. Pérdidas y ganancias consolidadas                                | 205.494,70          | 124.593,68          |
| 2. Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos                | (1.644,47)          | (23.226,43)         |
| X. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio                     | (3.914,31)          | (4.006,09)          |
| <b>B) SOCIOS EXTERNOS</b> (nota 13)                                 | <b>30.548,21</b>    | <b>170.366,21</b>   |
| <b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b> (nota 8)             | <b>13.277,52</b>    | <b>7.604,70</b>     |
| 1. De socied. consolid. por integración global o proporcional       | 13.277,52           | 7.604,32            |
| 2. De sociedades puestas en equivalencia                            | 0,00                | 0,38                |
| <b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>                | <b>29.615,45</b>    | <b>17.810,69</b>    |
| 1. Subvenciones de capital  | 1.093,23            | 767,99              |
| 2. Otros a distribuir en varios ejercicios                          | 28.522,22           | 17.042,70           |
| <b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b> (nota 15)               | <b>277.040,73</b>   | <b>267.693,63</b>   |
| 1. Provisión para pensiones y obligaciones similares                | 46,24               | 42,89               |
| 2. Provisión para impuestos   | 0,00                | 0,00                |
| 3. Otras provisiones  | 3.416,99            | 2.680,38            |
| 4. Fondo de reversión   | 273.577,50          | 264.970,36          |
| <b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>                                  | <b>1.417.127,31</b> | <b>1.180.393,07</b> |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 21)  | 139.768,49          | 5.901,49            |
| 1. Obligaciones no convertibles                                     | 3.948,63            | 5.901,49            |
| 2. Otras deudas representadas en valores negociables                | 135.819,86          | 0,00                |
| II. Deudas con entidades de crédito (nota 21)                       | 1.234.610,60        | 1.121.999,07        |
| 1. Concesionarias de autopistas                                     | 753.617,24          | 1.029.222,12        |
| 2. Crédito sindicado  | 358.616,01          | 0,00                |
| 3. Otros créditos   | 122.377,35          | 92.776,95           |
| III. Otros acreedores   | 42.748,22           | 52.492,51           |
| 1. Deudas representadas por efectos a pagar                         | 0,00                | 1,04                |
| 2. Otras deudas   | 42.453,53           | 52.209,32           |
| 3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo                      | 294,69              | 282,15              |
| <b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>                                  | <b>750.513,51</b>   | <b>645.433,80</b>   |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 21)  | 2.407,49            | 0,00                |
| 1. Obligaciones no convertibles                                     | 2.407,49            | 0,00                |
| II. Deudas con entidades de crédito (nota 21)                       | 179.187,37          | 143.408,01          |
| 1. Préstamos y otras deudas   | 176.169,71          | 141.373,19          |
| 2. Deuda por intereses  | 3.017,66            | 2.034,82            |
| III. Acreedores comerciales   | 444.238,58          | 363.563,09          |
| 1. Anticipos recibidos por pedidos                                  | 64.611,92           | 59.106,20           |
| 2. Deudas por compras o prestación de servicios                     | 193.453,49          | 152.959,55          |
| 3. Deudas representadas por efectos a pagar                         | 186.173,17          | 151.497,34          |
| IV. Otras deudas no comerciales                                     | 100.466,59          | 86.629,11           |
| 1. Administraciones Públicas  | 59.099,17           | 54.647,33           |
| 2. Deudas representadas por efectos a pagar                         | 447,94              | 110,66              |
| 3. Otras deudas   | 37.241,74           | 29.034,41           |
| 4. Remuneraciones pendientes de pago                                | 1.783,11            | 2.516,94            |
| 5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo                      | 1.894,63            | 319,77              |
| V. Provisiones para operaciones de tráfico                          | 24.213,48           | 42.300,04           |
| VI. Ajustes por periodificación                                     | 0,00                | 9.533,55            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>3.112.284,93</b> | <b>2.668.515,28</b> |



## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE

|   | 2002              | Miles de euros<br>2001 |
|---|-------------------|------------------------|
| <b>GASTOS</b>   |                   |                        |
| 1. Reducción de existencias de productos terminados                 | 0,00              | 0,00                   |
| 2. Aprovisionamientos (nota 16)                                     | 670.150,17        | 903.935,96             |
| a) Consumo de existencias comerciales                               | 14.714,75         | 8.357,34               |
| b) Consumo de materiales y otras materias consumibles               | 318.736,31        | 468.672,81             |
| c) Otros gastos externos  | 336.699,11        | 426.905,81             |
| 3. Gastos de personal (nota 17)                                     | 126.322,55        | 112.152,76             |
| a) Sueldos, salarios y asimilados                                   | 96.415,20         | 85.943,84              |
| b) Cargas sociales  | 29.907,35         | 26.208,92              |
| 4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado                   | 29.116,00         | 22.501,54              |
| 5. Variación de las provisiones de tráfico                          | (7.850,88)        | 17.159,81              |
| a) Variación de provisiones de existencias                          | 227,03            | (42,35)                |
| b) Variación de prov.y pérdidas de créditos incobrables             | (4.057,26)        | 5.574,44               |
| c) Variación de otras provisiones de tráfico                        | (4.020,65)        | 11.627,72              |
| 6. Otros gastos de explotación                                      | 411.791,74        | 342.656,33             |
| a) Servicios exteriores   | 277.538,49        | 226.654,37             |
| b) Tributos   | 23.567,74         | 13.125,12              |
| c) Otros gastos de gestión corriente                                | 102.078,51        | 94.934,47              |
| d) Dotación al fondo de reversión                                   | 8.607,00          | 7.942,37               |
| TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN   | 1.229.529,58      | 1.398.406,40           |
| <b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>                                 | <b>156.878,67</b> | <b>187.481,01</b>      |
| 7. Gastos financieros y gastos asimilados                           | 56.859,82         | 56.139,58              |
| 8. Variación de las provisiones de inversiones financieras          | 2.727,91          | 938,80                 |
| 9. Diferencias negativas de cambio                                  | 13.636,02         | 19.027,34              |
| <b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>                         | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>            |
| 10. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | 154,56            | 382,06                 |
| 11. Amortización del fondo de comercio de consolidación             | 14.189,48         | 1.493,84               |
| <b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>                | <b>128.808,26</b> | <b>162.319,20</b>      |
| 12. Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera      | 172,97            | 0,00                   |
| 13. Pérdidas procedentes inmov.inmaterial, material y cartera       | 0,00              | 658,35                 |
| 14. Pérdidas por operaciones con accnes.y obligaciones propias      | 0,00              | 0,00                   |
| 15. Gastos extraordinarios  | 5.202,23          | 3.759,20               |
| 16. Gastos y pérdidas de otros ejercicios                           | 2,82              | 42,80                  |
| <b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>                     | <b>126.912,36</b> | <b>1.282,70</b>        |
| <b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>                | <b>255.720,63</b> | <b>163.601,90</b>      |
| 17. Impuesto sobre Sociedades                                       | 50.225,93         | 39.008,22              |
| 18. Otros impuestos   | 0,00              | 0,00                   |
| <b>VI. RTDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>             | <b>205.494,70</b> | <b>124.593,68</b>      |
| 19. Resultado atribuido a socios externos                           | 1.644,47          | 23.226,43              |
| <b>VII. RTDO.EJERC.ATRIBUIDO A SCDAD.DOMINANTE (B°)</b>             | <b>203.850,23</b> | <b>101.367,25</b>      |

|   | <b>2002</b>         | <b>Miles de euros<br/>2001</b> |
|---|---------------------|--------------------------------|
| <b>INGRESOS</b>   |                     |                                |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)               | 1.230.978,59        | 1.157.650,94                   |
| a) Ventas   | 889.825,52          | 859.771,87                     |
| b) Prestaciones de servicios                                    | 341.153,07          | 297.930,88                     |
| c) Devoluciones sobre ventas                                    | 0,00                | (51,81)                        |
| 2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso    | 7.577,69            | 22.277,79                      |
| 3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado      | 53.939,37           | 324.819,52                     |
| 4. Otros ingresos de explotación                                | 93.912,60           | 81.139,16                      |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente             | 93.883,58           | 81.030,24                      |
| b) Subvenciones   | 14,35               | 108,92                         |
| c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos                    | 14,67               | 0,00                           |
| <b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>                            | <b>1.386.408,25</b> | <b>1.585.887,41</b>            |
| <b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>                               | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                    |
| 5. Ingresos de participaciones en capital                       | 3.881,51            | 1.866,67                       |
| 6. Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.  | 2.588,74            | 2.546,27                       |
| 7. Otros intereses e ingresos asimilados                        | 23.455,25           | 38.025,39                      |
| 8. Diferencias positivas de cambio                              | 6,90                | 9,36                           |
| <b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>                     | <b>43.291,35</b>    | <b>33.658,03</b>               |
| 9. Participación en bº de sociedades puestas en equivalencia    | 21.936,26           | 10.372,12                      |
| 10. Reversión de diferencias negativas de consolidación         | 7.628,72            | 0,00                           |
| <b>III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                    |
| 11. Bº en enajenación de inmov.inmaterial, material y cartera   | 128.637,94          | 1.020,25                       |
| 12. Bº por operaciones con acciones y obligaciones propias      | 0,00                | 0,00                           |
| 13. Subvenciones de capital transferidas al resultado ejercicio | 146,02              | 344,41                         |
| 14. Ingresos extraordinarios                                    | 3.506,42            | 4.377,00                       |
| 15. Ingresos y beneficios de otros ejercicios                   | 0,00                | 1,39                           |
| <b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>                 | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                    |
| <b>V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                    |
| <b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                    |
| 16. Resultado atribuido a socios externos (Pérdida) (Nota 13)   | 0,00                | 0,00                           |
| <b>VII. RTDO.EJERC.ATRIB.A SCDAD.DOMINANTE (PÉRDIDA)</b>        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                    |

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2002

### 1. EVOLUCIÓN ECONÓMICA GENERAL Y DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN 2002.

El final del ejercicio 2002 está marcado por un ambiente prebélico que, sin duda provoca una incertidumbre económica mundial, afectando a los principales indicadores, consecuentemente a la inversión y el consumo, motores estos de cualquier economía. Por otra parte los países de Mercosur y en especial Argentina no proporcionan los niveles de inversión que en periodos precedentes.

#### 1.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El crecimiento en los países industriales durante el ejercicio 2002 se ha situado en torno al 1,6%, algo menos de lo esperado a inicios del año.

En los primeros meses mejoró la actividad y la confianza de los agentes económicos tras la política expansiva adoptada después de los atentados del 11 de septiembre, fundamentada en importantes bajadas de impuestos y tipos de interés.

Sin embargo esta recuperación se vio frenada por factores muy relacionados entre sí, como han sido los escándalos contables, el descenso bursátil o lo que es más importante los conflictos de Oriente Medio e Irak, de forma que desde junio los indicadores económicos de los países occidentales han dado muestras de fuerte debilitamiento.

En Estados Unidos se produjo un alza del PIB del 4% durante el tercer trimestre, impulsado por la fuerza del consumo privado al principio de dicho período. La Reserva Federal tuvo que rebajar medio punto el precio del dinero a comienzos de noviembre ya que los indicadores empezaron a desplomarse a partir de la época estival.

Las previsiones de crecimiento para 2003 se sitúan en el 2,3% con un perfil de mejora a lo largo del año aunque es muy difícil de pronosticar dado el alto ambiente de incertidumbre a nivel mundial por el ambiente prebélico que se vive.

En la Zona Euro la expansión se realizó en el primer trimestre de 2002 aunque fue decayendo según transcurría el ejercicio económico. La inversión continuó en declive y el consumo privado fue perdiendo fuerza.

En el conjunto de 2002 el PIB del área será sólo del 0,8%, correspondiendo la mitad del avance a la contribución del sector exterior, en parte por la caída de las importaciones.

Para 2003 se espera un incremento del ritmo de actividad, beneficiándose de las condiciones monetarias favorables frente al dólar americano, hasta alcanzar el 1,8% en media anual, aunque, al igual que en Estados Unidos, es muy difícil pronosticar hasta que no se resuelva la contienda de Irak. El crecimiento en Alemania e Italia en 2002 ha sido muy débil, en torno al 0,4% y algo mejor en Francia, el 1%, por el impulso de la demanda interna. En el Reino Unido, gracias al fuerte avance del consumo privado y público, el alza se ha situado en torno al 1,6%.

Fuera del área de los países industriales, el PIB Iberoamericano caerá en torno al 0,8% siendo el descenso, en el caso de Argentina de casi el 18%. En Brasil se ha producido un ambiente de fuerte tensión en los meses anteriores a las elecciones.

En contraste con lo anterior, señalar que la recuperación económica ha proseguido a buen ritmo en Asia, exceptuando Japón, y también en los países candidatos a la UE.

## 1.2.- ECONOMÍA NACIONAL.

La economía española mantuvo ritmos de crecimiento relativamente elevados, situándose, al final del ejercicio en el 2%. Dicho incremento ha sido superior en 1,2 puntos a la media europea, debido fundamentalmente al mayor dinamismo de la demanda interna en nuestra economía, tanto en consumo privado, como, sobretodo, la inversión en construcción. Aún así el crecimiento ha sido inferior en 0,7 puntos al del ejercicio 2001.

Destacar que durante 2002 se ha producido un menor crecimiento del empleo y de las rentas salariales, así como un posible efecto riqueza negativo causado por el descenso de las cotizaciones bursátiles. Es de esperar para 2003 que el consumo de los hogares españoles recupere el perfil alcista, favorecido, entre otros, por el incremento de la renta familiar disponible tras la reforma del IRPF.

Desde el punto de vista de la oferta, se ha producido una importante contribución, con la excepción de la agricultura, al crecimiento de todas las grandes ramas de actividad. El mayor incremento ha correspondido a la energía, seguida por la construcción, los servicios y por último la industria.

Por lo que se refiere al empleo, en los tres primeros trimestres de 2002 se prolongó el comportamiento exitoso en materia de ocupación, desacelerándose dicho ritmo según terminaba el ejercicio. Por sectores, servicios lidera la creación de empleo, con un ritmo de crecimiento interanual del 2,9% en el tercer trimestre según la EPA, seguido de construcción, manteniendo su trayectoria de ralentización al situarse su tasa de variación interanual en el 1,9%, e industria, que experimentó un aumento interanual del 0,6%.

La tasa de inflación global ha mantenido una evolución alcista en los últimos meses, situándose en el 4% al cierre del ejercicio. Esta tasa es el doble que la prevista por el Gobierno y se sitúa muy por encima de la media de la zona euro, 2,2%.

La evolución alcista se ha debido a algunos factores no esperados, como la escalada de la cotización del petróleo desde primeros de año, y a otros que, aunque si que se esperaban, se han manifestado con mayor intensidad de la prevista: básicamente puesta en circulación del euro.

El comportamiento de la inflación subyacente ha sido inverso, pues se ha situado en el 3,5%, un 0,3% menos que en 2001, siendo esta tasa la que determina la evolución de la inflación general en los próximos meses. Por esto último, la mayoría de los analistas sitúan la inflación media de 2003 en el 3,2%.

El comercio exterior se ha caracterizado por la intensificación de las exportaciones de bienes, a un ritmo del 5,7% real, impulsadas por la mejora de las destinadas a la zona euro y por las dirigidas a los países asociados a la Unión Europea, China, Corea y otros, de escaso peso en el total pero de gran dinamismo, determinantes para la recuperación del comercio mundial. Las importaciones de bienes también aumentaron de forma considerable, hasta el 4,4% real, después de un año en continuo retroceso.

Todo ello ha ocasionado que durante el tercer trimestre la economía española haya reducido su desequilibrio exterior, situando la necesidad de financiación frente al resto del mundo, en términos de Cuentas Nacionales, en el 1,1% del PIB, 0,8 puntos menos que un año antes.

La actividad económica del Estado se saldó, en los diez primeros meses del año, con un superavit, en términos de contabilidad nacional, de 8.595 millones de euros, cifra que duplica a la registrada en el mismo periodo de 2001 y que equivale al 1,2% del PIB.

Estos resultados tan positivos son consecuencia de una sostenida evolución de los ingresos públicos junto al mantenimiento del control en la expansión de los gastos lo que ha permitido que las Administraciones Públicas españolas consigan saldar su actividad económica en 2002 nuevamente en una situación próxima al equilibrio presupuestario.

### 1.3.- EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN.

El sector de la construcción siguió creciendo durante el ejercicio 2002, concretamente a una tasa del 4,5%, lo que ha supuesto que el diferencial de la actividad, de dicho sector, con relación al total de la economía continúe con la trayectoria de períodos anteriores.

El comportamiento del mercado laboral del sector de la construcción ha compartido la tendencia desalentadora del conjunto de la economía, produciéndose una desaceleración en la creación de empleo. Sin embargo la construcción sigue representando un 11,7% del total del empleo nacional y, como consecuencia de la moderación en el ritmo de crecimiento de ocupación, la productividad se ha incrementado en un 3,5% frente al 1,5% del resto de actividades.

La evolución de la licitación pública en 2002 ha sido muy positiva, sobre todo, en el segmento de la obra civil que ha representado cerca del 70% del total demandado.

Cabe destacar el fuerte impulso de las obras hidráulicas, cuyo crecimiento se cifra en un 29,1% respecto a 2001, y transportes, con un crecimiento del 2,9%.

Por su parte, la edificación en 2002 ha dado muestras de un mayor nivel de debilidad, ya que se ha producido un descenso del 1,6% respecto al ejercicio anterior. Dentro de este tipo de obra, la nota negativa se centra en el segmento de la vivienda, pues aunque ha situado su crecimiento en el 16,8% está muy lejos del 41% registrado tres meses antes. Otros componentes, como son el equipamiento sanitario y deportivo, sí que han presentado signos positivos del 104,8% y 28,9% respectivamente.

Por organismos licitadores, la Administración General, pese a mantener una actividad inferior, del 7%, a la registrada en el año pasado, ha sido la que más fuerza ha experimentado, fundamentalmente a través del Ministerio de Fomento con un crecimiento del 4,5% respecto a 2001 y donde cabe destacar la Dirección General de Carreteras, la Dirección General de Ferrocarriles, Renfe y Feve.

Por su parte, las Comunidades Autónomas, con un 15,5% de crecimiento, continúan ganando protagonismo, siendo la Administración local la que, aún incrementando su actividad en un 7%, lo ha hecho de forma menos intensa.

El mercado de la vivienda se ha ido desacelerando a medida que transcurría el año. Durante los seis primeros meses las viviendas iniciadas se han reducido en un 10,9%, como consecuencia de la contención de la actividad de promoción privada, cifrada en una merma de más de 18.000 viviendas, aunque lo que realmente resulta espectacular es la magnitud del descenso en las Viviendas de Protección Oficial, con una variación negativa del 47,3%.

El número de viviendas terminadas en el mes de junio ha supuesto un incremento del 5,1% respecto a 2001, aunque destaca el aspecto negativo que ha supuesto que se terminen un 32,5% menos de Viviendas de Protección Oficial que en 2001.

Las certificaciones de fin de obra apuntan también hacia una contención en el ritmo de entrega de viviendas, cuya tasa ha pasado del 25,1% registrado hasta abril a tan sólo un 15,1% hasta julio.

Pese a lo anteriormente expuesto, las viviendas en construcción mantienen un ritmo de crecimiento significativo elevándose por encima de las 1.300 en promedio, para los nueve primeros meses del año, un 4,9% superior a 2001. Los créditos con garantía hipotecaria siguen creciendo de forma significativa con crecimientos acumulados del 17,6%. Asimismo el número de hipotecas experimenta un crecimiento del 1%, un 11,8% en el caso de las urbanas, lo que ha supuesto un alto grado de endeudamiento para las familias españolas.

Los costes en el sector, para los seis primeros meses del año, muestran un crecimiento medio para el total de la actividad de un 3,1%. Dicho incremento se concentra en el segmento de la obra civil, que ofrece una variación del 3,4%, frente al 3% en que se engloban las actividades de edificación.

La variación interanual de consumo de cemento se ha situado en un 4,6% durante el mes de noviembre y la de los productos siderúrgicos en un 5,1%.

Respecto al factor trabajo en el sector, durante el tercer trimestre ha experimentado un crecimiento del 1,9%, cifra situada 2,4% por debajo del incremento registrado en el trimestre anterior, intensificando la moderada, pero continua, trayectoria desaceleradora que lleva arrastrando el componente laboral durante todo el ejercicio.

## 2. EVOLUCIÓN DEL GRUPO SACYR.

El año 2002 ha sido para Sacyr uno de los años más importantes desde su creación en 1986 tanto a nivel estratégico, orientado hacia la diversificación e internacionalización, como organizativo, pues en él se ha producido la reestructuración societaria del Grupo.

El Grupo Sacyr ha facturado 1.230,98 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,3% respecto al año 2001.

El beneficio atribuido creció un 101,1%, elevándose su cantidad a 203,85 millones de euros, consolidando al Grupo Sacyr como uno de los grupos constructores más rentables. El margen bruto, medido por la relación entre el beneficio de explotación y la cifra de negocios, fue del 12,75%, confirmando la elevada rentabilidad alcanzada.

El Grupo ha obtenido un EBITDA consolidado de 186 millones de euros, lo cual sitúa el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 15,11%.

El inmovilizado material alcanzó la cifra de los 1.223,04 millones de euros, destacando los 1.086,21 millones de euros correspondientes a inversiones en autopistas y otras vías de peaje.

Al cierre del ejercicio 2002, los Fondos Propios consolidados ascendían a 594,16 millones de euros, un 56,7% más que los registrados en diciembre de 2001.

Este alto nivel de crecimiento y rentabilidad tiene garantizada su continuidad, tal y como demuestra la cartera de obras y de servicios que a 31 de diciembre de 2002 ascendía a 13.246 millones de euros, casi un 10% más que el ejercicio anterior, destacando la amplia cartera de concesiones productora de ingresos recurrentes para el Grupo con una vida media de 22 años.



## 2.1.- DIVERSIFICACIÓN E INTERNACIONALIZACIÓN DEL GRUPO SACYR.

El Grupo Sacyr ha continuado, durante 2002, su política de expansión y diversificación iniciada en ejercicios anteriores, destacando como hecho más significativo, la adquisición de una participación estratégica en Vallehermoso, S.A., empresa líder del sector inmobiliario en España, dando respuesta al interés estratégico del Grupo por reforzar notablemente su presencia en este sector. Dicha adquisición se produjo el 7 de junio de 2002 y el porcentaje de participación adquirido fue del 24,5% de su capital social, lo que ha supuesto un desembolso de 568,8 millones de euros para la Sociedad.

El 6 de noviembre, Sacyr, S.A. realizó la venta de las acciones representativas del 100% de Prosacyr, S.A. a Vallehermoso, S.A. por un importe total de 115 millones de euros, motivado por las prácticas de buen gobierno y con el objetivo de aglutinar en torno a esta última sociedad toda la actividad inmobiliaria del Grupo, para evitar posibles conflictos de interés como corresponde a una participación estratégica a largo plazo con vocación de permanencia y generación de negocio.

Otra de las operaciones significativas realizadas por Sacyr, S.A. durante el ejercicio ha sido la venta del 8,75% que mantenía en la sociedad Ibérica de Autopistas, S.A. en la OPA lanzada por ACESA a 13,65€ por acción. Dicha operación se efectuó el 19 de julio de 2002 y supuso unas plusvalías para Sacyr, S.A. de 37,44 millones de euros.

Durante 2002 Sacyr, S.A. incrementó su participación en la Sociedad Concesionaria Euroglosa 45, empresa concesionaria de la Autovía M-45 de la Comunidad de Madrid, pasando ésta del 29,7% al 33%.

También se ha seguido apostando por nuevos negocios, diferenciados del sector de la construcción pero relacionados con dicha actividad, que buscan, por un lado incrementar el peso relativo de las actividades de servicios en la cuenta de resultados del Grupo, y por otro, proporcionar fuentes de ingresos recurrentes. En este concepto se procedió a la toma de control de la sociedad Cafestore, S.A., elevando al 100% su participación en el capital social de esta empresa, especializada en la gestión de áreas de servicio.

De igual modo, el Grupo ha continuado su estrategia de internacionalización, afianzando y expandiendo sus negocios tanto en Europa como en Iberoamérica. Claros ejemplos de ello son, por un lado el fortalecimiento de la participación en la sociedad constructora portuguesa Somague SGPS, en la cual Sacyr, S.A. ha pasado, durante el 2002, del 27,54% al 29,69%, tras acudir en mayo a la ampliación de capital, como corresponde a una política de reforzamiento de participaciones estables. Por otro lado se ha constituido, al 50% junto con Necso Chile, la sociedad Sacyr-Necso, S.A., cuyo objeto social es la construcción de la Red Vial Litoral Central en Chile, con una cartera de obra de 75 millones de dólares.

## 2.2.- REESTRUCTURACIÓN DEL GRUPO SACYR.

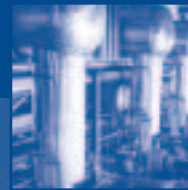
Durante los últimos meses de 2002 se ha desarrollado un amplio proyecto de reorganización societaria, con el objetivo fundamental de dotar al Grupo de un esquema y estructura organizativa más operativa y acorde con su potencialidad actual, que permita lograr una mayor eficacia y eficiencia en la gestión de cada negocio, mediante la especialización de actividades, la optimización de recursos, así como la mejora en la eficacia y la eficiencia empresarial, separando las distintas unidades económicas, lo cual contribuirá a incrementar el crecimiento y la competitividad, así como la cifra de negocios y cuenta de resultados del Grupo.

El modelo societario actual dará paso, tras la reorganización interna, a cuatro unidades de negocio sectorializadas e independientes, todas bajo una dirección común que adoptará la forma de una sociedad holding, Grupo Sacyr, constituida en el último trimestre del ejercicio.

Las cuatro unidades de actividad, con sus respectivas sociedades cabeceras son: Sacyr, S.A., que aglutinará toda la actividad de construcción propiamente dicha; Sacyr Concesiones, S.A. que agrupará todo el negocio concesional; Sacyr Gestión, S.A., que compendiará todo el negocio de servicios y Vallehermoso, S.A. como referente de la actividad inmobiliaria.

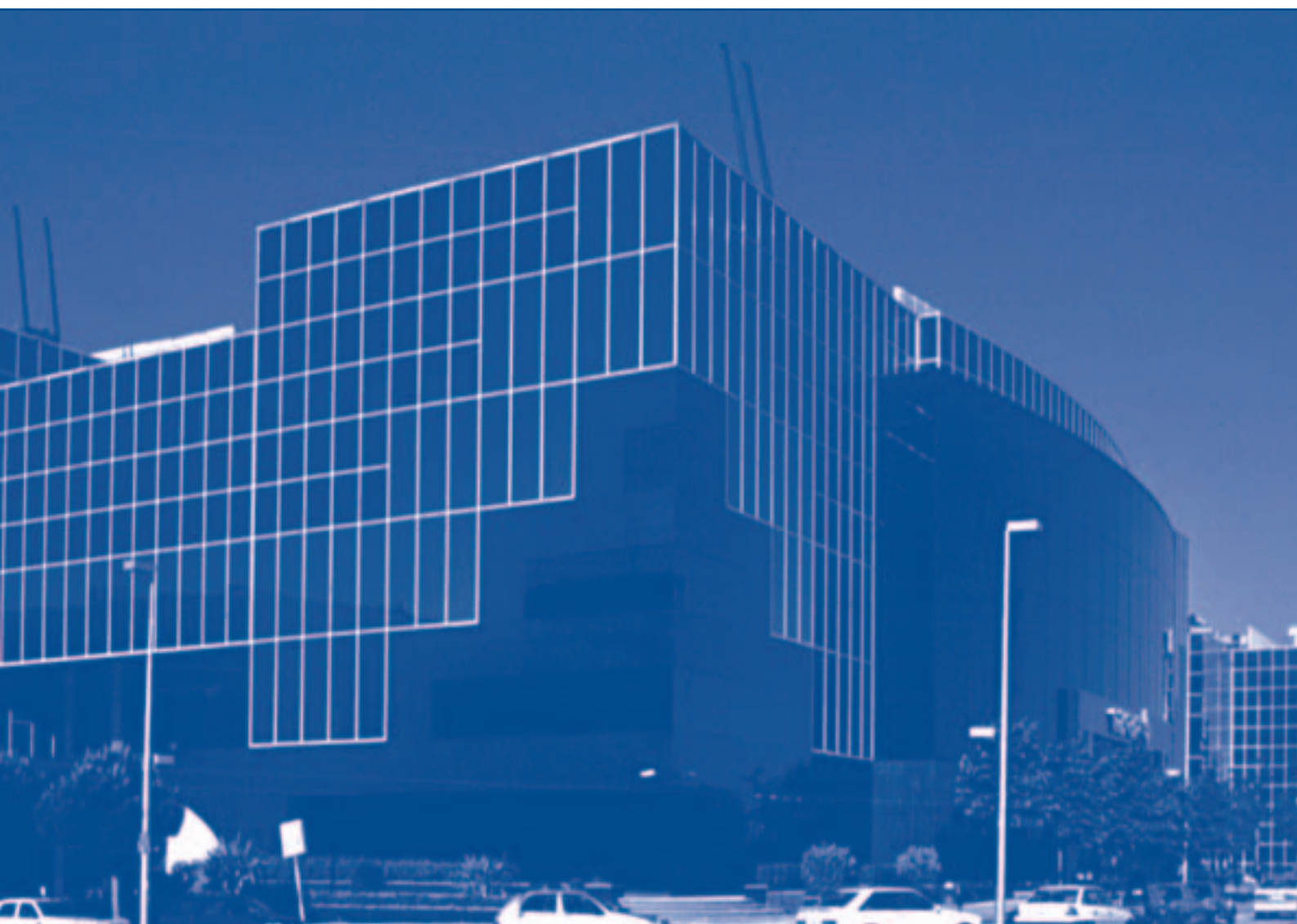
En el mes de diciembre Grupo Sacyr, S.A. convocó a sus accionistas para someter a su consideración la Ampliación del Capital Social, que permitiera al Grupo incorporar en su accionariado a un consorcio de entidades financieras compuesto por Caixa Nova, Unicaja, Caja Murcia y Caja Avila, que detentarían una participación del 8,5% aportando al Grupo 107 millones de capital y esperamos en el futuro una relación que permita a todos crear una de las entidades más sólidas del mercado.

**Sacyr**



## CUENTAS ANUALES **INDIVIDUALES**

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Informe de Auditoría           | 116 |
| Balance de situación           | 118 |
| Cuenta de pérdidas y ganancias | 120 |
| Memoria Consolidada            | 122 |
| Informe de gestión             | 148 |





■ Assurance & Advisory  
Business Services (AABS)  
Torre Picasso  
Plaza Pablo Ruiz Picasso,  
28020 Madrid

■ Tel.: 91 572 72 00  
Fax: 91 572 72 70  
www.ey.com

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
SACYR, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de SACYR, 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. Nuestro trabajo no incluye el examen de las cuentas anuales de 2002 de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyo coste contable representa al 31 de diciembre de 2001 692 millones de euros. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Sacyr se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de otros auditores. En la nota 7 de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de 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 17 de mayo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

3. Como se indica en la memoria, el Consejo de Administración de la sociedad acordó, en su reunión del día 29 de enero de 2003 aprobar el proyecto de escisión de determinado patrimonio social.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de SACYR, 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.

■ Ernst & Young, S.L.  
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.  
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749,  
Libro 0, folio 215, Sección 8ª, Hoja M23123, Inscripción 116.  
C.I.F. B 78970506.



5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de SACYR, S.A., 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.



ERNST & YOUNG  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de  
Cuentas con el N° S0530)



Benicio F. Herranz Hermosa

3 de febrero de 2003



## BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE

|  | Miles de euros      |                   |
|--|---------------------|-------------------|
|  | 2002                | 2001              |
| <b>ACTIVO</b>  |                     |                   |
| <b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>                | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>       |
| <b>B) INMOVILIZADO</b>   | <b>852.803,75</b>   | <b>450.717,42</b> |
| I. Gastos de establecimiento                                     | 0,00                | 0,00              |
| II. Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)                       | 16.279,82           | 22.502,89         |
| 1. Gastos de investigación y desarrollo                          | 0,00                | 0,00              |
| 2. Concesiones, patentes, marcas y similares                     | 0,00                | 6.339,86          |
| 3. Fondo de Comercio   | 0,00                | 0,00              |
| 4. Derechos de traspaso  | 0,00                | 0,00              |
| 5. Aplicaciones informáticas                                     | 626,19              | 460,74            |
| 6. Anticipos   | 0,00                | 0,00              |
| 7. Provisiones   | 0,00                | 0,00              |
| 8. Amortizaciones  | (7.882,67)          | (7.833,17)        |
| 9. Derechos sobre bienes en leasing                              | 23.536,30           | 23.535,46         |
| III. Inmovilizaciones materiales (nota 6)                        | 18.062,78           | 12.005,16         |
| 1. Terrenos y construcciones                                     | 1.606,05            | 1.160,94          |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinaria                           | 20.147,53           | 13.293,09         |
| 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario                    | 7.245,55            | 5.609,28          |
| 4. Anticipos e inmovilizado material en curso                    | 1.137,88            | 97,53             |
| 5. Otro inmovilizado   | 4.685,06            | 6.193,16          |
| 6. Provisiones   | 0,00                | 0,00              |
| 7. Amortizaciones  | (16.759,29)         | (14.348,84)       |
| IV. Inmovilizaciones financieras (nota 7)                        | 760.727,59          | 416.209,37        |
| 1. Participaciones en empresas del grupo                         | 196.387,93          | 362.839,18        |
| 2. Créditos a empresas del grupo                                 | 110,62              | 120,86            |
| 3. Participaciones en empresas asociadas                         | 570.303,45          | 64.652,69         |
| a) Participaciones en empresas asociadas                         | 570.303,45          | 64.652,69         |
| b) Participaciones en UTE's                                      | 0,00                | 0,00              |
| 4. Créditos a empresas asociadas                                 | 0,00                | 0,00              |
| 5. Cartera de valores a largo plazo                              | 0,00                | 122,20            |
| 6. Otros créditos  | 2.922,09            | 3.659,78          |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo                | 45,14               | 18,54             |
| 8. Provisiones   | (9.041,64)          | (15.203,88)       |
| V. Acciones propias (nota 8)                                     | 57.733,56           | 0,00              |
| <b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>               | <b>2.108,01</b>     | <b>2.715,28</b>   |
| <b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>                                      | <b>413.029,62</b>   | <b>336.633,13</b> |
| I. Accionistas por desembolsos exigidos                          | 0,00                | 0,00              |
| II. Existencias (nota 9)   | 31.500,54           | 11.547,34         |
| 1. Comerciales   | 0,00                | 0,00              |
| 2. Bienes recibidos por cobro de créditos                        | 0,00                | 0,00              |
| 3. Materiales de construcción y otros aprovisionamientos         | 8.705,90            | 3.794,27          |
| 4. Obras curso y semiter., trabajos auxiliares y gtos. iniciales | 12.764,20           | 4.688,23          |
| a) Productos en curso y semiterminados                           | 2.356,00            | 0,00              |
| b) Trabajos auxiliares y Gastos iniciales                        | 10.408,20           | 4.688,23          |
| 5. Productos terminados  | 259,47              | 242,04            |
| 6. Subproductos, residuos y materiales recuperados               | 1.500,72            | 0,00              |
| 7. Anticipos   | 8.270,25            | 2.822,80          |
| 8. Provisiones   | 0,00                | 0,00              |
| III. Deudores  | 314.570,25          | 254.079,82        |
| 1. Clientes por ventas y prestación de servicios (nota 10)       | 273.226,33          | 195.690,08        |
| a) Clientes  | 273.226,33          | 180.110,93        |
| b) Obra ejecutada pendiente de certificar                        | 0,00                | 15.579,15         |
| 2. Empresas del grupo deudores                                   | 1.861,19            | 9.002,89          |
| 3. Empresas asociadas, deudores                                  | 8.567,94            | 3.536,42          |
| a) Empresas asociadas, deudoras.                                 | 8.567,94            | 3.536,42          |
| b) UTEs, deudoras.   | 0,00                | 0,00              |
| 4. Deudores varios   | 19.425,60           | 29.733,56         |
| 5. Personal  | 228,96              | 292,87            |
| 6. Administraciones Públicas (nota 15)                           | 12.416,08           | 17.550,00         |
| 7. Provisiones   | (1.155,85)          | (1.726,00)        |
| IV. Inversiones financieras temporales (nota 11)                 | 30.873,26           | 28.289,35         |
| 1. Participaciones en empresas del grupo                         | 0,00                | 0,00              |
| 2. Créditos a empresas del grupo                                 | 6.064,60            | 0,00              |
| 3. Participaciones en empresas asociadas                         | 0,00                | 0,00              |
| 4. Créditos a empresas asociadas.                                | 0,00                | 0,00              |
| 5. Cartera de valores a corto plazo                              | 15.328,61           | 19.395,93         |
| 6. Otros créditos  | 7.536,44            | 8.665,84          |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo                | 2.003,03            | 947,53            |
| 8. Provisiones   | (59,42)             | (719,95)          |
| V. Acciones propias a corto plazo                                | 0,00                | 0,00              |
| VI. Tesorería  | 19.885,20           | 41.949,84         |
| VII. Ajustes por periodificación                                 | 16.200,37           | 766,78            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>1.267.941,38</b> | <b>790.065,83</b> |

|  | Miles de euros      |                   |
|--|---------------------|-------------------|
|  | 2002                | 2001              |
| <b>PASIVO</b>  |                     |                   |
| <b>A) FONDOS PROPIOS (nota 14)</b>                       | <b>393.022,57</b>   | <b>242.276,92</b> |
| I. Capital suscrito                                      | 52.320,00           | 24.527,04         |
| II. Prima de emisión                                     | 0,00                | 0,00              |
| III. Reserva de revalorización                           | 0,00                | 1.297,87          |
| IV. Reservas   | 181.929,41          | 182.860,74        |
| 1. Reserva legal   | 4.905,41            | 4.905,41          |
| 2. Reserva para acciones propias                         | 57.733,56           | 0,00              |
| 3. Reservas para acciones sociedad dominante             | 0,00                | 0,00              |
| 4. Reservas estatutarias                                 | 0,00                | 0,00              |
| 5. Otras reservas  | 119.290,44          | 177.955,33        |
| V. Resultados de ejercicios anteriores                   | 0,00                | 0,00              |
| 1. Remanente   | 0,00                | 0,00              |
| 2. Resultados negativos ejercicios anteriores            | 0,00                | 0,00              |
| 3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas  | 0,00                | 0,00              |
| VI. Pérdidas y ganancias                                 | 171.591,56          | 37.597,36         |
| VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio        | (12.818,40)         | (4.006,09)        |
| <b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>     | <b>0,00</b>         | <b>767,99</b>     |
| 1. Subvenciones de capital                               | 0,00                | 767,99            |
| 2. Diferencias positivas de cambio                       | 0,00                | 0,00              |
| 3. Otros a distribuir en varios ejercicios               | 0,00                | 0,00              |
| <b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>              | <b>0,00</b>         | <b>4,86</b>       |
| 1. Provisión para pensiones y obligaciones similares     | 0,00                | 0,00              |
| 2. Provisión para impuestos                              | 0,00                | 0,00              |
| 3. Otras provisiones                                     | 0,00                | 4,86              |
| 4. Fondo de reversión                                    | 0,00                | 0,00              |
| <b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>                       | <b>450.251,79</b>   | <b>251.576,11</b> |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables |                     |                   |
| 1. Obligaciones no convertibles                          | 0,00                | 0,00              |
| 2. Obligaciones convertibles                             | 0,00                | 0,00              |
| 3. Otras deudas representadas en valores negociables     | 0,00                | 0,00              |
| II. Deudas con entidades de crédito (nota 12)            | 450.053,84          | 226.997,69        |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas           | 0,00                | 0,00              |
| 1. Deudas con empresas del grupo                         | 0,00                | 0,00              |
| 2. Deudas con empresas asociadas                         | 0,00                | 0,00              |
| IV. Otros acreedores                                     | 197,95              | 20.018,42         |
| 1. Deudas representadas por efectos a pagar              | 0,00                | 1,04              |
| 2. Otras deudas  | 1,04                | 19.820,02         |
| 3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo           | 196,91              | 197,36            |
| V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos     | 0,00                | 4.560,00          |
| 1. De empresas del grupo                                 | 0,00                | 4.560,00          |
| 2. De empresas asociadas                                 | 0,00                | 0,00              |
| 3. De otras empresas                                     | 0,00                | 0,00              |
| <b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>                       | <b>424.667,02</b>   | <b>295.439,95</b> |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables |                     |                   |
| 1. Obligaciones no convertibles                          | 0,00                | 0,00              |
| 2. Obligaciones convertibles                             | 0,00                | 0,00              |
| 3. Otras deudas representadas en valores negociables     | 0,00                | 0,00              |
| 4. Intereses de obligaciones y otros valores             | 0,00                | 0,00              |
| II. Deudas con entidades de crédito (nota 12)            | 8.641,92            | 5.339,74          |
| 1. Préstamos y otras deudas                              | 7.746,10            | 5.338,92          |
| 2. Deuda por intereses                                   | 895,82              | 0,82              |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p     | 40.050,24           | 3.803,36          |
| 1. Deudas con empresas del grupo                         | 40.000,24           | 3.791,44          |
| 2. Deudas con empresas asociadas                         | 50,00               | 11,92             |
| IV. Acreedores comerciales (nota 13)                     | 310.076,38          | 222.771,69        |
| 1. Anticipos recibidos por pedidos                       | 50.496,17           | 34.429,39         |
| 2. Deudas por compras o prestación de servicios          | 109.969,63          | 72.077,90         |
| 3. Deudas representadas por efectos a pagar              | 149.610,58          | 116.264,40        |
| V. Otras deudas no comerciales                           | 51.718,76           | 42.728,81         |
| 1. Administraciones Públicas (nota 15)                   | 46.510,72           | 38.092,39         |
| 2. Deudas representadas por efectos a pagar              | 447,16              | 110,09            |
| 3. Otras deudas  | 3.001,72            | 4.258,70          |
| 4. Remuneraciones pendientes de pago                     | 184,59              | 155,16            |
| 5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo           | 1.574,57            | 112,47            |
| VI. Provisiones para operaciones de tráfico              | 14.179,72           | 20.292,80         |
| VII. Ajustes por periodificación                         | 0,00                | 503,55            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                      | <b>1.267.941,38</b> | <b>790.065,83</b> |

Las Notas adjuntas números 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

|   | Miles de euros    |                  |
|---|-------------------|------------------|
|   | 2002              | 2001             |
| <b>GASTOS</b>   |                   |                  |
| 1.Reducción de existencias de productos terminados            | 0,00              | 0,00             |
| 2.Aprovisionamientos  | 405.598,87        | 370.905,15       |
| a)Consumo de existencias comerciales                          | 259,68            | 6.959,68         |
| b)Consumo de materiales y otras materias consumibles          | 184.625,80        | 151.190,85       |
| c)Otros gastos externos                                       | 220.713,39        | 212.754,62       |
| 3.Gastos de personal  | 58.048,05         | 47.224,76        |
| a)Sueldos, salarios y asimilados                              | 42.927,38         | 34.954,03        |
| b)Cargas sociales   | 15.120,67         | 12.270,73        |
| 4.Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado              | 4.705,18          | 4.301,63         |
| 5.Variación de las provisiones de tráfico                     | (5.884,51)        | 10.925,17        |
| a)Variación de provisiones de existencias                     | 0,00              | 1,38             |
| b)Variación de prov.y pérdidas de créditos incobrables        | (4.200,28)        | 4.735,05         |
| c)Variación de otras provisiones de tráfico                   | (1.684,23)        | 6.188,74         |
| 6.Otros gastos de explotación                                 | 179.782,22        | 140.193,55       |
| a)Servicios exteriores  | 81.186,16         | 56.032,02        |
| b)Tributos  | 14.348,73         | 8.150,67         |
| c)Otros gastos de gestión corriente                           | 84.247,33         | 76.010,86        |
| d)Dotación al fondo de reversión                              | 0,00              | 0,00             |
| TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN                                   | 642.249,81        | 573.550,26       |
| <b>I.BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>                            | <b>59.870,27</b>  | <b>38.099,16</b> |
| 7.Gastos financieros y gastos asimilados                      | 20.811,92         | 20.623,20        |
| a)Por deudas con empresas del grupo                           | 0,00              | 0,00             |
| b)Por deudas con empresas asociadas                           | 0,00              | 2,47             |
| c)Por deudas con terceros y gastos asimilados                 | 20.778,25         | 20.619,76        |
| d)Pérdidas de inversiones financieras                         | 33,67             | 0,97             |
| 8.Variación de las provisiones de inversiones financieras     | (778,36)          | 62,66            |
| 9.Diferencias negativas de cambio                             | 6,30              | 98,02            |
| <b>II.RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>                    | <b>9.909,45</b>   | <b>17.146,02</b> |
| <b>III.BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>           | <b>69.779,72</b>  | <b>55.245,18</b> |
| 10.Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera | (6.044,41)        | 4.207,17         |
| 11.Pérdidas procedentes inmov.inmaterial, material y cartera  | 81,77             | 512,83           |
| 12.Pérdidas por operaciones con accnes.y obligaciones propias | 0,00              | 0,00             |
| 13.Gastos extraordinarios                                     | 3.580,53          | 2.558,10         |
| 14.Gastos y pérdidas de otros ejercicios                      | 0,00              | 0,00             |
| <b>IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>                | <b>134.562,28</b> | <b>0,00</b>      |
| <b>V.BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>                        | <b>204.342,00</b> | <b>48.670,45</b> |
| 15.Impuesto sobre Sociedades                                  | 32.750,44         | 11.073,09        |
| 16.Otros impuestos  | 0,00              | 0,00             |
| <b>VI.RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>                | <b>171.591,56</b> | <b>37.597,36</b> |

Las Notas adjuntas números 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

|   | Miles de euros    |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2002              | 2001              |
| <b>INGRESOS</b>   |                   |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios (nota 17)                       | 614.506,57        | 545.396,91        |
| a) Ventas   | 556.916,15        | 495.490,26        |
| b) Prestaciones de servicios  | 57.590,42         | 49.906,65         |
| c) Devoluciones sobre ventas  | 0,00              | 0,00              |
| 2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso            | 9.529,02          | 3.610,37          |
| 3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado              | 116,38            | (6,54)            |
| 4. Otros ingresos de explotación  | 77.968,11         | 62.648,68         |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente                     | 77.968,11         | 62.648,68         |
| b) Subvenciones   | 0,00              | 0,00              |
| c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos                            | 0,00              | 0,00              |
| <b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>                                    | <b>702.120,08</b> | <b>611.649,42</b> |
| <b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>                                       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| 5. Ingresos de participaciones en capital                               | 22.706,42         | 16.312,33         |
| a) En empresas del grupo  | 16.833,31         | 15.743,47         |
| b) En empresas asociadas  | 0,00              | 0,00              |
| c) En empresas fuera del grupo  | 5.873,11          | 568,86            |
| 6. Ingresos de otros val. negociab. y créditos del activo inmov.        | 783,45            | 959,34            |
| a) De empresas del grupo  | 187,05            | 199,17            |
| b) De empresas asociadas  | 0,00              | 0,00              |
| c) De empresas fuera del grupo  | 596,40            | 760,17            |
| 7. Otros intereses e ingresos asimilados                                | 6.459,44          | 20.658,23         |
| a) De empresas del grupo  | 12,24             | 0,00              |
| b) De empresas asociadas  | 0,00              | 0,00              |
| c) Otros intereses  | 6.257,78          | 6.808,04          |
| d) Beneficios en inversiones financieras                                | 189,42            | 13.850,19         |
| 8. Diferencias positivas de cambio                                      | 0,00              | 0,00              |
| <b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>                             | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| <b>III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>                      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| 9. Bº en enajenación de inmov. inmaterial, material y cartera (nota 18) | 131.807,13        | 62,94             |
| 10. Bº por operaciones con acciones y obligaciones propias              | 0,00              | 0,00              |
| 11. Subvenciones de capital transferidas al resultado ejercicio         | 113,96            | 344,41            |
| 12. Ingresos extraordinarios  | 259,08            | 296,02            |
| 13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios                           | 0,00              | 0,00              |
| <b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>                         | <b>0,00</b>       | <b>6.574,73</b>   |
| <b>V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>                                   | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| <b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>                           | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |

Las Notas adjuntas números 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

**SACYR, S.A.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002****1. Actividad de la empresa**

Sacyr, S.A. antes Sociedad Anónima Caminos y Regadíos, domiciliada actualmente en la calle Padilla, 17 de Madrid, se constituyó como Sociedad Anónima, el 10 de noviembre de 1986, Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 7.130, libro 6.120 de la Sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 11, hoja número 71.954-2, inscripción 1ª Con C.I.F. número A-78/366382. Su objeto social es:

- a) La contratación, gestión y ejecución de toda clase de obra y construcciones en su más amplio sentido, tanto públicas como privadas, tales como carreteras, obras hidráulicas, ferrocarriles, obras marítimas, edificación, obras del medio ambiente, y en general todas las relacionadas con el ramo de la construcción.
- b) La adquisición, administración, gestión, promoción, explotación en arrendamiento o en cualquier otra forma, construcción, compra y venta de toda clase de bienes inmuebles.
- c) La elaboración de todo tipo de proyectos de ingeniería y arquitectura, así como la dirección, supervisión y asesoramiento en la ejecución de todo tipo de obras y construcciones.
- d) La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial, y básicamente la ley del Mercado de Valores, atribuye con carácter exclusivo a otras entidades.
- e) La titularidad de toda clase de concesiones, subvenciones y autorizaciones administrativas de obras, servicios y mixtas del Estado, Comunidad Autónoma, Provincia y Municipio, y la participación accionarial en sociedades concesionarias de aquellas.
- f) La explotación de minas y canteras y la comercialización de sus productos.
- g) La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.
- h) Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.
- i) Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.
- j) Cualquier otra actividad de lícito comercio, conexas o complementarias de las anteriores.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

La presentación de las Cuentas Anuales se ha realizado en base a lo indicado por la Ley 19/1989, de 25 de julio, de Reforma parcial adaptación de la legislación mercantil a las directivas de la Comunidad Económica Europea (C.E.E.) en materia de sociedades. Está ajustada a lo señalado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a lo dispuesto en el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, que aprueba el Plan General de Contabilidad, y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 27 de enero de 1993, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras.

#### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad para las Empresas Constructoras, 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 sin ninguna modificación. Las Cuentas comparativas del ejercicio 2001 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas de fecha 7 de junio de 2002.

Las Cuentas Anuales se presentan integrándose las Uniones Temporales de Empresa y agrupaciones en las que participa la Sociedad mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la parte correspondiente a la compañía por su participación en aquellos entes tanto en resultados como en balance. La relación de las entidades incorporadas en 2002 se muestra en la Nota 7 de esta Memoria, conforme a las normas de obligado cumplimiento para empresas constructoras a partir de 1993, y por ello en la presente Memoria se desglosa la información económica y financiera referida a Uniones Temporales de Empresas.

#### b) Principios contables

El Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se han confeccionado siguiendo los principios contables de prudencia, empresa en funcionamiento, registro, precio de adquisición, devengo, correlación de ingresos y gastos, no compensación, uniformidad e importancia relativa que determinan las normas mercantiles vigentes, aclarando en la presente Memoria todos los apartados que, por su naturaleza o importancia relativa, merecen una explicación complementaria.

### 3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2002, presentada sobre bases comparativas con el ejercicio 2001, formulada por los Administradores de la Sociedad para su aprobación en la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

|                                   | Euros                         |                               |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                   | <b>Ejercicio<br/>31/12/02</b> | <b>Ejercicio<br/>31/12/01</b> |
| <b>Beneficio del ejercicio</b>    | <b>171.591.560,64</b>         | <b>37.597.355,72</b>          |
| A Dividendos                      | 12.818.400,00                 | 12.033.600,00                 |
| A Reserva legal                   | 5.558.587,28                  | 0,00                          |
| A Reserva voluntaria              | 153.214.573,36                | 25.563.755,72                 |
| <b>Distribución del Resultado</b> | <b>171.591.560,64</b>         | <b>37.597.355,72</b>          |

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, deben destinarse a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. En el ejercicio 2002, se destino a Reserva Legal la cantidad de 5.558.587,28 euros, quedando esta en un importe de 10.464.000 euros, equivalentes al 20% del capital social.

Los 12.818.400,00 euros, corresponden al dividendo a cuenta del ejercicio, distribuido a su accionista único, el 16 de diciembre de 2002. Siendo el importe por acción de 0,24 euros. Dicho importe figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del Pasivo del Balance, minorando los Fondos Propios en dicha cantidad.

El diferencial entre el beneficio del ejercicio y lo destinado a Reserva Legal y Dividendo se destina a Reserva voluntaria, incrementándose en 153.214.573,36 euros.



El Consejo de Administración, en su reunión del 2 de diciembre 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, con cargo a los resultados del ejercicio 2002, de un dividendo a cuenta, según el siguiente detalle:

| <b>ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ A 2 DE DICIEMBRE DE 2002</b> | <b>Euros</b>         |
|---|----------------------|
| Tesorería (30/11/02)  | 2.390.491,74         |
| Inversiones Financieras Temporales (30/11/02)               | 36.223.955,24        |
| Pago Dividendo a cuenta ejercicio 02                        | 12.818.400,00        |
| <b>SALDO LIQUIDO PREVISTO (2/12/02)</b>                     | <b>25.796.046,98</b> |

#### **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 y en su adaptación sectorial a las empresas constructoras, han sido las siguientes:

##### **a) Inmovilizado inmaterial**

En este epígrafe se recogen, fundamentalmente, los derechos sobre bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor de contado del bien en el momento de la operación corregido por las actualizaciones legales a las que se ha acogido la Sociedad.

En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios, y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. El I.V.A. correspondiente a las cuotas de arrendamiento financiero se contabilizan en el momento de pago de acuerdo con las normas del PGC.

La cuenta de "Aplicaciones informáticas", recoge el importe de los programas de ordenador, adquiridos a terceros por su coste de adquisición, y exclusivamente en aquellos casos en que está prevista la utilización de los mismos, durante varios años, se amortizan linealmente en un periodo de cuatro años.

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2002 y 2001 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 1.404 y 1.586 miles de euros respectivamente.

##### **b) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se refleja a su coste de adquisición, que incluye todos los costes y gastos directamente relacionados con los elementos del inmovilizado adquiridos, hasta su puesta en funcionamiento.

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, reparación y mantenimiento en los que se incurre durante el ejercicio se consideran gasto en el momento en que se producen, dado que no suponen una mejora en la capacidad productiva de los elementos de inmovilizado.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado, se reflejan por el coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén.

La amortización se calcula degresivamente en el caso de la maquinaria, que representa el 55% del total del inmovilizado material, y linealmente para el resto, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada de los elementos que componen el inmovilizado material, según el siguiente detalle:

|  | <u>Años de vida útil estimada</u> |
|--|-----------------------------------|
| Edificios y otras construcciones         | 14 a 50                           |
| Maquinaria                               | 5 a 8                             |
| Elementos para instalaciones de obra     | 2 a 4                             |
| Útiles, herramientas y medios auxiliares | 4 a 8                             |
| Elementos de transporte                  | 5 a 6                             |
| Mobiliario y enseres                     | 9 a 12                            |
| Equipos proceso de información           | 3 a 4                             |
| Instalaciones complejas especiales       | 2 a 4                             |

El cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2002 y 2001 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 3.301 y 2.716 miles de euros respectivamente.

#### **c) Inmovilizaciones financieras**

Las inversiones financieras se registran a su valor de adquisición que incluyen todos los gastos inherentes a la operación.

Las minusvalías entre 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".

Se considera como valor de mercado:

- 1.- Títulos con cotización oficial que no sean empresas del grupo: 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.- Participaciones en empresas del grupo, cotizadas y no cotizadas, y títulos sin cotización oficial: El valor teórico-contable de las participaciones, deducido del último balance aprobado corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en la actualidad.

La variación de la dotación a las provisiones para inmovilizaciones con cargo a los resultados de los ejercicios 2002 y 2001 ascendió a una disminución de 6.044 y un incremento de 4.207 miles de euros respectivamente y se encuentra registrada en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias dentro del capítulo "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera".

#### **d) Corto y largo plazo**

En los Balances de Situación adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo en el caso contrario.

#### **e) Existencias**

Las materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición, así como los 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 gastos iniciales e instalaciones generales, se valoran al coste de producción o adquisición. Su imputación al coste de las obras, se realiza en función de la producción ejecutada.

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

**f) Reconocimiento de Resultados**

La Sociedad sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho período, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta) y los costes incurridos durante el ejercicio, ello debido a que en el sector de la construcción, en ocasiones, los ingresos y los costes de las obras pueden sufrir sensibles modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva.

Los costes incurridos para la realización de las obras se imputan a las mismas a medida que se van produciendo.

Los costes estimados para retirada de obra o contrata, se provisionan periodificándose a lo largo de la ejecución de la misma, e imputándose al coste proporcionalmente a la relación entre costes estimados y producción realizada; los gastos que se producen desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se cargan contra la provisión realizada, registrándose el saldo remanente en el capítulo "Provisiones para operaciones de tráfico" del Balance de Situación.

Para aquellas obras en las que se estiman pérdidas, se efectúan provisiones para cubrirlas en su totalidad cuando se tiene conocimiento de esta circunstancia.

**g) Uniones Temporales de Empresas**

La ejecución de ciertas obras 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 con actividad que se detallan en la Nota 7.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en Uniones Temporales de Empresas con otras empresas se sigue el mismo criterio aplicado por la Sociedad en sus propias obras, 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 de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras.

De acuerdo con lo establecido en la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 27 Enero de 1993 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad para Empresas Constructoras, se han excluido de la integración proporcional, las Uniones Temporales de Empresas que se encuentran inactivas o presentan poco interés con respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

**h) Provisión para insolvencias**

La Sociedad sigue el criterio de provisionar aquellos deudores en los que se considera que existen problemas de cobrabilidad por superar los plazos establecidos contractualmente. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 existían provisiones por este concepto por 1.156 y 1.172 miles de euros respectivamente.

**i) Provisión para operaciones de tráfico**

Esta provisión incluida en el Pasivo del Balance, corresponde al importe estimado de las posibles obligaciones para terminación de obras y para posibles responsabilidades 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.

Las provisiones para terminación de obra se dotan entre el 0,5% y 1,5% de la obra ejecutada para hacer frente a todos los gastos que se ocasionen desde la terminación de las obras hasta su recepción definitiva. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 existían provisiones por este concepto por 13.062 y 17.838 miles de euros respectivamente.

Las provisiones para riesgos y responsabilidades se dotan valorando las reclamaciones producidas en la relación empresarial por terceros. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 existían provisiones por este concepto por 1.118 y 2.455 miles de euros respectivamente.

**j) Inversiones financieras temporales**

Para la contabilización de los ingresos financieros derivados de las Inversiones Financieras Temporales se aplica el criterio de caja y no el de devengo, sin que ello suponga una variación significativa en los estados financieros por tratarse de inversiones a plazos muy cortos.

Las inversiones financieras temporales están valoradas al precio de adquisición.

Las pérdidas de valor no materializadas se valoran por diferencia entre el valor de adquisición y el de realización registrándose en el epígrafe "Provisiones" del capítulo "Inversiones financieras temporales".

La variación de la dotación a las provisiones para inversiones financieras temporales con cargo al resultado del ejercicio 2002 fue una disminución de 778 miles de euros y en el ejercicio 2001 un incremento de 63 miles de euros; se encuentra registrado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias dentro del capítulo "Variación de las provisiones de inversiones financieras".

**k) Anticipos recibidos por pedidos**

Este epígrafe dentro de "Acreedores a Corto Plazo" del Pasivo del Balance de Situación adjunto, recoge los anticipos por acopio de materiales y maquinaria reconocidos por los clientes.

Asimismo, se incluye el saldo de la cuenta "Clientes, obra certificada por anticipado" que surge por la diferencia entre el importe certificado de cada una de las obras y el importe de la producción a origen para cada una de ellas. A 31 de diciembre de 2002 existía Obra Certificada por Anticipado por 10.716,00 miles de euros.

**l) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a sus empleados cuando cesan en las obras que fueron contratados. La Empresa, registra estos gastos cuando se producen. 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 en el año 2002.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los eventuales pagos por indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que surgen.

**m) Impuesto sobre Sociedades**

Sacyr, S.A y sus sociedades participadas que cumplen lo establecido en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades han optado, mediante acuerdo de los respectivos Órganos de Administración de cada sociedad, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal para el período 2002, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal.

Las sociedades que están incluidas en la consolidación fiscal, son las siguientes: Sacyr S.A. (Sociedad dominante fiscal), Sociedad Anónima Depuración y Tratamiento, Prinur S.A., Ideyco S.A., Scrinser S.A., Neopistas S.A., Aurentia S.A., Cavosa S.A., Microtec S.A., Tyresa S.A., Avasacyr S.L., Sacyr Concesiones S.A. y Sacyr Gestión S.A. (sociedades dependientes)

La Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2002, el impuesto diferido generado por la imputación de bases imponibles procedentes de la UTE's participadas.

Como consecuencia del proceso de reestructuración de participaciones sociales en unidades económicas autónomas según las distintas ramas de actividad, Sacyr, S.A. ha pasado de ser la sociedad cabecera del Grupo a una sociedad dependiente al 100% de Grupo Sacyr, S.A., consecuencia de la aportación de la totalidad de las acciones de Sacyr, S.A. a Grupo Sacyr, S.A., este canje de acciones fue acogido al Régimen Fiscal de escisiones, fusiones y canje de valores regulado en el Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades. Todo lo anterior tiene como consecuencia que Sacyr, S.A. no podrá ser la sociedad cabecera del grupo fiscal, al ser dependiente de otro grupo, a partir del 1 de enero de 2003.

En diciembre de 2002, Sacyr, S.A adoptó el acuerdo de acogerse al Régimen de consolidación fiscal a partir del 1 de enero de 2003, siendo la sociedad cabecera del grupo consolidado fiscal Grupo Sacyr, S.A .

Sacyr, S.A. presentó a la Dirección General de Tributos una Consulta Vinculante describiendo las operaciones de reestructuración así como la aplicación del Régimen de consolidación fiscal, obteniendo con fecha 31 de enero de 2003, respuesta en la que se afirma que todas las operaciones de reestructuración descritas se encuentran entre las aludidas en la normativa y se pueden acoger al Régimen de neutralidad fiscal establecida en la normativa del Impuesto de Sociedades. Respecto al Régimen de consolidación fiscal, la contestación a la Consulta Vinculante afirma, que será de aplicación este Régimen en el ejercicio 2002 para Sacyr, S.A. y sus dependientes, extinguiéndose el grupo el 1 de enero de 2003 y pasando a tributar en dicho régimen el nuevo grupo previa comunicación a la A.E.A.T.

#### **n) Ingresos y gastos**

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

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

#### **ñ) Transacciones en moneda extranjera**

La conversión en moneda nacional de los saldos en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Al cierre del ejercicio se valora 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.

#### **o) Acciones propias**

Las acciones propias se valoran según coste de adquisición dotándose la correspondiente reserva indisponible por el mismo importe.

#### **p) Fondo de Maniobra**

Al 31 de diciembre de 2002 el pasivo circulante es superior al activo circulante en 11.637,4 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad consideran que los ingresos que generará la Sociedad en el futuro serán suficientes para atender el pago de las deudas a la fecha de su vencimiento.

#### **q) Medio Ambiente**

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la sociedad sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de los elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los administradores consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tienen suscritas.

## 5. Inmovilizado Inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

|                               | Miles de euros                |                                  |                                  |                               |
|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
|                               | <b>Saldos al<br/>31/12/01</b> | <b>Entradas o<br/>dotaciones</b> | <b>Salidas o<br/>reducciones</b> | <b>Saldos al<br/>31/12/02</b> |
| Aplicaciones informáticas     | 460,74                        | 214,16                           | (48,71)                          | 626,19                        |
| Concesiones administrativas   | 6.339,86                      | 0,00                             | (6.339,86)                       | 0,00                          |
| Derechos s/bienes en leasing  | 23.535,46                     | 4,72                             | (3,88)                           | 23.536,30                     |
| <b>Inversión inicial</b>      | <b>30.336,06</b>              | <b>218,88</b>                    | <b>(6.392,45)</b>                | <b>24.162,49</b>              |
| Aplicaciones informáticas     | (295,83)                      | (95,72)                          | 23,92                            | (367,63)                      |
| Concesiones administrativas   | (1.329,19)                    | 0,00                             | 1.329,19                         | 0,00                          |
| Derechos s/bienes en leasing  | (6.208,15)                    | (1.308,71)                       | 1,82                             | (7.515,04)                    |
| <b>Amortización Acumulada</b> | <b>(7.833,17)</b>             | <b>(1.404,43)</b>                | <b>1.354,93</b>                  | <b>(7.882,67)</b>             |
| <b>Valor neto en libros</b>   | <b>22.502,89</b>              | <b>(1.185,55)</b>                | <b>(5.037,52)</b>                | <b>16.279,82</b>              |

Existen elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados por importe de 353,49 miles de euros.

De estos saldos, a 31 de diciembre de 2002, corresponden a las UTE's participadas:

|  | Miles de euros |                                   |                       |
|--|----------------|-----------------------------------|-----------------------|
|  | <b>Coste</b>   | <b>Amortización<br/>acumulada</b> | <b>Valor<br/>neto</b> |
| Aplicaciones informáticas              | 28,03          | (26,01)                           | 2,02                  |
| Derechos s/bienes en leasing           | 34,79          | (31,22)                           | 3,57                  |
| <b>Inmovilizado inmaterial en UTEs</b> | <b>62,82</b>   | <b>(57,23)</b>                    | <b>5,59</b>           |

El saldo de las concesiones administrativas corresponde al importe satisfecho por el canon de la explotación del abastecimiento de aguas a la ciudad de Toledo hasta el 2023. Dicha concesión pertenece a la A.I.É Aguas de Toledo, la cual ha sido aportada en este ejercicio a la empresa del grupo, Sacyr Gestión, S.A.

La Sociedad firmó un contrato con Leasing Inmobiliario, S.A. en julio de 1993 por el alquiler durante 10 años en régimen de arrendamiento financiero de las oficinas donde actualmente tienen su domicilio social en la calle Padilla nº17, 2ª planta. El importe financiado es de 5.291,91 miles de euros, incluido el valor de la opción de compra por 311,49 miles de euros.

La Sociedad firmó tres contratos más en 1995, por el alquiler, durante 10 años en régimen de arrendamiento financiero, de las oficinas de Valencia, Murcia y Sevilla por 147,25, 424,44 y 213,96 miles de euros respectivamente.

En el ejercicio 1998 se firmó un contrato de arrendamiento financiero de una nueva oficina en Madrid por importe de 552,93 miles de euros y por una duración de 10 años.

En el ejercicio 2000 la Sociedad firmó un contrato por el alquiler en régimen de arrendamiento financiero durante 10 años de unas oficinas en la calle Padilla nº 17, 3ª y 4ª planta. El importe financiado, incluidos los 793,34 miles de euros de opción de compra, asciende a 16.347,53 miles de euros.

El importe de las cuotas de leasing pagadas con anterioridad al ejercicio 2002 asciende a 10.479,29 miles de euros siendo 2.769,53 miles de euros las pagadas durante dicho ejercicio y quedando aún pendientes de pago en años sucesivos cuotas por importe de 15.461,29 miles de euros.



## 6. Inmovilizado Material

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

|                                      | Miles de euros                |                                  |                                  |                               |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
|                                      | <b>Saldos al<br/>31/12/01</b> | <b>Entradas o<br/>dotaciones</b> | <b>Salidas o<br/>reducciones</b> | <b>Saldos al<br/>31/12/02</b> |
| Terrenos y construcciones            | 1.160,94                      | 452,27                           | (7,16)                           | 1.606,05                      |
| Instalac. técnicas y maquinaria      | 13.293,09                     | 7.704,01                         | (849,57)                         | 20.147,53                     |
| Otras instal.,utillaje y mobiliario  | 5.609,28                      | 1.949,30                         | (313,03)                         | 7.245,55                      |
| Anticipos e inmov. Material en curso | 97,53                         | 2.300,60                         | (1.260,25)                       | 1.137,88                      |
| Otro inmovilizado material           | 6.193,16                      | 1.092,80                         | (2.600,90)                       | 4.685,06                      |
| <b>Inversión inicial</b>             | <b>26.354,00</b>              | <b>13.498,98</b>                 | <b>(5.030,91)</b>                | <b>34.822,07</b>              |
| Terrenos y construcciones            | (92,12)                       | (65,48)                          | 0,00                             | (157,60)                      |
| Instalac. técnicas y maquinaria      | (8.606,63)                    | (1.992,70)                       | 466,13                           | (10.133,20)                   |
| Otras instal.,utillaje y mobiliario  | (3.092,39)                    | (862,93)                         | 375,24                           | (3.580,08)                    |
| Anticipos e inmov. Material en curso | 0,00                          | 0,00                             | 0,00                             | 0,00                          |
| Otro inmovilizado material           | (2.557,70)                    | (379,64)                         | 48,93                            | (2.888,41)                    |
| <b>Amortización Acumulada</b>        | <b>(14.348,84)</b>            | <b>(3.300,75)</b>                | <b>890,30</b>                    | <b>(16.759,29)</b>            |
| <b>Valor neto en libros</b>          | <b>12.005,16</b>              | <b>10.198,23</b>                 | <b>(4.140,61)</b>                | <b>18.062,78</b>              |

De estos saldos, a 31 de diciembre de 2002, corresponden a las UTE's participadas:

|                                      | Miles de euros  |                                   |                       |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------|
|                                      | <b>Coste</b>    | <b>Amortización<br/>acumulada</b> | <b>Valor<br/>neto</b> |
| Terrenos y construcciones            | 108,92          | (45,03)                           | 63,89                 |
| Instalac. técnicas y maquinaria      | 3.960,66        | (374,95)                          | 3.585,71              |
| Otras instal.,utillaje y mobiliario  | 1.333,44        | (448,61)                          | 884,83                |
| Anticipos e inmov. Material en curso | 1.137,88        | 0,00                              | 1.137,88              |
| Otro inmovilizado material           | 509,89          | (373,60)                          | 136,29                |
| <b>Inmovilizado material en UTEs</b> | <b>7.050,79</b> | <b>(1.242,19)</b>                 | <b>5.808,60</b>       |

Todo el inmovilizado de la sociedad se encuentra afecto a las actividades empresariales, propias de su actividad de construcción nacional, no existiendo transferencias de inmovilizado entre empresas vinculadas.

La amortización del inmovilizado material se calcula utilizando métodos degresivos para la maquinaria de obra y lineales para el resto, lo que ha motivado, en la joven vida de Sacyr, que existan elementos de inmovilizado material totalmente amortizados, en su mayoría instalaciones técnicas y maquinaria, por importe de 9.459,49 miles de euros.

## 7. Inmovilizado financiero

Los saldos al 31 de diciembre de 2002 en las diversas cuentas de este capítulo, así como su movimiento durante el ejercicio son los siguientes:

|  | Miles de euros        |                           |                         |                       |
|--|-----------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|
|  | Saldos al<br>31/12/01 | Adquisic. o<br>dotaciones | Ventas o<br>reducciones | Saldos al<br>31/12/02 |
| Autopista Vasco-Aragonesa, S.A.                      | 222.016,43            | 0,00                      | 222.016,43              | 0,00                  |
| Cia. Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A. | 2.519,50              | 0,00                      | 2.519,50                | 0,00                  |
| Febide, S.A.   | 510,87                | 0,00                      | 0,00                    | 510,87                |
| Iberese, S.A.  | 661,11                | 0,00                      | 661,11                  | 0,00                  |
| Las Cuarteras, S.A.                                  | 1.002,58              | 0,00                      | 1.002,58                | 0,00                  |
| Prinur, S.A.   | 3.185,36              | 0,00                      | 0,00                    | 3.185,36              |
| S.A. Depuración y Tratamientos                       | 270,46                | 0,00                      | 270,46                  | 0,00                  |
| Sacyr Chile, S.A.                                    | 50.023,22             | 168,95                    | 0,00                    | 50.192,17             |
| Scrinsur, S.A.                                       | 510,86                | 0,00                      | 0,00                    | 510,86                |
| Sacyr Colombia, S.A.                                 | 1.309,37              | 685,03                    | 0,00                    | 1.994,40              |
| S. Conces. del Elqui, S.A                            | 14.613,92             | 0,00                      | 0,00                    | 14.613,92             |
| Aurentia, S.A.                                       | 126,99                | 0,00                      | 0,00                    | 126,99                |
| Cafestore, S.A.                                      | 1.322,27              | 1.442,43                  | 2.764,70                | 0,00                  |
| S. Conces. de Los Lagos, S.A.                        | 8.642,92              | 0,00                      | 0,00                    | 8.642,92              |
| Tratam. y Recup. Ecosistemas, S.A.                   | 48,08                 | 0,00                      | 48,08                   | 0,00                  |
| Prosacyr, S.A.                                       | 4.831,90              | 17.340,37                 | 22.172,27               | 0,00                  |
| Neopistas, S.A.                                      | 6.000,00              | 0,00                      | 6.000,00                | 0,00                  |
| Somague-S.G.P.S., S.A.                               | 42.959,27             | 8.802,99                  | 0,00                    | 51.762,26             |
| Olextra, S.A.  | 1.232,07              | 0,00                      | 1.232,07                | 0,00                  |
| Extragol, S.A.                                       | 1.052,00              | 0,00                      | 1.052,00                | 0,00                  |
| Inchisacyr   | 0,00                  | 255,90                    | 0,00                    | 255,90                |
| Avasacyr   | 0,00                  | 31.715,39                 | 31.715,39               | 0,00                  |
| Grupo Sacyr  | 0,00                  | 12.861,36                 | 12.861,36               | 0,00                  |
| Sacyr Concesiones, S.A                               | 0,00                  | 55.832,22                 | 0,00                    | 55.832,22             |
| Sacyr Gestion S.A                                    | 0,00                  | 8.760,06                  | 0,00                    | 8.760,06              |
| <b>Participaciones en empresas del grupo</b>         | <b>362.839,18</b>     | <b>137.864,70</b>         | <b>304.315,95</b>       | <b>196.387,93</b>     |
| Ibérica de Autopistas, S.A.                          | 42.006,69             | 4.633,50                  | 46.640,19               | 0,00                  |
| S. Conces. Magdalena Medio, S.A.                     | 419,90                | 0,00                      | 0,00                    | 419,90                |
| Aeropuertos de la Región de Murcia, S.A.             | 120,00                | 0,00                      | 120,00                  | 0,00                  |
| Euroglosa 45 Concesión. C.M., S.A.                   | 4.462,51              | 1.212,04                  | 5.674,56                | 0,00                  |
| Autovía del Noroeste Concesionaria CARM, S.A.        | 6.291,00              | 216,00                    | 6.291,00                | 216,00                |
| Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A.       | 9.537,75              | 0,00                      | 9.537,75                | 0,00                  |
| Autopista Central Gallega Conces. Española, S.A.     | 962,02                | 0,00                      | 962,02                  | 0,00                  |
| Sacyr-Icare  | 18,55                 | 0,00                      | 0,00                    | 18,55                 |
| Inversiones Latinoamericanas, A.I.E.                 | 3,76                  | 0,00                      | 0,00                    | 3,76                  |
| Concesionaria de Autopistas y Carreteras, S.A.       | 11,85                 | 0,00                      | 0,00                    | 11,85                 |
| Build2Build, S.A.                                    | 818,66                | 0,00                      | 0,00                    | 818,66                |
| Bardiomar  | 0,00                  | 600,00                    | 600,00                  | 0,00                  |
| Vallehermoso, S.A.                                   | 0,00                  | 568.814,73                | 0,00                    | 568.814,73            |
| <b>Participaciones en empresas asociadas</b>         | <b>64.652,69</b>      | <b>575.476,27</b>         | <b>69.825,52</b>        | <b>570.303,45</b>     |
| Créditos a empresas del Grupo                        | 120,86                | 5,76                      | 16,00                   | 110,62                |
| <b>Créditos a empresas del Grupo</b>                 | <b>120,86</b>         | <b>5,76</b>               | <b>16,00</b>            | <b>110,62</b>         |
| Cartera de valores a l/p                             | 122,20                | 0,00                      | 122,20                  | 0,00                  |
| <b>Cartera de valores a l/p</b>                      | <b>122,20</b>         | <b>0,00</b>               | <b>122,20</b>           | <b>0,00</b>           |
| Depósitos y fianzas a l/p y otros créditos           | 3.678,32              | 2.736,49                  | 3.447,58                | 2.967,23              |
| <b>Depósitos y fianzas a l/p y otros créditos</b>    | <b>3.678,32</b>       | <b>2.736,49</b>           | <b>3.447,58</b>         | <b>2.967,23</b>       |
| Febide, S.A.   | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                    | 0,00                  |
| Las Cuarteras, S.A.                                  | (694,10)              | 0,00                      | 694,10                  | 0,00                  |
| Sacyr Colombia, S.A.                                 | (808,61)              | (1.052,02)                | 0,00                    | (1.860,63)            |
| S. Conces. del Elqui, S.A.                           | (4.636,28)            | (7.712,52)                | 8.175,17                | (4.173,63)            |
| Cafestore, S.A.                                      | (409,66)              | (1.503,95)                | 1.913,65                | 0,00                  |
| S. Conces. de Los Lagos, S.A.                        | (764,54)              | (3.463,33)                | 2.161,16                | (2.066,71)            |
| Aurentia   | (84,88)               | (77,33)                   | 84,88                   | (77,33)               |
| Prosacyr, S.A.                                       | (339,21)              | 0,00                      | 339,21                  | 0,00                  |
| Somague-S.G.P.S., S.A.                               | (7.365,51)            | 0,00                      | 7.365,51                | 0,00                  |
| Build 2 Build, S.A.                                  | (52,79)               | (353,53)                  | 0,00                    | (406,32)              |
| Inchisacyr, S.A.                                     | (4,87)                | (85,90)                   | 90,77                   | 0,00                  |
| Autovía del Noroeste Concesionaria CARM, S.A.        | (37,16)               | 0,00                      | 0,00                    | (37,16)               |
| Cia. Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A. | (6,27)                | (5,21)                    | 11,47                   | 0,00                  |
| Neopistas  | 0,00                  | (50,60)                   | 50,60                   | 0,00                  |
| Olextra  | 0,00                  | (0,35)                    | 0,35                    | 0,00                  |
| Sdad concesionaria Magdalena medio                   | 0,00                  | (419,91)                  | 0,00                    | (419,91)              |
| Euroglosa 45 concesionaria                           | 0,00                  | (37,92)                   | 37,92                   | 0,00                  |
| Alazor inversiones                                   | 0,00                  | (3,72)                    | 3,72                    | 0,00                  |
| Tacel inversiones                                    | 0,00                  | (0,31)                    | 0,31                    | 0,00                  |
| Codacsa  | 0,00                  | (11,85)                   | 11,85                   | 0,00                  |
| Aeropuerto de la Region de Murcia, S.A               | 0,00                  | (4,59)                    | 4,59                    | 0,00                  |
| <b>Provisión por depreciación</b>                    | <b>(15.203,88)</b>    | <b>(14.783,04)</b>        | <b>20.945,28</b>        | <b>(9.041,64)</b>     |
| <b>Valor neto en libros</b>                          | <b>416.209,37</b>     | <b>701.300,19</b>         | <b>398.672,52</b>       | <b>760.727,59</b>     |

Con fecha 11 de diciembre de 2002, la Sociedad acudió a la ampliación de capital no dineraria realizada por Sacyr Gestión, S.A, suscribiendo la totalidad de las acciones emitidas. El desembolso de estas acciones se realizó mediante la aportación de las acciones representativa del capital de las siguientes sociedades: Cafestore S.A, Aparcamientos Recaredo A.I.E., Aguas de Toledo A.I.E., Iberese, Extragol, Olextra, Sociedad Anónima Depuración y Tratamiento de Agua y Tratamiento y Recuperación de Ecosistemas, S.A. El valor conjunto asignado a las acciones y participaciones objeto de la aportación no dineraria asciende a 8.699.053,23 euros.

Dicho valor fue ratificado por KPMG Auditores como experto independiente designado por el Registro Mercantil en su informe de fecha 13 de noviembre de 2002, mediante el cual, considera que *"los criterios de valoración aplicados son razonables, teniendo en consideración las especiales características de la operación planteada, y que en su conjunto, los valores a los que éstos conducen se corresponden, al menos, con el número, valor nominal y la prima de emisión de las acciones a emitir en Sacyr Gestión como contrapartida"*.

Con fecha 19 de diciembre de 2002, la Sociedad acudió a la ampliación de capital no dineraria realizada por Sacyr Concesiones S.A, en las que aportó las siguientes participaciones: Avasacyr, Aeropuertos de la Región de Murcia, Euroglosa 45 Concesionaria de la Comunidad de Madrid, S.A., Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad de Murcia., Tacel Inversiones, S.A, Alazor Inversiones, S.A y Neopistas S.A.

El valor conjunto asignado a las acciones y participaciones objeto de la aportación no dineraria asciende a 55.771.220 euros. Dicho valor fue ratificado por KPMG Auditores como experto independiente designado por el Registro Mercantil en su informe de fecha 13 de noviembre de 2002, mediante el cual, considera que *"los criterios de valoración aplicados son razonables, teniendo en consideración las especiales características de la operación planteada, y que en su conjunto, los valores a los que éstos conducen se corresponden, al menos, con el número, valor nominal y la prima de emisión de las acciones a emitir en Sacyr Concesiones como contrapartida"*.

Estas aportaciones de Sacyr, S.A como accionista único de Sacyr Gestión, S.A. y Sacyr Concesiones, S.A, obedece al plan de reestructuración de participaciones diseñado por el Grupo y que tiene como objeto, entre otros, la especialización de medios técnicos y humanos, la mejora de la eficiencia y la eficacia de la gestión de sus recursos. Este proceso de reestructuración de participaciones se realiza sin actualización de valores y por lo tanto el valor asignado a los bienes aportados es el valor histórico de estos bienes en el activo de Sacyr, S.A

Esta ampliación de capital se acoge al Régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, del título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades. La Sociedad, tal y como se determina en el artículo 110.1b) de la Ley anterior, opta por la aplicación del régimen fiscal de aportaciones no dinerarias definido en el artículo 108 de la citada Ley.

Las Cuentas Anuales de las sociedades más significativas están auditadas por los siguientes auditores externos:

- ERNST & YOUNG: Sacyr, S.A., Scrinser, S.A., Cavosa Obras y Proyectos, S.A., Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A., Grupo Sacyr, S.A., Sacyr Gestión, S.A., Sacyr Concesiones, S.A., Autopista Vasco Aragonesa Concesionaria Española S.A.
- ECT AUDITORES: Prinur, S.A. y Febide, S.A.
- PRICE WATERHOUSE COOPERS: Sacyr Chile, S.A., Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A., Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A., Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A., Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A., Constructora ACS-Sacyr, S.A., Gestora de Autopistas, S.A., Operadora de Los Lagos, S.A., Operadora del Pacífico, S.A., Autopistas Metropolitanas, S.A., Vallehermoso S.A.
- DELOITTE & TOUCHE: Grupo Somague consolidado y Build2Edifica, S.A.

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

Conforme a las normas de las empresas constructoras recogidas en el Real Decreto 1.815/91, la Sociedad integra en su Balance de Situación y en su Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2002 y 2001 la parte proporcional de las partidas que componen los Balances de Situación y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de cada una de las UTE's en que participa.

El detalle de las UTE's con actividad y cuyos valores netos en libros han sido por tanto eliminados al integrar al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

|                        | Euros         |            |              |
|------------------------|---------------|------------|--------------|
|                        | Participación | Valor neto | F. Operativo |
| VARBUJÓN               | 50,00%        | 0,00       | 0,00         |
| ALPUL                  | 30,00%        | 1.803,04   | 6.010,13     |
| TRETO                  | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| ITOIZ                  | 22,50%        | 2.704,55   | 12.020,22    |
| ADRA-PARADOR           | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| CALAHONDA              | 50,00%        | 0,00       | 0,00         |
| SAN JAVIER             | 60,00%        | 3.606,07   | 6.010,12     |
| SAICA I                | 33,33%        | 2.003,37   | 6.010,71     |
| ORILLAMAR              | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| OBRACYR UTE            | 50,00%        | 6.010,12   | 12.020,24    |
| OBRACYR AIE            | 69,50%        | 8.354,07   | 12.020,24    |
| BAILÉN                 | 42,00%        | 5.048,50   | 12.020,24    |
| SILLA                  | 50,00%        | 9.015,18   | 18.030,36    |
| BADALONA               | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| ARTEIXO                | 60,00%        | 3.606,07   | 6.010,12     |
| MOMBUEY                | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| SAICA II               | 33,33%        | 2.003,37   | 6.010,71     |
| LOS YÉBENES            | 70,00%        | 4.207,08   | 6.010,11     |
| PUZOL                  | 25,00%        | 3.005,06   | 12.020,24    |
| AS NEVES               | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| VIGOMAR                | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| GUADALHORCE            | 50,63%        | 1.521,46   | 3.005,06     |
| LA BANEZA              | 40,00%        | 2.404,05   | 6.010,13     |
| POZO ALCÓN             | 55,00%        | 3.305,57   | 6.010,13     |
| PABEMAR                | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| ARANJUEZ               | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| AZELSA                 | 35,00%        | 2.103,54   | 6.010,11     |
| BENAVENTE              | 40,00%        | 2.404,05   | 6.010,13     |
| ROJALES                | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| CIRCUNVAL. LAS PALMAS  | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| ZORITA                 | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| ARCADE                 | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| GLOSA                  | 22,40%        | 5.385,07   | 24.040,49    |
| RÍO BESOS              | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| ALBESA                 | 80,00%        | 4.808,09   | 6.010,11     |
| BARBASTRO              | 70,00%        | 4.207,08   | 6.010,11     |
| SAN JOSÉ               | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| MESTANZA               | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| PUEBLA                 | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| ALBURQUERQUE           | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| 5 PRESAS HINCHABLES    | 50,00%        | 1.502,53   | 3.005,06     |
| ESTREMEIRA             | 80,00%        | 4.808,10   | 6.010,13     |
| EL GARRAF              | 80,00%        | 4.808,09   | 6.010,11     |
| COBISA                 | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| EDAR PUEBLA            | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| SIERRAPANDO            | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| LLEIDA                 | 80,00%        | 4.808,10   | 6.010,13     |
| LA GUARDIA             | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| GUAMASA                | 33,00%        | 1.983,34   | 6.010,12     |
| LANZAROTE              | 85,00%        | 5.108,61   | 6.010,13     |
| VAQUEIRA               | 80,00%        | 4.808,10   | 6.010,13     |
| EJEA DE LOS CABALLEROS | 40,00%        | 2.404,05   | 6.010,13     |
| TRANVIA                | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| TORREMOCHA             | 30,50%        | 1.833,09   | 6.010,13     |
| CABEZÓN                | 30,00%        | 3.606,07   | 12.020,23    |
| AVELLANES              | 80,00%        | 4.808,10   | 6.010,13     |
| M-45                   | 33,00%        | 1.983,34   | 6.010,12     |
| ALMENDRALEJO           | 36,50%        | 2.193,69   | 6.010,11     |
| CALAMOCHA              | 30,00%        | 1.803,04   | 6.010,13     |
| SALOU                  | 80,00%        | 4.808,10   | 6.010,13     |
| PALOMAS                | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| SANTA MARGARIDA        | 80,00%        | 4.808,10   | 6.010,13     |
| BARDALLUR              | 21,40%        | 1.286,17   | 6.010,14     |
| SAGES                  | 60,00%        | 3.606,07   | 6.010,12     |
| EDAR ARANJUEZ          | 25,00%        | 1.502,53   | 6.010,12     |
| EDAR TORRIJOS          | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| OLIVELLA               | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| PUERTO BEJAR           | 32,80%        | 1.971,32   | 6.010,12     |
| ALGUAIRE               | 20,00%        | 1.202,02   | 6.010,10     |
| AUTOVIA DEL NOROESTE   | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| HOSPITAL DE TALAVERA   | 50,00%        | 3.005,06   | 6.010,12     |
| EDAR BENISSA           | 25,00%        | 1.502,53   | 6.010,12     |

|                            |               | Euros        |              |
|----------------------------|---------------|--------------|--------------|
|                            | Participación | Valor neto   | F. Operativo |
| LODOÑA                     | 60,00%        | 3.606,07     | 6.010,12     |
| GARÓS                      | 20,00%        | 1.202,02     | 6.010,10     |
| LAS JUNTAS                 | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| ARTERIA SUR                | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| ZALEA                      | 50,00%        | 18.030,36    | 36.060,72    |
| RONDA SUR                  | 42,00%        | 2.524,25     | 6.010,12     |
| NAVEZUELAS                 | 20,00%        | 601,00       | 3.005,00     |
| SALILLAS                   | 25,00%        | 1.502,53     | 6.010,12     |
| DRENAJES A-92              | 77,00%        | 4.627,79     | 6.010,12     |
| RADIALES                   | 13,50%        | 811,37       | 6.010,15     |
| GAROVILLA                  | 20,00%        | 601,01       | 3.005,05     |
| ZUJAR                      | 10,00%        | 300,51       | 3.005,10     |
| FUENSALIDA                 | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| CONEXIONES                 | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| BARAJAS                    | 37,50%        | 2.253,80     | 6.010,13     |
| SIDONIA                    | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| GUADARRAMA                 | 23,00%        | 1.129.652,35 | 4.911.531,96 |
| T. BARAJAS                 | 10,00%        | 1.000,00     | 10.000,00    |
| VIAVERDE III               | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| CAMINOS RURALES            | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| CAMINOS FORESTALES         | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| LAS CAÑADAS                | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| INFRAESTRUCTURAS DE TOLEDO | 30,00%        | 1.803,04     | 6.010,13     |
| ACEQUIA DE LA VIOLADA      | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| PARQUE GOYA                | 85,00%        | 5.108,60     | 6.010,12     |
| LAS COCHERAS               | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| SANTA POLA                 | 40,00%        | 2.404,05     | 6.010,13     |
| RIVERA DE GATA             | 30,00%        | 1.803,04     | 6.010,13     |
| AUTOPISTA A-6              | 30,00%        | 1.803,04     | 6.010,13     |
| MINGLANILLA                | 40,00%        | 2.404,05     | 6.010,13     |
| MATILLA                    | 33,40%        | 2.007,38     | 6.010,12     |
| GABARDITO                  | 30,00%        | 901,52       | 3.005,07     |
| RUTA TORO                  | 39,00%        | 2.343,95     | 6.010,13     |
| SAN MARTIN                 | 40,00%        | 4.000,00     | 10.000,00    |
| DOZON                      | 7,49%         | 450,14       | 6.009,88     |
| ALMOD. CAMPO               | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| SEROS                      | 20,00%        | 1.202,02     | 6.010,10     |
| URB. VERA                  | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| ELPATO                     | 50,00%        | 1.502,53     | 3.005,06     |
| LA MORA                    | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| UGENA                      | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| EL TOYO                    | 80,00%        | 4.808,10     | 6.010,13     |
| MARTORELL                  | 75,00%        | 4.507,59     | 6.010,12     |
| VALLECAS                   | 50,00%        | 5.000,00     | 10.000,00    |
| LAGUNA                     | 13,50%        | 811,37       | 6.010,15     |
| KIMA                       | 50,00%        | 18.030,36    | 36.060,72    |
| BOUZAS                     | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| LA PARADA                  | 20,00%        | 1.202,02     | 6.010,10     |
| ALMOD. RÍO                 | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| SANTA FE                   | 35,00%        | 6.310,63     | 18.030,37    |
| ETAP JACA                  | 85,00%        | 5.108,60     | 6.010,12     |
| CABECERA 15                | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| CAN CABASSA                | 20,00%        | 1.202,02     | 6.010,10     |
| RONDA ALBAL                | 50,00%        | 3.000,00     | 6.000,00     |
| METRO DIAGONAL             | 25,00%        | 1.502,53     | 6.010,12     |
| LOS PALOS                  | 50,00%        | 3.005,00     | 6.010,00     |
| CORRALES                   | 80,00%        | 4.808,00     | 6.010,00     |
| TUNEL DE ABDALAJIS         | 80,00%        | 4.808,10     | 6.010,13     |
| BENIDOR HOTELES            | 51,00%        | 3.065,16     | 6.010,12     |
| CENTRAL DE TORRENT         | 65,00%        | 3.900,00     | 6.000,00     |
| PISTA 15133r               | 33,33%        | 1.999,80     | 6.000,00     |
| VIALES AEROPUERTO BARAJAS  | 50,00%        | 3.000,00     | 6.000,00     |
| PROLONG. TRANVIA           | 50,00%        | 3.005,00     | 6.010,00     |
| ALDEANUEVA                 | 32,80%        | 1.971,28     | 6.010,00     |
| PLANTA RECICLAJE           | 50,00%        | 3.005,06     | 6.010,12     |
| SERVOL                     | 60,00%        | 3.600,00     | 6.000,00     |
| ALJARAFE                   | 50,00%        | 3.005,00     | 6.010,00     |
| BREGUA                     | 40,00%        | 26.400,00    | 66.000,00    |
| ALMANZORA                  | 33,33%        | 2.000,00     | 6.000,60     |
| AVE CERVELLO               | 80,00%        | 4.808,00     | 6.010,00     |
| NAVALMORAL-PLASENCIA       | 40,00%        | 2.400,00     | 6.000,00     |

Los principales datos de las participaciones en empresas del grupo, al 31 de diciembre de 2002 expresados en miles de euros, son los siguientes:

| Sociedad                                     | Tipo       | % participación |           | Miles de euros |            |              |               |
|--|------------|-----------------|-----------|----------------|------------|--------------|---------------|
|  |            | Directo         | Indirecto | Capital        | Reservas   | Resultado 02 | F. Propios 02 |
| Grupo Sacyr                                  | Grupo      | 0,16%           | --        | 164.624,15     | 189.085,55 | 14.303,82    | 368.013,52    |
| Inchisacyr                                   | Grupo      | 9,75%           | 0,14%     | 2.400,00       | -222,42    | -110,72      | 2.066,86      |
| Tyresa                                       | Grupo      | --              | 80,03%    | 60,20          | 8,62       | 0,54         | 69,36         |
| Febide                                       | Grupo      | 85,00%          | --        | 601,01         | 202,29     | 433,32       | 1.236,62      |
| Iberese                                      | Grupo      | --              | 50,00%    | 721,20         | 1.949,71   | 446,32       | 3.117,23      |
| Prinur                                       | Grupo      | 100,00%         | --        | 3.185,40       | 342,48     | 419,96       | 3.947,84      |
| Sadyt  | Grupo      | --              | 100,00%   | 300,50         | 401,29     | 413,71       | 1.115,50      |
| Scrinser                                     | Grupo      | 85,00%          | --        | 601,01         | 2.371,17   | 1.998,80     | 4.970,98      |
| Sacyr Chile                                  | Grupo      | 91,75%          | --        | 54.580,82      | 89.261,65  | 5.215,02     | 149.057,49    |
| Cavosa Chile                                 | Grupo      | --              | 100,00%   | 2.582,87       | -1.112,58  | 511,72       | 1.982,01      |
| Sociedad Concesionaria del Elqui             | Grupo      | 16,33%          | 56,33%    | 89.490,92      | -28.563,80 | 4.582,31     | 65.509,43     |
| Sociedad Concesionaria de los Lagos          | Grupo      | 11,43%          | 76,67%    | 75.625,85      | -16.943,73 | 381,00       | 59.063,12     |
| Neopistas                                    | Grupo      | --              | 100,00%   | 6.000,00       | -50,61     | -42,65       | 5.906,74      |
| Olextra                                      | Grupo      | --              | 80,09%    | 4.600,00       | -4,43      | -6,10        | 4.589,47      |
| Extragol                                     | Grupo      | --              | 56,26%    | 2.404,00       | 0,06       | 0,11         | 2.404,17      |
| Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA)        | Grupo      | --              | 89,43%    | 2.034,16       | 155,76     | 6,72         | 2.196,64      |
| Biomasa de Puente Genil                      | Grupo      | --              | 87,08%    | 1.184,00       | 118,00     | 8,34         | 1.310,34      |
| Compañía Energética de Pata de Mulo          | Grupo      | --              | 86,42%    | 1.292,00       | 112,06     | 8,99         | 1.413,05      |
| Aurentia                                     | Grupo      | 25,05%          | 74,95%    | 304,20         | -105,92    | -42,37       | 155,91        |
| Cavosa                                       | Grupo      | --              | 91,00%    | 5.151,04       | 1.579,75   | 169,43       | 6.900,22      |
| Ideyco                                       | Grupo      | --              | 100,00%   | 300,51         | 238,16     | 146,57       | 685,24        |
| Microtec                                     | Grupo      | --              | 83,86%    | 744,65         | 841,32     | -356,52      | 1.229,45      |
| Cafestore                                    | Grupo      | --              | 100,00%   | 1.051,77       | 369,81     | -346,07      | 1.075,51      |
| Avasacyr                                     | Grupo      | --              | 100,00%   | 31.715,39      | 0,00       | 8.017,76     | 39.733,15     |
| Sacyr Concesiones                            | Grupo      | 100,00%         | --        | 55.832,22      | 0,00       | -69,10       | 55.763,12     |
| Sacyr Gestión                                | Grupo      | 100,00%         | --        | 7.133,40       | 1.626,66   | -793,55      | 7.966,51      |
| Constructora ACS-Sacyr                       | Multigrupo | --              | 50,00%    | 92,65          | 2.683,40   | 10.627,82    | 13.403,87     |
| Constructora Sacyr-Necso                     | Multigrupo | --              | 50,00%    | 8,90           | -78,90     | -354,18      | -424,18       |
| Constructora Necso-Sacyr                     | Multigrupo | --              | 50,00%    | 30,95          | 0,01       | 24,01        | 54,97         |
| Sociedad Concesionaria de Rutas del Pacífico | Multigrupo | --              | 50,00%    | 46.117,95      | -4.851,18  | 4.040,37     | 45.307,14     |
| Sociedad Concesionaria Litoral Central       | Multigrupo | --              | 50,00%    | 14.005,26      | -4.098,03  | 0,00         | 9.907,23      |
| Sociedad Conc. Autopistas Metropolitanas     | Multigrupo | --              | 50,00%    | 35.526,11      | -7.034,10  | 0,00         | 28.492,01     |
| Aguas de Toledo, AIE                         | Multigrupo | --              | 50,00%    | 30,05          | 0,00       | 66,77        | 96,82         |
| Aparcamiento Recaredo, AIE                   | Multigrupo | --              | 50,00%    | 3,31           | -80,06     | 8,48         | -68,27        |
| Somague                                      | Multigrupo | 29,69%          | --        | 38.745,45      | 10.021,93  | 1.962,60     | 50.729,98     |
| Autopista Vasco Aragonesa, S.A. (AVASA)      | Multigrupo | --              | 50,00%    | 117.000,00     | 7.292,00   | 17.895,50    | 142.187,50    |
| Euroglosa 45, Conc. de la Cdad. de Madrid    | Asociada   | --              | 33,00%    | 19.063,12      | 0,31       | 1.633,59     | 20.697,02     |
| Autovía del Noroeste, Conc. de la CARM       | Asociada   | 1,49%           | 43,51%    | 13.980,00      | 26,93      | 803,70       | 14.810,63     |
| Alazor Inversiones S.A.                      | Asociada   | --              | 6,75%     | 141.300,00     | -22,19     | 22,19        | 141.300,00    |
| Tacel Inversiones, S.A.                      | Asociada   | --              | 3,37%     | 28.550,00      | -9,26      | -25,79       | 28.514,95     |
| Build2Edifica                                | Asociada   | --              | 8,19%     | 6.644,17       | 70,99      | -1.377,30    | 5.337,86      |
| Aeropuertos de la Región de Murcia           | Asociada   | --              | 12,50%    | 960,00         | -36,73     | -327,13      | 596,14        |
| Gestora de Autopistas                        | Asociada   | --              | 49,00%    | 1.640,01       | 175,24     | 780,98       | 2.596,23      |
| Operadora de los Lagos                       | Asociada   | --              | 49,00%    | 486,69         | -53,91     | 384,99       | 817,77        |
| Operadora del Pacífico                       | Asociada   | --              | 50,00%    | 157,17         | -39,67     | 490,58       | 608,08        |
| Grupo Vallehermoso                           | Asociada   | 24,50%          | --        | 154.764,00     | 697.038,00 | 207.704,00   | 1.059.506,00  |



Las sociedades vinculadas con cotización en mercados organizados y la cotización en euros de cierre de 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

| Sociedades         | Cotización 31/12/02 |
|--------------------|---------------------|
| Somague, SGPS, S.A | 10,35               |
| Grupo Vallehermoso | 9,90                |

Los dividendos cobrados por la Sociedad durante el ejercicio ascendieron a 22.706,42 miles de euros.

La valoración, en su respectiva moneda nacional, de los Fondos Propios de las sociedades extranjeras, al 31 de diciembre es la siguiente:

| Sociedad                                  | País  | Miles u.m.  | Moneda       |
|---|-------|-------------|--------------|
| Sacyr Chile, S.A.                         | Chile | 110.973.302 | Peso chileno |
| Sdad. Concesionaria del Elqui, S.A.       | Chile | 48.771.773  | Peso chileno |
| Sdad. Concesionaria de Los Lagos, S.A.    | Chile | 43.972.490  | Peso chileno |
| Rutas del Pacífico, S.A.                  | Chile | 67.462.337  | Peso chileno |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.              | Chile | 19.958.366  | Peso chileno |
| Cavosa Chile, S.A.                        | Chile | 1.475.605   | Peso chileno |
| Gestora de Autopistas, S.A.               | Chile | 1.842.941   | Peso chileno |
| Sdad. Concesionaria Litoral Central, S.A. | Chile | 14.751.868  | Peso chileno |
| Autopistas Metropolitanas, S.A.           | Chile | 42.424.596  | Peso chileno |
| Operadora de Los Lagos, S.A.              | Chile | 573.633     | Peso chileno |
| Operadora del Pacífico, S.A.              | Chile | 407.858     | Peso chileno |

Las direcciones y actividades que desarrollan las principales empresas del Grupo y Asociadas, son las siguientes:

| Sociedad y Domicilio  | Actividad realizada                          |
|---|--|
| <b>Participaciones en empresas del grupo</b>  |  |
| Grupo Sacyr, S.A.<br>C/ Padilla 17. Madrid. España  | Holding del Grupo Sacyr                      |
| Sacyr Concesiones, S.A.<br>C/ Padilla 17. Madrid. España                                      | Holding de concesiones                       |
| Sacyr Gestión, S.A.<br>C/ Padilla 17. Madrid. España  | Holding de servicios                         |
| Inchisacyr, S.A.<br>C/ Padilla 17. Madrid. España   | Tenencia de participaciones en Sacyr Chile   |
| Somague, S.G.P.S.<br>Rua Dr. Antonio Loureiro Borges. Lisboa. Portugal                        | Holding del Grupo Somague                    |
| Sociedad Concesionaria de Los Lagos, S.A.<br>Av. Andrés Bello 2777. Vitacura-Santiago. Chile. | Concesión Ruta 5 Chile (Río Bueno-Pto.Montt) |
| Aurentia, S.A.<br>C/ Cea Bermúdez. Madrid. España   | Servicios integrales de Internet             |
| Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A.<br>Av. Andrés Bello 2777. Vitacura-Santiago. Chile.    | Concesión Ruta 5 Chile (Los Vilos-La Serena) |
| Sacyr Chile, S.A.<br>C/ San Sebastián. Santiago de Chile. Chile                               | Construcción en Chile                        |
| Scrinser, S.A.<br>C/ Camí de Can Calders 22. Barcelona. España                                | Construcción de Obra Civil                   |
| Prinur, S.A.<br>C/ Luis Montoto 104-113. Sevilla. España                                      | Construcción de Obra Civil                   |
| Febide, S.A.<br>C/ Navarra 6. Bilbao. España  | Construcción de Obra Civil                   |
| <b>Participaciones en empresas asociadas</b>  |  |
| Grupo Vallehermoso, S.A.<br>Pº Castellana, 83-85, 28046 - Madrid. España                      | Arrendamiento y venta de fincas urbanas      |
| Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A.<br>C/ Platería 6. Murcia. España          | Concesión Autovía del Noroeste               |
| Build2Edifica, S.A.<br>Avenida del Partenón 4. Madrid. España                                 | Portal de construcción en Internet           |

## 8. Acciones Propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 6,06% del capital social, y totalizan 3.169.800 acciones comunes, con un valor nominal de un euro, y un precio medio de adquisición de 17,84 euros.

Adicionalmente, la Sociedad posee 260.322 acciones de un euro de valor nominal de la sociedad dominante, Grupo Sacyr, S.A., representativas de un 0,16% del capital social de esta. Dichas acciones se encuentran valoradas al precio medio de adquisición que asciende a 4,53 euros por acción.

Las acciones descritas en los párrafos anteriores están destinadas a su venta.

El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende al 31 de diciembre de 2002 a 57.733,56 miles de euros, y recoge el importe tanto de las acciones propias como de las acciones de la sociedad dominante.

## 9. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad, valoradas a precio de coste, a 31 de diciembre de 2002 era la siguiente:

|  | Miles de euros   |
|--|------------------|
| MM.PP. y otros aprovisionamientos      | 8.705,90         |
| Productos en curso                     | 2.356,00         |
| Trabajos auxiliares y gastos iniciales | 10.408,20        |
| Anticipos                              | 8.270,25         |
| Productos terminados                   | 259,47           |
| Subproductos                           | 1.500,72         |
| <b>Total coste</b>                     | <b>31.500,54</b> |
| <b>Provisiones</b>                     | <b>0,00</b>      |
| <b>Total existencias</b>               | <b>31.500,54</b> |

Del total, a 31 de diciembre de 2002, 19.896.08 miles de euros correspondían a las existencias de UTE's.

El importe de los trabajos auxiliares y gastos iniciales corresponde, íntegramente, a gastos incurridos en las obras hasta el inicio de sus actividades productivas, estos gastos se imputan al resultado del ejercicio en proporción al avance de ejecución de la obra.

## 10. Clientes por ventas y prestación de servicios

El detalle de la cuenta de Clientes, incluido Sacyr y UTE's en este epígrafe del activo del balance de situación adjunto, al 31 de diciembre de 2002 junto con el, desglose de lo adeudado por clientes nacionales por obra certificada pendiente de cobro es el siguiente:

|  | Miles de euros    |
|--|-------------------|
| Clientes, certificaciones ptes. cobro              | 272.404,34        |
| Obra Ejecutada Pendiente Certificar                | 0,00              |
| Retenciones de clientes                            | 25,24             |
| Clientes de dudoso cobro                           | 796,75            |
| <b>Total clientes</b>                              | <b>273.226,33</b> |
| <b>Provisiones para insolvencias</b>               | <b>(1.155,85)</b> |
| Sector público                                     | 109.905,42        |
| Sector privado                                     | 67.190,01         |
| <b>Total clientes, certif. ptes cobro en Sacyr</b> | <b>177.095,43</b> |
| Sector público                                     | 96.130,90         |
| <b>Total clientes, certif. ptes cobro en UTEs</b>  | <b>96.130,90</b>  |
| <b>Total clientes, certificaciones ptes. Cobro</b> | <b>273.226,33</b> |

## 11. Inversiones financieras temporales

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas de este epígrafe del Activo del Balance de Situación era el siguiente:

|                                       | Miles de euros                |                                  |                                  |                               |
|---------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
|                                       | <b>Saldos al<br/>31/12/01</b> | <b>Entradas o<br/>dotaciones</b> | <b>Salidas o<br/>reducciones</b> | <b>Saldos al<br/>31/12/02</b> |
| Valores de renta fija                 | 13.522,99                     | 399.351,29                       | (397.983,37)                     | 14.890,91                     |
| Valores de renta variable             | 5.872,94                      | 0,00                             | (5.435,24)                       | 437,70                        |
| Imposiciones a plazo fijo             | 6.862,80                      | 0,00                             | (5.872,80)                       | 990,00                        |
| Créditos a corto plazo                | 1.803,04                      | 13.811,03                        | (3.003,03)                       | 12.611,04                     |
| Fianzas y depósitos a c/p             | 947,53                        | 1.092,53                         | (37,03)                          | 2.003,03                      |
| <b>Inversión inicial</b>              | <b>29.009,30</b>              | <b>414.254,85</b>                | <b>(412.331,47)</b>              | <b>30.932,68</b>              |
| <b>Provisión depreciación valores</b> | <b>(719,95)</b>               | <b>(965,00)</b>                  | <b>(1.625,54)</b>                | <b>(59,42)</b>                |
| <b>Valor neto en libros</b>           | <b>28.289,35</b>              | <b>413.289,85</b>                | <b>(413.957,01)</b>              | <b>30.873,26</b>              |

Del importe total de las "Inversiones Financieras Temporales" 21.195,70 miles de euros corresponden a las UTE's, como método de rentabilizar sus excedentes puntuales de tesorería.

## 12. Deudas no comerciales

Al 31 de diciembre de 2002, la rúbrica "Deuda con entidades de crédito a largo plazo" recoge el préstamo puente con las entidades financieras Banco Bilbao Vizcaya-Argentaria y Santander Central Hispano, por unos importes de 125.942,97 miles de euros y 232.673,04 miles de euros respectivamente, referenciados al Euribor más uno con veinticinco. Dicho préstamo puente fue concedido para la adquisición del 24.5% de Vallehermoso, S.A.

Sacyr, S.A. constituye el derecho real de prenda de primer rango con desplazamiento posesorio a favor de los Bancos los siguientes valores pignorados:

A favor del Banco Bilbao Vizcaya-Argentaria:

- Seis millones quinientas mil (6.500.00) acciones de la sociedad portuguesa Somague SGPS representativas del 27,54% del capital social.
- Trescientos treinta y dos (332) acciones de la sociedad Sacyr, S.A.
- Dieciocho millones novecientos cincuenta y ocho mil quinientos noventa y cinco (18.958.595) acciones de la sociedad española Vallehermoso, S.A representativas del 12,25% del capital social.

A favor del Santander Central Hispano:

- Dieciocho millones novecientos cincuenta y ocho mil quinientos noventa y cinco (18.958.595) acciones de la sociedad española Vallehermoso, S.A. representativas del 12,25% del capital social.

Dicha rúbrica incluye la línea de crédito que dispone la sociedad por un importe de 68.182,29 miles de euros. Todas las líneas están referenciadas al EURIBOR, a un tipo medio del 3,60%; también incluye las deudas a largo plazo por adquisición de elementos mediante leasing por 12.175,14 miles de euros. Las deudas con entidades de crédito provenientes de las UTE'S, asciende a 11.080,40 miles de euros. La partida de depósitos y fianzas recibidos a largo plazo, que tiene un saldo a fecha 31 de diciembre de 196.91 miles de euros.

Las "Deudas con entidades de crédito" del Pasivo del Balance, dentro de los acreedores a corto plazo, se descomponen como sigue: 2.524,24 miles de euros tienen su origen en Sacyr, S.A. por las deudas con entidades de leasing que vencerán durante el año 2003; la deuda por efectos descontados presenta un saldo a 31 de diciembre de 3.450,49 miles de euros;

La deuda por intereses con entidades de créditos es de 632,32 miles de euros, correspondiente al préstamo concedido para la adquisición del 24,5% del Grupo Vallehermoso; el resto 2.034,87 miles de euros, corresponde a la deuda con entidades de crédito con origen en las UTE'S en las que la sociedad participa.

### 13. Acreedores comerciales

La composición del epígrafe "Acreedores comerciales", dentro de la partida Acreedores a corto plazo del pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

|  | Miles de euros    |
|--|-------------------|
| Anticipos recibidos por pedidos              | 50.496,17         |
| Deudas por compras o prestación de servicios | 109.969,63        |
| Deudas representadas por efectos a pagar     | 149.610,58        |
| <b>Total acreedores comerciales</b>          | <b>310.076,38</b> |

De estas cantidades provienen de las UTE's: Anticipos recibidos por pedidos, 31.030,88 miles de euros; Deudas por compras o prestación de servicios, 37.212,48 miles de euros; y Deudas representadas por efectos a pagar, 80.251,55 miles de euros.

### 14. Fondos propios

La composición de este epígrafe del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2002 así como su movimiento en el ejercicio, era el siguiente:

|                               | Miles de euros   |                        |                 |                               |                    |                    |             |                     |
|-------------------------------|------------------|------------------------|-----------------|-------------------------------|--------------------|--------------------|-------------|---------------------|
|                               | Capital Social   | Reserva revalorización | Reserva legal   | Reserva para acciones propias | Reserva voluntaria | Dividendo a cuenta | Dividendo   | Rtdo. del ejercicio |
| <b>Saldo a 31/12/01</b>       | <b>24.527,04</b> | <b>1.297,87</b>        | <b>4.905,41</b> |                               | <b>177.955,33</b>  | <b>-4.006,09</b>   | <b>0,00</b> | <b>37.597,36</b>    |
| Distribución beneficios 2001  |                  |                        |                 |                               |                    |                    |             |                     |
| A Reservas Voluntarias        |                  |                        |                 |                               | 25.563,75          |                    |             | (25.563,76)         |
| A dividendo a cuenta          |                  |                        |                 |                               |                    | 4.006,09           |             | (4.006,09)          |
| A dividendo                   |                  |                        |                 |                               |                    |                    | 8.027,51    | (8.027,51)          |
| Ampliación de capital         | 27.792,96        | (1.297,87)             |                 |                               | (26.495,08)        |                    |             |                     |
| Adquisición acciones propias  |                  |                        |                 | 57.733,56                     | (57.733,56)        |                    |             | 171.591,56          |
| Beneficio neto diciembre 2002 |                  |                        |                 |                               |                    |                    |             |                     |
| Pago dividendo                |                  |                        |                 |                               |                    |                    | (8.027,51)  |                     |
| Dividendo a cuenta entregado  |                  |                        |                 |                               |                    | (12.818,40)        |             |                     |
| <b>Saldo a 31/12/02</b>       | <b>52.320,00</b> | <b>0,00</b>            | <b>4.905,41</b> | <b>57.733,56</b>              | <b>119.290,44</b>  | <b>-12.818,40</b>  | <b>0,00</b> | <b>171.591,56</b>   |

#### a) Capital Social

El 20 de julio de 1995 se realizó una ampliación de capital de 5.660.091,59 euros mediante el aumento de valor nominal de cada acción en 1.081,82 euros.

La junta de accionistas del 7 de junio de 2002, acuerdo por unanimidad, aumentar el capital social de Sacyr en 27.792,96 miles de euros, procedentes de las reservas de la compañía. Este importe se destinó a incrementar el nominal de las 5.232 acciones que hasta ese momento estaban en circulación, y que pasó de 4.687,89 a 10.000 euros, por acción.

Simultáneamente a ese acuerdo, en la misma junta de accionistas se aprobó, también por unanimidad, la propuesta de realizar un split, multiplicando por diez mil el número de acciones existente. Tras la ejecución del split, el capital de

Sacyr, pasa a estar representado por 52.320.000 acciones con un nominal de un euro, cada una.

Las acciones propias en poder de la Sociedad representan el 6,06% del capital social, y totalizan 3.169.800 acciones comunes, con un valor nominal de un euro, y un precio medio de adquisición de 17,84 euros.

El accionariado de Sacyr, S.A a 31 de diciembre de 2002, lo constituye en un 93,94% la sociedad Grupo Sacyr, S.A, con domicilio social en C/ Padilla Nº 17 de Madrid

#### b) Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. En el ejercicio 2002, se destinó a Reserva Legal la cantidad de 5.558.587,28 euros, quedando esta en un importe de 10.464.000,00 euros, equivalentes al 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 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.

#### c) Reserva de Revalorización R.D.L. 7/1996, de 7 de Junio

La Reserva de Revalorización contabilizada en la cuenta "Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996, de 7 de Junio" se ha destinado a la ampliación de capital realizada durante este ejercicio.

## 15. Situación fiscal y Administraciones públicas

Los saldos con Administraciones Públicas, incluidos los saldos de las UTE´s al 31 de diciembre de 2002 eran los siguientes:

|   | Miles de euros   |
|---|------------------|
| H.P. Acreedora por Impuesto de Sociedades | 528,48           |
| Impuestos diferidos                       | 535,34           |
| H.P. Acreedora por IVA                    | 2.235,33         |
| H.P. Acreedora por retenciones            | 1.857,69         |
| Tasas de obra                             | 7.437,53         |
| Organismos de la S.S. Acreedores          | 1.185,19         |
| IVA repercutido pendiente liquidar        | 29.620,42        |
| IVA repercutido liquidable                | 3.110,74         |
| Otros impuestos                           | 0,00             |
| <b>Total Pasivo</b>                       | <b>46.510,72</b> |
| Seguridad Social deudora                  | 1,27             |
| Retenciones de cuentas corrientes         | 103,67           |
| Pagos a cuenta del I.S.                   | 0,00             |
| H.P. Deudora por varios conceptos         | 12.513,66        |
| IVA soportado                             | 1.780,22         |
| Impuestos anticipados                     | -1.982,74        |
| <b>Total Activo</b>                       | <b>12.416,08</b> |

De estos saldos, provienen de las UTEs 10.032,59 y 20.831,74 miles de euros para el Activo y el Pasivo respectivamente.

El Impuesto sobre Sociedades, se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste, como la base imponible del Impuesto.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son de aplicación para los años 2002 y 2001. Así mismo, la mayor parte de las Uniones Temporales de Empresas en las que ésta participa, tienen abiertos a inspección, para los principales impuestos que les son de aplicación, todos los ejercicios que legalmente no han prescrito.

El IVA repercutido pendiente de liquidar corresponde a certificaciones pendientes de cobro. Según establece la Ley 37/92 del Impuesto sobre el Valor Añadido, el IVA se devenga en el momento de la entrega del bien, y en el caso de pagos anticipados cuando se producen los mismos.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal.

A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2002 y la base imponible que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las Cuentas Anuales:

| CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO CONTABLE Y LA BASE IMPONIBLE | Miles de euros    |
|--|-------------------|
| <b>Resultado contable del ejercicio (B.A.I.)</b>             | <b>204.342,00</b> |
| Diferencias permanentes                                      | 83,68             |
| Diferencias temporales                                       |                   |
| Con origen en el ejercicio                                   |                   |
| Con origen en ejercicios anteriores                          |                   |
| Reconocimiento de plusvalías                                 | 45.339,14         |
| Diferimiento resultado Ute´s 01                              | 8.963,23          |
| B.I. Negativa de filiales y provisiones                      | (2.015,33)        |
| <b>Base imponible fiscal</b>                                 | <b>256.712,72</b> |

|  | Miles de euros    |
|--|-------------------|
| Resultado contable del ejercicio (B.A.I.)  | 204.342,00        |
| Diferencias permanentes                    | 83,68             |
| <b>Resultado contable ajustado</b>         | <b>204.425,68</b> |
| Cuota del 35%                              | 71.548,99         |
| Deducciones de la cuota                    | (38.798,55)       |
| <b>Impuesto sobre Sociedades devengado</b> | <b>32.750,44</b>  |

La diferencia temporal que surge en el cálculo del Impuesto de Sociedades, corresponde a la parte proporcional del suelo en la amortización de las oficinas.

La diferencia temporal, calculadas en la liquidación del Impuesto de Sociedades, corresponden al diferente momento de imputación, contable y fiscal de los resultados obtenidos por las UTE'S en las que participa Sacyr, S.A., y a la imputación fiscal en el ejercicio 2002 de las plusvalías obtenidas por la venta de las participaciones financieras, con un porcentaje de participación superior al 5% y mas de un año de antigüedad.

Sacyr, S.A. ha optado por incluir en la Base Imponible del ejercicio la plusvalía obtenida en la venta de inmovilizado material y financiero, tanto del ejercicio actual como las plusvalías de ejercicios anteriores acogida al Régimen de aplazamiento por reinversión, al permitir la legislación fiscal acoger estas plusvalías a la deducción por reinversión.

## 16. Aavales y garantías

El importe global de las garantías comprometidas con terceros al 31 de diciembre de 2001 es de 856.286,00 miles de euros, y corresponden a aavales de fiel cumplimiento de los contratos suscritos con nuestros clientes y a garantías financieras.



La composición de los avales y garantías por tipo y nacionalidad es la siguiente:

| <b>AVALES Y GARANTIAS</b>                | Miles de euros    |                    |                   |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|
|  | <b>Nacionales</b> | <b>Extranjeros</b> | <b>Total</b>      |
| Garantías financieras                    | 25.832,00         | 346.746,00         | 372.578,00        |
| Garantías Cumpli. Contratos y licitación | 381.677,00        | 102.031,00         | 483.708,00        |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>407.509,00</b> | <b>448.777,00</b>  | <b>856.286,00</b> |

## 17. Ingresos y gastos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en el ejercicio 2002, por mercado geográfico es la siguiente:

| <b>CIFRA DE NEGOCIOS POR MERCADOS GEOGRÁFICOS</b> | Miles de euros    |
|---|-------------------|
| Madrid  | 289.837,29        |
| Canarias  | 7.046,89          |
| Cataluña  | 42.721,01         |
| Murcia y Levante                                  | 50.608,42         |
| Aragón y Navarra                                  | 48.216,38         |
| Galicia   | 28.278,14         |
| Andalucía   | 76.207,39         |
| Castilla La Mancha                                | 16.158,93         |
| Cantabria   | 18.936,66         |
| Castilla León                                     | 853,89            |
| Extremadura                                       | 33.351,26         |
| País Vasco  | 1.842,91          |
| Asturias  | 20,05             |
| Chile   | 427,35            |
| <b>Total importe neto cifra de negocios</b>       | <b>614.506,57</b> |

La cifra de negocios por actividad en el ejercicio 2002 es la siguiente:

| <b>CIFRA DE NEGOCIOS POR ACTIVIDAD</b>      | Miles de euros    |
|---|-------------------|
| Carreteras                                  | 225.543,69        |
| Edificación                                 | 165.221,76        |
| Transporte ferroviario                      | 97.165,69         |
| Urbanizaciones                              | 53.017,36         |
| Hidráulicas                                 | 27.530,28         |
| Concesiones                                 | 15.539,54         |
| Aeropuertos                                 | 9.581,81          |
| Costas                                      | 10.109,34         |
| Otras Actividades                           | 10.797,10         |
| <b>Total importe neto cifra de negocios</b> | <b>614.506,57</b> |

Todas estas obras las ha realizado como contratista principal.

La distribución de la cifra de negocios por tipo de cliente durante 2002 es:

| <b>CIFRA DE NEGOCIOS POR CLIENTES</b>       | <b>Miles de euros</b> |
|---|-----------------------|
| Administración Central del Estado           | 219.106,82            |
| Empresas Públicas y Organismos Autónomos    | 122.634,29            |
| Comunidades Autónomas                       | 65.390,26             |
| Promotoras de viviendas                     | 47.214,80             |
| Ayuntamientos y Empresas vinculadas         | 5.301,73              |
| Varios, particulares                        | 154.858,67            |
| <b>Total importe neto cifra de negocios</b> | <b>614.506,57</b>     |

Del importe total del volumen de negocio del ejercicio 2002, corresponde a la participación de la sociedad en la cifra de negocios generada directamente por las UTE's un total de 243.309,87 miles de euros.

El importe de las ventas efectuadas a empresas del grupo durante 2002 ascendió a 11.134,49 miles de euros, con el siguiente desglose:

|   | <b>Miles de euros</b> |
|---|-----------------------|
| Febide, S.A.                                  | 1.134,42              |
| Ideyco, S.A.                                  | 167,23                |
| Microtec Ambiente, S.A.                       | 98,95                 |
| Prinur, S.A.                                  | 764,14                |
| Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos | 80,34                 |
| Scrinsur, S.A.                                | 882,57                |
| Prosacyr, S.A.                                | 7.179,01              |
| Aurentia, S.A.                                | 0,63                  |
| Somague Engenharia, S.A.                      | 517,14                |
| Autopista Vasco Aragonesa, S.A.               | 83,64                 |
| Neopistas                                     | 107,53                |
| Cavosa  | 65,60                 |
| Cafestore, S.A.                               | 55,25                 |
| <b>Total ventas a empresas del grupo</b>      | <b>11.136,45</b>      |

## 18. Resultados Extraordinarios

El Resultado Extraordinario, obtenido en el ejercicio 2002, procede principalmente de la venta de las participaciones que Sacyr, S.A. mantenía en su cartera estratégica a largo plazo, como es la participación del 8,75% en la sociedad Ibérica de Autopistas, S.A y la filial inmobiliaria Prosacyr, S.A.. La primera se vende como consecuencia de la OPA lanzada por ACESA, mientras que la segunda obedece al plan de integración de toda la actividad inmobiliaria en Vallehermoso, S.A.

## 19. Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2002, distribuido por categorías fue el siguiente:

|  | <b>Nº medio de empleados</b> |
|--|------------------------------|
| <b>Categoría profesional</b>           | <b>31/12/02</b>              |
| Titulados superiores                   | 112                          |
| Titulados medios                       | 154                          |
| Técnicos no titulados                  | 168                          |
| Administrativos                        | 213                          |
| Resto de personal                      | 1.438                        |
| <b>Total número medio de empleados</b> | <b>2.085</b>                 |

Del total de empleados del ejercicio 2002, 923 de ellos son personal fijo de plantilla.

## 20. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Los miembros del consejo de Administración han devengado durante el año 2002 y 2001 retribuciones salariales por importe de 1.115,12 y 1.087,27 miles de euros respectivamente, no percibiendo retribución alguna como consecuencia de la representación del cargo.

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones con los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no tiene seguros de vida contratados para los citados miembros, excepto los derivados del Convenio Colectivo para aquellos que son también empleados.

## 21. Acontecimientos posteriores al cierre

- Con fecha 29 de enero de 2003, los Consejos de Administración de Vallehermoso, S.A. y Grupo Sacyr, S.A. aprobaron el Proyecto de Fusión por Absorción de Grupo Sacyr, S.A. (sociedad absorbida) por Vallehermoso, S.A. (sociedad absorbente), con extinción, mediante la disolución sin liquidación de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Grupo Sacyr, S.A. Este Proyecto de Fusión está depositado en el Registro Mercantil.

El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Vallehermoso y Grupo Sacyr, será, sin compensación complementaria en dinero alguna, el siguiente:

1 acción de Vallehermoso, de un euro (€1) de valor nominal cada una, por cada 1,2765 acciones de Grupo Sacyr, de un euro (€1) de valor nominal cada una.

En la determinación del tipo de canje se han tenido en cuenta los dividendos a distribuir por ambas sociedades con cargo a los beneficios correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre 2002:

Goldman Sachs International y Schroder Salomon Smith Barney, como asesores financieros para esta operación de Vallehermoso y Grupo Sacyr, respectivamente, han expresado a los Consejos de Administración de cada una de dichas sociedades su opinión (fairness opinion) de que la relación de canje acordada es equitativa para los accionistas de ambas entidades. En particular, Goldman Sachs International, en cuanto que asesor financiero de Vallehermoso, ha expresado al Consejo de Administración de dicha entidad que la valoración de Vallehermoso y de Grupo Sacyr que se ha tenido en cuenta para calcular la ecuación de canje es equitativa para los accionistas de la sociedad absorbente distintos de su accionista mayoritario.

Vallehermoso utilizará las Acciones Viejas, las cuales se integrarán en el patrimonio de Vallehermoso como consecuencia de la fusión, para atender el canje de las acciones de Grupo Sacyr derivado de la fusión. Debido a que las Acciones Viejas no son suficientes para atender íntegramente las necesidades del canje, Vallehermoso realizará una ampliación de capital por importe de noventa y un millones cuarenta y seis mil ochocientos diez euros (€91.046.810) con emisión de noventa y un millones cuarenta y seis mil ochocientos diez (91.046.810) acciones de un euro (€1) de valor nominal cada una de la misma clase y serie que las existentes.

En el momento del canje, Grupo Sacyr tendrá en autorcartera mil seiscientos cuatro (1.604) acciones representativas de su capital social. En este sentido, se hace constar que con arreglo a lo dispuesto en el artículo 249 de la Ley de Sociedades Anónimas dichas acciones no podrán ser objeto de canje por acciones de la sociedad absorbente y serán amortizadas.

Las acciones de Vallehermoso que se entreguen a los accionistas de Grupo Sacyr por virtud de la fusión contemplada en el presente Proyecto no otorgarán a sus titulares derecho especial alguno.

La fusión proyectada se acoge al régimen tributario establecido en el Capítulo VIII del Título VIII y disposición adicional octava de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

A tal efecto, y según lo previsto en el artículo 110 de la referida Ley, la operación de fusión será comunicada a la Agencia Estatal de Administración Tributaria en la forma reglamentariamente establecida.

- En cumplimiento del Plan de Reorganización interna de las participaciones sociales del Grupo informado a la Junta de Accionistas celebrada el 15 de noviembre de 2002, el día 28 de enero de 2003 el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. elaboró el Proyecto de Escisión al objeto de atribuir las participaciones sociales constitutivas de unidades económicas autónomas de Sacyr Concesiones S.A.U. y Sacyr Gestión S.A.U. al accionista único y sociedad cabecera Grupo Sacyr, S.A.
- Con fecha 16 de enero de 2003, Sacyr, S.A. canceló anticipadamente con fondos de la compañía el préstamo puente por importe de 265 millones de euros, firmado con un grupo de entidades financieras encabezadas por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. para financiar la adquisición del 24,5% de Vallehermoso, S.A.
- Con fecha 28 de enero de 2003, Sacyr, S.A. canceló anticipadamente el préstamo puente por importe de 235 millones de euros, firmado con Santander Central Hispano, S.A. para financiar la adquisición del 24,5% de Vallehermoso, S.A., con la firma de un nuevo préstamo a largo plazo cuyo importe asciende a 276 millones de euros. Este préstamo ha sido firmado con un grupo de nueve entidades financieras que está encabezado por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., como banco agente.
- Con fecha 27 de enero de 2003 Sacyr, S.A. procedió al canje de 184.822 acciones de Grupo Sacyr, S.A. por 154.018 acciones de la sociedad Cavosa Obras y Proyectos, S.A., pasando a controlar el 100% del capital de esta sociedad. Asimismo, procedió al canje de 74.000 acciones de Grupo Sacyr, S.A. por 5 acciones de la serie A y 175 acciones de la serie B de la sociedad Microtec Ambiente, S.A., pasando a controlar el 100% del capital de esta sociedad.
- Tras el cierre del ejercicio 2002, Sacyr ha conseguido ser adjudicataria de la construcción en U.T.E. con la empresa del grupo Prinur, del Depósito número 1 del sistema de abastecimiento a la Axarquía y Cierre de Mala en Vélez, Málaga, con un presupuesto de 10,67 millones de euros.

## 22. Cartera de pedidos

El detalle de la cartera de obra pendiente de ejecución al cierre del ejercicio 2002 clasificada por clientes es el siguiente:

| <b>CARTERA DE OBRA (CON IVA)</b>                  | <b>Miles de euros</b> |
|---|-----------------------|
| <b>Clientes u organismos</b>                      |                       |
| D. Gral Carreteras (Mº. de Fomento)               | 253.113               |
| D. Gral Obras Hidráulicas (Mº. de Medio Ambiente) | 39.370                |
| D. Gral Costas (Mº. de Medio Ambiente)            | 387                   |
| D. Gral Transp. Ferrov. (Mº. de Fomento) / G.I.F. | 277.572               |
| Junta Andalucía                                   | 14.783                |
| Comunidad de Madrid                               | 8.981                 |
| Diputación Gral. de Aragón                        | 10.067                |
| Diputación Ciudad Real                            | 175                   |
| Diputación Gral. De Toledo                        | 373                   |
| Comunidad A. de Murcia                            | 483                   |
| Aeropuertos Nacionales AENA                       | 142.101               |
| Generalitat Valenciana                            | 7.175                 |
| Mintra  | 9.936                 |
| Junta de Extremadura                              | 37.723                |
| Junta de Castilla-La Mancha                       | 18.313                |
| Giasa   | 35.047                |
| Autopistas de Galicia                             | 32.250                |
| Ayuntamientos                                     | 11.663                |
| Comisión Coordin. UZP.1 03                        | 24.233                |
| Castellana de Autopistas                          | 192                   |
| INSALUD   | 6.256                 |
| Canal Isabel II                                   | 30                    |
| Aguas de la Cuenca del Ebro, S.A.                 | 45.514                |
| Aguas de la Cuenca del Sur, S.A.                  | 15.194                |
| Empresa Municipal del Suelo, S.A.                 | 8.961                 |
| Gisa  | 2.182                 |
| Metro de Madrid, S.A.                             | 2.981                 |
| Universidad Autónoma de Barcelona                 | 1.581                 |
| Privados  | 339.429               |
| <b>Total cartera de obra</b>                      | <b>1.346.065</b>      |

### 23. Cuadro de financiación

El cuadro de financiación de Sacyr y UTE'S que se acompaña describe los recursos financieros obtenidos durante los ejercicios 2002 y 2001, así como su aplicación y empleo. Asimismo y a través del mismo cuadro se aprecia el efecto que han producido tales operaciones sobre el Capital Circulante.

|  | Miles de euros      |                   |
|--|---------------------|-------------------|
|  | dici-02             | dici-01           |
| 1. Recursos procedentes de las operaciones   | 59.847,65           | 48.211,28         |
| 2. Subvenciones de capital   | 113,96              | 369,44            |
| 3. Deudas a largo plazo  | 684.839,74          | 284.391,91        |
| 4. Enajenación del inmovilizado  |                     |                   |
| a) Material  | 4.128,23            | 101,58            |
| b) Inmaterial  | 5.005,84            | 3,75              |
| 5. Venta inmovilizado financiero   |                     |                   |
| a) Empresas del grupo  | 398.602,69          | 176.951,13        |
| b) Otros   | 89.949,12           | 14.295,38         |
| <b>Total orígenes</b>  | <b>1.242.487,24</b> | <b>524.324,47</b> |
| <b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes<br/>(Disminución de capital circulante)</b> | <b>52.830,50</b>    | <b>0,00</b>       |
| 1. Adquisición inmovilizado material   | 13.498,98           | 4.427,29          |
| 2. Adquisición inmovilizado inmaterial   | 218,89              | 91,66             |
| 3. Adquisición inmovilizado financiero   |                     |                   |
| a) Empresas del grupo  | 137.864,71          | 9.748,55          |
| b) Empresas asociadas  | 575.476,28          | 5.595,49          |
| c) Otras   | 2.742,24            | 14.379,49         |
| 4. Dividendos  |                     |                   |
| a) Dividendo a repartir/repartido  | 8.027,51            | 8.015,32          |
| b) Dividendo a cuenta  | 12.818,40           | 4.006,09          |
| 5. Cancelación o traspaso a corto de deudas a l/p                                    | 486.164,06          | 466.719,52        |
| 6. Gastos a distribuir en varios ejercicios  | 0,34                | 0,00              |
| 7. Provisiones para riesgos y gastos   | 4,86                | (4,86)            |
| 8. Acciones Propias  | 57.733,56           | 0,00              |
| 9. Ingresos a distribuir en varios ejercicios  | 767,99              | 0,00              |
| <b>Total aplicaciones</b>  | <b>1.295.317,82</b> | <b>512.978,55</b> |
| <b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones<br/>(Aumento del capital circulante)</b>    | <b>0,00</b>         | <b>11.345,90</b>  |

|   | Miles de euros    |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | dici-02           |                   | dici-01           |                   |
|   | Aumento           | Disminución       | Aumento           | Disminución       |
| 1. Existencias                            | 19.953,20         | 0,00              | 0,00              | 6.660,17          |
| 2. Deudores                               | 60.490,43         | 0,00              | 82.475,63         | 0,00              |
| 3. Acreedores                             | 0,00              | 129.227,07        | 0,00              | 58.041,38         |
| 4. Inversiones financieras temporales     | 2.583,91          | 0,00              | 0,00              | 35.873,08         |
| 5. Tesorería                              | 0,00              | 22.064,64         | 28.678,14         | 0,00              |
| 6. Ajustes por periodificación del Activo | 15.433,59         | 0,00              | 766,78            | 0,00              |
|   | <b>98.461,13</b>  | <b>151.291,71</b> | <b>111.920,55</b> | <b>100.574,63</b> |
| <b>Variación del capital circulante</b>   | <b>52.830,58</b>  | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>11.345,92</b>  |
| <b>Totales</b>                            | <b>151.291,71</b> | <b>151.291,71</b> | <b>111.920,55</b> | <b>111.920,55</b> |

La conciliación del "Beneficio del ejercicio" con los "Recursos procedentes de las operaciones" se muestra a continuación.

|  | Miles de euros   |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | <b>dici-02</b>   | <b>dici-01</b>   |
| Beneficio del ejercicio                        | 171.591,56       | 37.597,36        |
| Corrección del resultado                       |                  |                  |
| Dotación amort.inmov.inmaterial y gtos.establ. | 1.404,43         | 2.715,64         |
| Pérdidas venta inmovilizado                    | 81,77            | 512,83           |
| Dotación amortiz. inmovilizado material        | 3.300,75         | 1.585,99         |
| Dotación provisión inmovilizado financiero     | 14.783,04        | 4.207,17         |
| Gastos derivados de intereses diferidos        | 607,61           | 1.999,64         |
| Subvenciones de capital                        | (113,96)         | (344,41)         |
| Bº inmov. inmat., mat., y cartera              | (131.807,55)     | (62,94)          |
| <b>Recursos procedentes de las operaciones</b> | <b>59.847,65</b> | <b>48.211,28</b> |

## 24. Medio Ambiente

La sociedad en línea con su política medioambiental viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con el cumplimiento de la legislación vigente en este ámbito. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, la sociedad considera que estas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2002.

## 25. Honorarios de Auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002 ascienden a 119.400 euros.



## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2002

### 1. EVOLUCIÓN ECONÓMICA GENERAL Y DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN 2002

El final del ejercicio 2002, está marcado por un ambiente prebélico que, sin duda provoca una incertidumbre económica mundial, afectando a los principales indicadores, consecuentemente a la inversión y el consumo, motores estos de cualquier economía. Por otra parte los países de Mercosur y en especial Argentina no proporcionan los niveles de inversión que en períodos precedentes.

#### 1.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

El crecimiento en los países industriales durante el ejercicio 2002 se ha situado en torno al 1,6%, algo menos de lo esperado a inicios del año.

En los primeros meses mejoró la actividad y la confianza de los agentes económicos tras la política expansiva adoptada tras los atentados del 11 de septiembre, fundamentada en importantes bajadas de impuestos y tipos de interés.

Sin embargo esta recuperación se vio frenada por factores muy relacionados entre si, como han sido los escándalos contables, el descenso bursátil o lo que es más importante los conflictos de Oriente Medio e Irak, de forma que desde junio los indicadores económicos de los países occidentales han dado muestras de fuerte debilitamiento.

En Estados Unidos se produjo un alza del PIB del 4% durante el tercer trimestre, impulsado por la fuerza del consumo privado al principio de dicho periodo. La Reserva Federal tuvo que rebajar medio punto el precio del dinero a comienzos de noviembre ya que los indicadores empezaron a desplomarse a partir de la época estival.

Las previsiones de crecimiento para 2003 se sitúan en el 2,3% con un perfil de mejora a lo largo del año aunque es muy difícil de pronosticar dado el alto ambiente de incertidumbre a nivel mundial por el ambiente prebélico que se vive.

En la Zona Euro la expansión se realizó en el primer trimestre de 2002 aunque fue decayendo según transcurría el ejercicio económico. La inversión continuó en declive y el consumo privado fue perdiendo fuerza.

En el conjunto de 2002 el PIB del área será sólo del 0,8%, correspondiendo la mitad del avance a la contribución del sector exterior, en parte por la caída de las importaciones.

Para 2003 se espera un incremento del ritmo de actividad, beneficiándose de las condiciones monetarias favorables frente al dólar americano, hasta alcanzar el 1,8% en media anual, aunque, al igual que en Estados Unidos, es muy difícil pronosticar hasta que no se resuelva la contienda de Irak. El crecimiento en Alemania e Italia en 2002 han sido muy débiles, en torno al 0,4% y algo mejor en Francia, el 1%, por el impulso de la demanda interna. En el Reino Unido, gracias al fuerte avance del consumo privado y público, el alza se ha situado en torno al 1,6%.

Fuera del área de los países industriales, el PIB Iberoamericano caerá entorno al 0,8% siendo el descenso, en el caso de Argentina de casi el 18%. En Brasil se ha producido un ambiente de fuerte tensión en los meses anteriores a las elecciones. En contraste con lo anterior, señalar que la recuperación económica ha proseguido a buen ritmo en Asia, exceptuando Japón, y también en los países candidatos a la UE.

#### 1.2.- ECONOMÍA NACIONAL

La economía española mantuvo ritmos de crecimiento relativamente elevados, situándose, al final del ejercicio en el 2%. Dicho incremento ha sido superior en 1,2 puntos a la media europea, debido fundamentalmente al mayor dinamismo de la demanda interna en nuestra economía, tanto en consumo privado, como, sobretudo, la inversión en construcción. Aún así el crecimiento ha sido inferior en 0,7 puntos al del ejercicio 2001.

Destacar que durante 2002 se ha producido un menor crecimiento del empleo y de las rentas salariales, así como un posible efecto riqueza negativo causado por el descenso de las cotizaciones bursátiles. Es de esperar para 2003 que el consumo de los hogares españoles recupere el perfil alcista, favorecido, entre otros, por el incremento de la renta familiar disponible tras la reforma del IRPF.

Desde el punto de vista de la oferta, se ha producido una importante contribución, con la excepción de la agricultura, al crecimiento de todas las grandes ramas de actividad. El mayor incremento ha correspondido a la energía, seguida por la construcción, los servicios y, por último, la industria.

Por lo que se refiere al empleo, en los tres primeros trimestres de 2002 se prolongó el comportamiento exitoso en materia de ocupación, desacelerándose dicho ritmo según terminaba el ejercicio. Por sectores, servicios lidera la creación de empleo, con un ritmo de crecimiento interanual del 2,9% en el tercer trimestre según la EPA, seguido de construcción, manteniendo su trayectoria de ralentización al situarse su tasa de variación interanual en el 1,9%, e industria, que experimentó un aumento interanual del 0,6%.

La tasa de *inflación global* ha mantenido una evolución alcista en los últimos meses, situándose en el 4% al cierre del ejercicio. Esta tasa es el doble que la prevista por el Gobierno y se sitúa muy por encima de la media de la zona euro, 2,2%.

La evolución alcista se ha debido a algunos factores no esperados, como la escalada de la cotización del petróleo desde primeros de año, y a otros que, aunque sí que se esperaban, se han manifestado con mayor intensidad de la prevista: básicamente puesta en circulación del euro.

El comportamiento de la *inflación subyacente* ha sido inverso, pues se ha situado en el 3,5%, un 0,3% menos que en 2001, siendo esta tasa la que determina la evolución de la inflación general en los próximos meses. Por esto último, la mayoría de los analistas sitúan la inflación media de 2003 en el 3,2%.

El comercio exterior se ha caracterizado por la intensificación de las exportaciones de bienes, a un ritmo del 5,7% real, impulsadas por la mejora de las destinadas a la zona euro y por las dirigidas a los países asociados a la Unión Europea, China, Corea y otros, de escaso peso en el total pero de gran dinamismo, determinantes para la recuperación del comercio mundial. Las importaciones de bienes también aumentaron de forma considerable, hasta el 4,4% real, después de un año en continuo retroceso.

Todo ello ha ocasionado que durante el tercer trimestre la economía española haya reducido su desequilibrio exterior, situando la necesidad de financiación frente al resto del mundo, en términos de Cuentas Nacionales, en el 1,1% del PIB, 0,8 puntos menos que un año antes.

La actividad económica del Estado se saldó, en los diez primeros meses del año, con un superavit, en términos de contabilidad nacional, de 8.595 millones de euros, cifra que duplica a la registrada en el mismo periodo de 2001 y que equivale al 1,2% del PIB.

Estos resultados tan positivos son consecuencia de una sostenida evolución de los ingresos públicos junto al mantenimiento del control en la expansión de los gastos lo que ha permitido que las Administraciones Públicas españolas consigan saldar su actividad económica en 2002 nuevamente en una situación próxima al equilibrio presupuestario.

### 1.3. - EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

El sector de la construcción siguió creciendo durante el ejercicio 2002, concretamente a una tasa del 4,5%, lo que ha supuesto que el diferencial de la actividad, de dicho sector, con relación al total de la economía continúe con la trayectoria de periodos anteriores.

El comportamiento del mercado laboral del sector de la construcción ha compartido la tendencia desalentadora del conjunto de la economía, produciéndose una desaceleración en la creación de empleo. Sin embargo la construcción sigue representando un 11,7% del total del empleo nacional y, como consecuencia de la moderación en el ritmo de crecimiento de ocupación, la productividad se ha incrementado en un 3,5% frente al 1,5% del resto de actividades.

La evolución de la licitación pública en 2002 ha sido muy positiva, sobre todo, en el segmento de la obra civil que ha representado cerca del 70% del total demandado.

Cabe destacar el fuerte impulso de las obras hidráulicas, cuyo crecimiento se cifra en un 29,1% respecto a 2001, y transportes, con un crecimiento del 2,9%.

Por su parte, la edificación en 2002 ha dado muestras de un mayor nivel de debilidad, ya que se ha producido un descenso del 1,6% respecto al ejercicio anterior. Dentro de este tipo de obra, la nota negativa se centra en el segmento de la vivienda, pues aunque ha situado su crecimiento en el 16,8% está muy lejos del 41% registrado tres meses antes. Otros componentes, como son el equipamiento sanitario y deportivo, sí que han presentado signos positivos del 104,8% y 28,9% respectivamente.

Por organismos licitadores, la Administración General, pese a mantener una actividad inferior, del 7%, a la registrada en el año pasado, ha sido la que más fuerza ha experimentado, fundamentalmente a través del Ministerio de Fomento con un crecimiento del 4,5% respecto a 2001 y donde cabe destacar la Dirección General de Carreteras, la Dirección General de Ferrocarriles, Renfe y Feve.

Por su parte, las Comunidades Autónomas, con un 15,5% de crecimiento, continúan ganando protagonismo, siendo la Administración local la que, aún incrementando su actividad en un 7%, lo ha hecho de forma menos intensa.

El mercado de la vivienda se ha ido desacelerando a medida que transcurría el año. Durante los seis primeros meses las viviendas iniciadas se han reducido en un 10,9%, como consecuencia de la contención de la actividad de promoción privada, cifrada en una merma de más de 18.000 viviendas, aunque lo que realmente resulta espectacular es la magnitud del descenso en las Viviendas de Protección Oficial, con una variación negativa del 47,3%.

El número de viviendas terminadas en el mes de junio ha supuesto un incremento del 5,1% respecto a 2001, aunque destacar el aspecto negativo que ha supuesto que se terminen un 32,5% menos de Viviendas de Protección Oficial que en 2001.

Las certificaciones de fin de obra apuntan también hacia una contención en el ritmo de entrega de viviendas, cuya tasa ha pasado del 25,1% registrado hasta Abril a tan sólo un 15,1% hasta julio.

Pese a lo anteriormente expuesto, las viviendas en construcción mantienen un ritmo de crecimiento significativo elevándose por encima de las 1.300 en promedio, para los nueve primeros meses del año, un 4,9% superior a 2001. Los créditos con garantía hipotecaria siguen creciendo de forma significativa con crecimientos acumulados del 17,6%. Así mismo el número de hipotecas experimenta un crecimiento del 1%, un 11,8% en el caso de las urbanas, lo que ha supuesto una alto grado de endeudamiento para las familias españolas.

Los costes en el sector, para los seis primeros meses del año, muestran un crecimiento medio para el total de la actividad de un 3,1%. Dicho incremento se concentra en el segmento de la obra civil, que ofrece una variación del 3,4%, frente al 3% en que se engloban las actividades de edificación.

La variación interanual de consumo de cemento se ha situado en un 4,6% durante el mes de noviembre y la de los productos siderúrgicos en un 5,1%.

Respecto al factor trabajo en el sector, durante el tercer trimestre ha experimentado un crecimiento del 1,9%, cifra situada 2,4% por debajo del incremento registrado en el trimestre anterior, intensificando la moderada, pero continua, trayectoria desaceleradora que lleva arrastrando el componente laboral durante todo el ejercicio.

## 2. EVOLUCIÓN DEL GRUPO SACYR

El año 2002 ha sido para Sacyr uno de los años más importantes desde su creación en 1986 tanto a nivel estratégico, orientado hacia la diversificación e internacionalización, como organizativo, pues en él se ha producido la reestructuración societaria del Grupo.

El Grupo Sacyr ha facturado 1.230,98 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,3% respecto al año 2001.

El beneficio atribuido creció un 101,1%, elevándose su cantidad a 203,85 millones de euros, consolidando al Grupo Sacyr como uno de los grupos constructores más rentables. El margen bruto, medido por la relación entre el beneficio de explotación y la cifra de negocios, fue del 12,75%, confirmando la elevada rentabilidad alcanzada.

El Grupo ha obtenido un EBITDA consolidado de 186 millones de euros, lo cual sitúa el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 15,11%.

El inmovilizado material alcanzó la cifra de los 1.223,04 millones de euros, destacando los 1.086,21 millones de euros correspondientes a inversiones en autopistas y otras vías de peaje.

Al cierre del ejercicio 2002, los Fondos Propios consolidados ascendían a 594,16 millones de euros, un 56,7% más que los registrados en diciembre de 2001.

Este alto nivel de crecimiento y rentabilidad tiene garantizada su continuidad, tal y como demuestra la cartera de obras y de servicios que a 31 de diciembre de 2002 ascendía a 13.246 Millones de Euros, casi un 10% más que el ejercicio anterior, destacando la amplia cartera de concesiones productora de ingresos recurrentes para el GRUPO con una vida media de 22 años.

## 2.1.- DIVERSIFICACIÓN E INTERNACIONALIZACIÓN DEL GRUPO SACYR

Grupo Sacyr ha continuado, durante 2002, su política de expansión y diversificación iniciado en ejercicios anteriores, destacando como hecho más significativo, la adquisición de una participación estratégica en Vallehermoso, S.A., empresa líder del sector inmobiliario en España, dando respuesta al interés estratégico del Grupo por reforzar notablemente su presencia en este sector. Dicha adquisición se produjo el 7 de junio de 2002 y el porcentaje de participación adquirido fue del 24,5% de su capital social, lo que ha supuesto un desembolso de 568,8 millones de euros para la Sociedad.

El 6 de noviembre, Sacyr, S.A. realizó la venta de las acciones representativas del 100% de Prosacyr, S.A. a Vallehermoso, S.A. por un importe total de 115 millones de euros, motivado por las prácticas de buen gobierno y con el objetivo de aglutinar en torno a esta última sociedad toda la actividad inmobiliaria del Grupo, para evitar posibles conflictos de interés como corresponde a una participación estratégica a largo plazo con vocación de permanencia y generación de negocio.

Otra de las operaciones significativas realizadas por Sacyr, S.A. durante el ejercicio ha sido la venta del 8,75% que mantenía en la sociedad Ibérica de Autopistas, S.A. en la OPA lanzada por ACESA a 13,65€ por acción. Dicha operación se efectuó el 19 de julio de 2002 y supuso unas plusvalías para Sacyr, S.A. de 37,44 millones de euros.

Durante 2002 Sacyr, S.A. incrementó su participación en la Sociedad Concesionaria Euroglosa 45, empresa concesionaria de la Autovía M-45 de la Comunidad de Madrid, pasando ésta del 29,7% al 33%.

También se ha seguido apostando por nuevos negocios, diferenciados del sector de la construcción pero relacionados con dicha actividad, que buscan, por un lado incrementar el peso relativo de las actividades de servicios en la cuenta de resultados del Grupo, y por otro, proporcionar fuentes de ingresos recurrentes. En este concepto se procedió a la toma de control de la sociedad Cafestore, S.A., elevando al 100% su participación en el capital social de esta empresa, especializada en la gestión de áreas de servicio.

De igual modo, el Grupo ha continuado su estrategia de internacionalización, afianzando y expandiendo sus negocios tanto en Europa como en Iberoamérica. Claros ejemplos de ello son, por un lado el fortalecimiento de la participación en la sociedad constructora portuguesa Somague SGPS, en la cual Sacyr, S.A. ha pasado, durante el 2002, del 27,54% al 29,69%, tras acudir en mayo a la ampliación de capital, como corresponde a una política de reforzamiento de participaciones estables. Por otro lado se ha constituido, al 50% junto con Necso Chile, la sociedad Sacyr-Necso, S.A., cuyo objeto social es la construcción de la "Red Vial Litoral Central" en Chile, con una cartera de obra de 75 millones de dólares.

## 2.2.- REESTRUCTURACIÓN DEL GRUPO SACYR

Durante los últimos meses de 2002 se ha desarrollado un amplio proyecto de reorganización societaria, con el objetivo fundamental de dotar al Grupo de un esquema y estructura organizativa más operativa y acorde con su potencialidad actual, que permita lograr una mayor eficacia y eficiencia en la gestión de cada negocio, mediante la especialización de actividades, la optimización de recursos, así como la mejora en la eficacia y la eficiencia empresarial, separando las distintas unidades económicas, lo cual contribuirá a incrementar el crecimiento y la competitividad, así como la cifra de negocios y cuenta de resultados del Grupo.

El modelo societario actual dará paso, tras la reorganización interna, a cuatro unidades de negocio sectorializadas e independientes, todas bajo una dirección común que adoptará la forma de una sociedad holding, Grupo Sacyr, constituida en el último trimestre del ejercicio.

Las cuatro unidades de actividad, con sus respectivas sociedades cabeceras son: Sacyr, S.A., que aglutinará toda la actividad de construcción propiamente dicha; Sacyr Concesiones, S.A. que agrupará todo el negocio concesional; Sacyr Gestión, S.A., que compendiará todo el negocio de servicios y Vallehermoso, S.A. como referente de la actividad inmobiliaria.

En el mes de diciembre Grupo Sacyr, S.A. convocó a sus accionistas para someter a su consideración la Ampliación del Capital Social, que permitiera al Grupo incorporar en su accionariado a un consorcio de entidades financieras compuesto por Caixa Nova, Unicaja, Caja Murcia y Caja Avila, que detentarían una participación del 8,5% aportando al Grupo 107 millones de capital y esperamos que en el futuro una relación que permita a todos crear una de las entidades más sólidas del mercado.







**GRUPO SACYR, S.A.**

Padilla, 17 2º - 28006 Madrid  
Tel. 91 423 21 00 Fax 91 577 77 35

[www.sacyr.com](http://www.sacyr.com)

E-mail: [info@sacyr.com](mailto:info@sacyr.com)