

# ARTHUR ANDERSEN

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

C N M V	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	5916

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 14 de mayo de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión que incluía una salvedad sin efecto sobre el patrimonio neto de la Sociedad al cierre del ejercicio 1997.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de un grupo de sociedades, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas que, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, suponen un aumento de las reservas al 31 de diciembre de 1998 y de los beneficios del ejercicio de 11.000 y 7.958 millones de pesetas, respectivamente, así como un incremento de la cifra de activos de 336.737 millones de pesetas. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones, así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión del ejercicio 1998 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. 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.

ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

12 de abril de 1999

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

**CUENTAS ANUALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998  
E INFORME DE GESTIÓN**

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

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

Miliones de pesetas

ACTIVO	31/12/98	31/12/97	PASIVO	31/12/98	31/12/97
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS (nota 10)</b>		
Gastos de establecimiento (nota 6)	162	0	Capital suscrito	11.949	10.621
Inmovilizaciones inmateriales (nota 7)	0	139	Prima de emisión	41.598	23.808
Otro inmovilizado inmaterial	0	168	Reserva de revalorización	0	358
Amortizaciones	0	(29)	Reserva legal	1.608	1.157
<b>Inmovilizaciones materiales (nota 8)</b>	<b>130</b>	<b>6.709</b>	Otras Reservas	3.720	1.402
Terrenos y construcciones	0	2.399	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	3.358	4.509
Instalaciones técnicas y maquinaria	1	12.338	<b>Total fondos propios</b>	<b>62.233</b>	<b>41.855</b>
Otro inmovilizado material	129	1.702			
Amortizaciones	0	(9.730)	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 11)</b>	<b>31</b>	<b>400</b>
<b>Inmovilizaciones financieras (nota 9)</b>	<b>61.925</b>	<b>41.763</b>			
Participaciones en empresas del Grupo	61.521	44.581	<b>ACREDORES A LARGO PLAZO (nota 12)</b>	<b>0</b>	<b>18.078</b>
Participaciones en empresas Asociadas	2.065	3.467	Deudas con entidades de crédito	2	0
Cartera de valores a largo plazo	0	1.132	Otros acreedores	2.266	385
Otros créditos	0	143	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos		
Provisiones	(1.661)	(7.560)	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>2.268</b>	<b>18.463</b>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>62.217</b>	<b>48.611</b>			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>31</b>	<b>41</b>	<b>ACREDORES A CORTO PLAZO (nota 12)</b>	<b>80</b>	<b>20.028</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			Deudas con entidades de crédito	21	1.511
Existencias	0	8.972	Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo	19	84.976
Deudores	1.057	114.952	Acreedores comerciales	46	9.300
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	106.978	Otras deudas no comerciales	0	2.689
Empresas del Grupo y Asociadas	128	1.867	Ajustes por periodificación	0	54
Otros Deudores	72	5.279	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>166</b>	<b>118.558</b>
Administraciones públicas	857	4.681			
Provisiones para insolvencias	0	(3.853)	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>64.698</b>	<b>179.276</b>
Inversiones financieras temporales (nota 9)	1.374	3.250			
Tesorería	19	3.093			
Ajustes por periodificación	0	357			
<b>Total activo circulante</b>	<b>2.450</b>	<b>130.624</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>64.698</b>	<b>179.276</b>			

Las notas 1 a 18 adjuntas forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1998

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

		Millones de pesetas				
		31/12/98	31/12/97	HABER	31/12/98	31/12/97
<b>GASTOS:</b>				<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos	844	127.422		Importe neto de la cifra de negocios	21	133.048
Consumos de existencias comerciales	32	91.929		Ventas	0	127.954
Consumo de materiales y otras materias consumibles	0	219		Aumento de existencias de trabajos auxiliares, gastos Iniciales de proyecto y productos en curso	0	1.640
Otros gastos externos	0	23.342		Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	22
Gastos de personal	32	68.368		Otros ingresos de explotación	21	3.432
Sueldos, salarios y asimilados	556	18.659		Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	21	3.175
Cargas sociales (nota 15)	382	14.699		Exceso de provisiones de riesgos y gastos	0	257
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	174	3.960				
Variación de las provisiones de tráfico	37	1.451	(150)			
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	0	(121)	(121)			
Variación de otras provisiones de tráfico	0	(29)	(29)			
Otros gastos de explotación	219	15.533				
Servicios exteriores	219	14.184				
Tributos	0	1.349				
Beneficios de explotación	-	5.626		Pérdidas de explotación	823	-
Gastos financieros y gastos asimilados	210	2.432				
Por deudas con terceros y gastos asimilados	210	2.432		Ingresos de participaciones en capital	2.932	1.574
				En empresas del Grupo y otros	2.932	1.574
				Ingresos de valores negociables	15	0
				Ingresos de valores de renta fija	15	0
				Otros intereses e ingresos asimilados	154	445
				De empresas del Grupo y Asociadas	152	19
				Otros intereses	2	426
Resultados financieros positivos	2.891	-		Resultados financieros negativos	-	413
Beneficios de las actividades ordinarias	2.068	5.213				
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(130)	626		Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	127		Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.185	283
Gastos extraordinarios	0	793		Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	9	437
Resultados extraordinarios positivos	1.324	-		Ingresos extraordinarios	0	271
Beneficios antes de impuestos	3.392	4.658				
Impuesto sobre sociedades	34	149		Resultados extraordinarios negativos	-	555
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>3.358</b>	<b>4.509</b>		Pérdidas antes de impuestos	-	-

Las notas 1 a 18 adjuntas forman parte de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998

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

## MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

### 1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

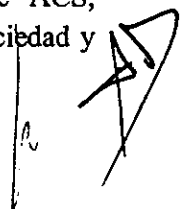
La Sociedad conforme a lo establecido en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, tiene por objeto social las siguientes actividades:

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

Estas actividades las desarrolla principalmente en España.

### 2. APORTACIÓN DE LA RAMA DE ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN

Con efecto 1 de enero de 1998 se ha procedido a aportar a ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. la rama de actividad de construcción proveniente de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de Auxini, S.A. Esta última sociedad y



también con efecto 1 de enero de 1998, fue absorbida por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

El balance de absorción de Auxini, S.A se recoge como anexo nº 1 y la aportación de rama de actividad se recoge como anexo nº 2.

Los bienes susceptibles de amortización aportados por Auxini, S.A. fueron adquiridos en los años que se detallan a continuación:

Años	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Totales
1997	1	565	42	68	676
1996	0	258	115	63	436
1995	5	341	90	105	541
1994	1	407	377	276	1.061
1993	47	278	44	67	436
1992	2	391	21	33	447
1991	76	462	52	42	632
1990 y anteriores	516	1.881	177	309	2.883
<b>Totales</b>	<b>648</b>	<b>4.583</b>	<b>918</b>	<b>963</b>	<b>7.112</b>

Todos los bienes transmitidos por Auxini, S.A. se han incorporado a los libros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por el mismo valor al que figuraban en el balance de situación cerrado a 31 de diciembre de 1.997 sin que se hayan realizado revalorizaciones por este motivo.

A su vez, dichos elementos, así como los pertenecientes a la rama de actividad de construcción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., fueron aportados íntegramente a ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. en la aportación de rama de actividad a la que se alude en el párrafo primero.

### 3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas sobre la base de los registros contables de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y se presentan



de acuerdo con las disposiciones legales en vigor, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad, según establece el Plan General de Contabilidad.

Todas las cifras están expresadas en millones de pesetas.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Juntamente con las cuentas anuales individuales del ejercicio 1998 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al mismo ejercicio que, igualmente, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas.

**b) Principios Contables**

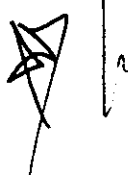
Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables establecidos en las disposiciones legales vigentes y las normas de valoración descritas en la nota 4.

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

**c) Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior.

A lo largo del ejercicio de 1998, pero con efecto 1 de enero de 1998, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha procedido a la absorción de Auxini, S.A. y a la aportación de todo el negocio de construcción a su filial ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A., quedando únicamente como Matriz Financiera del Grupo. Por tanto, no son comparables las cifras de ambos ejercicios.



d) Aspectos derivados del "efecto 2000"

La Sociedad no ha tenido y tampoco se estima que vaya a tener gastos significativos por el llamado "efecto 2000".

Ni las aplicaciones informáticas ni cualquier otro bien verán afectada su vida útil por este motivo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna para este concepto.

4. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

	Millones de Pesetas
<b>Beneficio del ejercicio 1998</b>	<b>3.358</b>
<b>Distribución:</b>	
A reserva legal	336
A reservas voluntarias	154
A dividendos	2.868
<b>Total</b>	<b>3.358</b>

El importe total destinado a dividendos es de 60 pesetas por acción, que supone el 24% del nominal para las acciones en circulación.

5. NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 1998, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

5.1 Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y de primer establecimiento y se contabilizan por los costes incurridos de

escrituración, registro e impuestos. Estos costes se presentan netos de su amortización que se efectúa en el plazo de 5 años.

## 5.2 Inmovilizaciones Materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste.

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

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

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

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

	Años de vida útil estimada
Otras instalaciones, utillaje, medios auxiliares y mobiliario	4-14
Otro inmovilizado	4-6

Hay que considerar que la mayor parte de los bienes incluidos en "Otro Inmovilizado" corresponden a obras de arte, por lo que no se amortizan.

## 5.3 Inmovilizaciones Financieras

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



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

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

#### **5.4 Créditos no comerciales**

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

#### **5.5 Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

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

En el Consejo de Administración de la mencionada sociedad absorbida de fecha 2 de junio de 1993, se acordó la formalización de contratos de prestación de servicios de "Alta Dirección" con determinados directivos en los que se recogen planes de pensiones complementarios. Dicha provisión se encuentra recogida dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación.

Al margen de lo comentado anteriormente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social.



## **5.6 Deudas a corto y largo plazo**

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

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

## **5.7 Impuesto sobre beneficios**

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

Adicionalmente, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad no ha recogido los créditos fiscales ni los impuestos anticipados generados al 31 de diciembre de 1.998, los cuales serán registrados cuando se apliquen en los ejercicios siguientes.

## **5.8 Transacciones en moneda extranjera**

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

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

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera, al 31 de diciembre, se valoran en pesetas aplicando el tipo de cambio de cierre.



## 5.9 Ingresos y gastos

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

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

## 6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

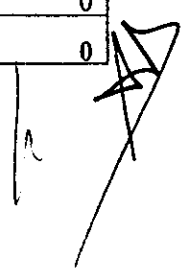
Están formados por los gastos de ampliación de capital y de primer establecimiento que se amortizan en el plazo de cinco años, siendo su movimiento durante el año 1998 el siguiente:

<b>Millones de Pesetas</b>	
Saldo al 31.12.97	0
Adiciones	199
Amortización	(37)
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>162</b>

## 7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

	Saldo a 31.12.97	Absorción Auxini	Aportación Rama Actividad Construcción	Saldo a 31.12.98
Otro inmovilizado inmaterial	168	800	(968)	0
Amortización acumulada	(29)	(783)	812	0
<b>Total Neto</b>	<b>139</b>	<b>17</b>	<b>(156)</b>	<b>0</b>



## 8. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

### 8.1 En activos materiales

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Totales
Saldo al 31.12.97	2.399	8.726	3.612	1.702	16.439
Absorción Auxini	648	4.583	918	963	7.112
Aportación Rama de Actividad	(3.047)	(13.309)	(4.530)	(2.546)	(23.432)
Adiciones			1	10	11
Saldo al 31.12.98	0	0	1	129	130

### 8.2 En amortización acumulada de activos materiales

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Totales
Saldo al 31.12.97	416	5.908	2.344	1.062	9.730
Absorción Auxini	208	3.432	602	744	4.986
Aportación Rama de Actividad	(624)	(9.340)	(2.946)	(1.806)	(14.716)
Adiciones	0	0	0	0	0
Saldo al 31.12.98	0	0	0	0	0

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998, no se encuentra ningún elemento totalmente amortizado y en servicio.

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

## 9. INVERSIONES FINANCIERAS

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

### a) Inmovilizaciones Financieras:

	Coste	Provisión
<b>Participaciones en empresas del grupo</b>		
Saldo al 31.12.97	44.581	(5.954)
Ampliación de capital de ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A., por aportación de rama de actividad	24.962	
Trasposos por aportación de Rama de Actividad	(4.658)	1.202
Absorción de Auxini, S.A.:		
- Eliminación inversión	(8.513)	1.960
- Aportación participaciones	457	36
- Traspaso de Filial a Rama Construcción	(67)	(36)
Entradas	4.759	0
Salidas o reducciones	0	1.131
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>61.521</b>	<b>(1.661)</b>

<b>Participaciones en empresas asociadas</b>		
Saldo al 31.12.97	3.467	(1.436)
Trasposos por aportación de Rama de Actividad	(3.065)	1.453
Absorción de Auxini, S.A.	65	(17)
Entradas	2.013	0
Salidas o reducciones	(415)	
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>2.065</b>	<b>0</b>

<b>Cartera de valores a largo plazo</b>		
Saldo al 31.12.97	1.132	(170)
Trasposos por aportación de Rama de Actividad	(1.188)	170
Absorción de Auxini	56	0
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



El detalle de las partidas que componen el importe de "Entradas" o "Dotaciones", corresponde a:

	Coste	Provisión
<b>Participaciones en empresas del grupo</b>		
Técnicas Medioambientales. TECMED, S.A.	3.543	0
Inversora de Infraestructuras, S. A.	1.004	0
ACS Colombia	131	0
Sermed	50	0
Otras Sociedades	31	0
<b>Total</b>	<b>4.759</b>	<b>0</b>

<b>Participaciones en empresas asociadas</b>		
Autopista M-45, Eje O'Donnell	1.846	0
Intercambiador de la Avda. de América	154	0
Otras sociedades	13	0
<b>Total</b>	<b>2.013</b>	<b>0</b>

El detalle de las partidas más importantes que componen el importe de "Salidas o reducciones" es el siguiente:

Participaciones en empresas del grupo	Coste	Provisión
ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	0	130
Vías y Construcciones, S.A.	0	110
Electronic Traffic, S.A.	0	12
Rótulos Roura, S.A.	0	879
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>1.131</b>

<b>Participaciones en empresas asociadas</b>		
Corporación Hotelera Hispano Mejicana, S.A. de C.V.	(415)	0
<b>Total</b>	<b>(415)</b>	<b>0</b>

Los principales datos de las empresas del Grupo, al 31 de diciembre de 1998, son los siguientes:

	Coste neto de la Inversión	Dividendos percibidos	% participación		Capital social	Reservas	Resultado ejercicio	
			directa	Indirecta			Ordinarios	Extraord.
<b>Concesiones</b>								
Inversora de Infraestructura, S.A.	1.004		100,00	0,00	1.000	4	(6)	0
ACS Colombia	131		92,00	8,00	44	1	3	0
PR Pisa, S.A.	30		66,67	33,33	45	1	0	0
ACS Chile	1		1,00	99,00	155	(12)	(45)	0
<b>Construcción</b>								
ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. Madrid	25.132		100,00	0,00	10.050	15.275	7.493	(1.107)
Vías y Construcciones, S.A. Madrid	5.039	753	99,99	0,01	1.075	4.651	1.861	11
<b>Instalaciones y Mantenimiento</b>								
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (Grupo)	7.348	700	100,00	0,00	4.000	4.304	1.653	(443)
Energías y Recursos Ambientales, S.A. Madrid	700		100,00	0,00	700	16	155	0
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI) Madrid	1.181	175	99,73	0,00	875	927	789	(14)
Maessa, S.A.	390		100,00	0,00	150	439	291	18
Electronic Traffic, S.A. Valencia	3.710	176	100,00	0,00	2.066	211	270	28
Aplicación de Pinturas Api, S.A. Madrid	650	140	100,00	0,00	650	255	355	1
<b>Servicios Médicos</b>								
Sermed, S.A. Madrid	50		100,00	0,00	50	0	0	0
<b>Medio Ambiente</b>								
Técnicas Medioambientales Tecmed, S.A. Madrid	4.578		100,00	0,00	2.300	(118)	181	5
<b>Inmobiliarias</b>								
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) Madrid	3.042		100,00	0,00	3.180	49	16	24
Edificios Balcón, S.A. Madrid	4.165		100,00	0,00	715	(125)	4	0
<b>Imagen Corporativa</b>								
Rótulos Roura, S.A. Barcelona	2.277		100,00	0,00	1.080	251	475	(31)
Cevasa Imagen, S.A. Madrid	432	210	100,00	0,00	420	1.075	251	0
	<b>59.860</b>	<b>2.154</b>						

Los principales datos de las empresas Asociadas, al 31 de diciembre de 1998, son los siguientes:

	Coste neto de la inversión	Dividendos percibidos	% participación		Capital social	Reservas	Resultado ejercicio	
			directa	indirecta			Ordinarios	Extraord.
<b>Concesiones</b>								
Autopista M-45, Eje O'Donnell	1.846	0	50,00	0,00	3.693	0	0	0
Intercambiador de la Avda. de América	154	0	20,50	0,00	750	0	(8)	0
Sociedad Concesionaria Magdalena Medio	52	0	22,00	0,00	236	1	33	0
EDAR Cádiz - San Fdo.	13	0	44,00	0,00	30	0	0	0
	<b>2.065</b>	<b>0</b>						

**b) Inversiones Financieras Temporales**

La composición de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

<b>Millones de Pesetas</b>	
<b>Créditos a corto plazo a empresas del Grupo</b>	
Préstamo a Rótulos Roura, S.A.	50
<b>Intereses a corto plazo a empresas del Grupo</b>	
Intereses devengados de créditos pendientes de vencer y liquidar	133
<b>Otros créditos</b>	
Inversión de excedentes de tesorería	1.191
<b>Total Inversiones Financieras Temporales</b>	<b>1.374</b>

**10. FONDOS PROPIOS**

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

	Capital	Prima emisión	Reserva Revaloriz.	Reserva legal	Otras reservas	Resultado	Totales
Saldo al 31.12.97	10.621	23.808	358	1.157	1.402	4.509	41.855
Aumento de Capital	1.328	17.790	-	-	-	-	19.118
Distribución de beneficios:							
Reservas	-	-	-	451	1.429	(1.880)	0
Dividendos	-	-	-	-	-	(2.629)	(2.629)
Traspaso de reservas a ACS, Proyectos O. y C.	-	-	(358)	-	-	-	(358)
Absorción de Auxini, S.A.	-	-	-	-	(112)	-	(112)
Reversión provisiones	-	-	-	-	1.001	-	1.001
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	3.358	3.358
Saldo al 31.12.98	11.949	41.598	0	1.608	3.720	3.358	62.233

a) **Capital social**

En el mes de Enero de 1998 se llevó a cabo una ampliación de capital de 5.310.637 acciones de 250 pesetas nominales cada una con una prima de emisión de 3.350 pesetas por acción. Tras esta ampliación el capital social está representado por 47.795.737 acciones ordinarias al portador de 250 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

Al 31 de diciembre de 1998, el único accionista con participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad era Banca March, S.A. con una participación del 20,25% según comunicación de dicha sociedad.

**Acciones Propias**

El 31 de agosto de 1998 se adquirieron en Bolsa 10.500 acciones propias que representaban el 0,02% del capital social por un importe de 45,6 millones de pesetas, procediendo a dotar la correspondiente cuenta de "Reserva para acciones propias".

Entre el 4 y el 7 de diciembre de 1998 se procedió a su enajenación, lo que reportó un ingreso de 54,5 millones de pesetas y una plusvalía de 8,9 millones de pesetas.

Por tal motivo se procedió a cancelar la dotación efectuada a "Reserva para acciones propias".

A 31 de diciembre de 1998 no se posee ninguna acción propia en cartera, ni directamente ni a través de persona interpuesta.

**b) Prima de emisión**

La ampliación de capital llevada a cabo durante el ejercicio 1998 incrementó la prima de emisión en 17.790.633.950 pesetas.

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

**c) Reserva legal**

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

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

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

**d) Otras reservas**

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

En el ejercicio 1998 se ha procedido a revertir las dotaciones a la provisión para inmovilizaciones financieras que se realizaron contra reservas para Rótulos Roura por 879 Millones de pesetas y para otras sociedades por 122 millones de pesetas a las que aludía el informe de auditoría de 14 de mayo de 1998, dejándolas por tanto

sin efecto, ya que dichas sociedades han generado plusvalías durante el ejercicio 1998.

## 11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31.12.97	400
Absorción Auxini, S.A.	1.123
Aportación Rama de Actividad Construcción	(1.495)
Dotaciones	3
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>31</b>

El saldo de este epígrafe se ha constituido para hacer frente a responsabilidades, indicadas en la nota 5.5.

## 12. DEUDAS NO COMERCIALES

### a) Acreedores a largo plazo

La composición de las deudas no comerciales a largo plazo al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

	Millones de Pesetas
<b>Proveedores de Inmovilizado</b>	<b>2</b>
<b>Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos:</b>	<b>2.266</b>
<i>Empresas del Grupo</i>	<b>825</b>
Inversora de Infraestructuras, S.A.	742
ACS Colombia	83
<i>Empresas Asociadas</i>	<b>1.441</b>
Autopista M-45, Eje O'Donnell	1.385
Intercambiador Avda. de América	54
EDAR Cádiz - San Fernando	2
<b>Total</b>	<b>2.268</b>

b) **Acreedores a corto plazo**

El detalle de este epígrafe, al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	<b>Millones de Pesetas</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>80</b>
Intereses a pagar no vencidos	80
<b>Deudas con empresas del grupo</b>	<b>21</b>
ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	21
<b>Acreedores comerciales</b>	<b>19</b>
<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>46</b>
Administraciones Públicas	33
Organismos de la Seguridad Social	3
Otras deudas	10
<b>Total Acreedores a corto plazo</b>	<b>166</b>

13. **SITUACION FISCAL**

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

			<b>Importe</b>
<b>Resultado contable del ejercicio antes de impuestos</b>			<b>3.392</b>
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
<b>Diferencias permanentes</b>		(644)	(644)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>2.748</b>
Cuota íntegra 35%			962
Deducciones por doble imposición de dividendos			(962)
<b>Cuota líquida</b>			<b>0</b>

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como sociedad absorbente de Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, Cobra, S.A., Ginés Navarro Construcciones, S.A., Invesán, S.A. y Vesán, S.A. se ha subrogado en los beneficios y responsabilidades fiscales de éstas.

Cobra, S.A., Invesán, S.A. y Vesán, S.A. tienen pendiente de inspección desde el ejercicio 1992 hasta la fusión efectuada en 1995 la primera y hasta 1997 las dos últimas.

Ginés Navarro Construcciones, S.A. tiene pendiente de inspección desde el ejercicio 1994 hasta la fusión realizada en 1997.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha pasado inspección para la totalidad de los impuestos que le son de aplicación hasta el ejercicio 1993.

En la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen 34 millones de pesetas en concepto de impuesto sobre sociedades provenientes de ajustes impositivos de Auxini, S.A. del ejercicio anterior.

#### 14. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tenía prestados avales ante terceros por importe de 12.219 millones de pesetas.

Estos avales incluyen los prestados como consecuencia de su participación en las Agrupaciones de Interés Económico.

No se prevé que puedan derivarse para la Sociedad perjuicios económicos en el levantamiento de los mismos.





## 15. INGRESOS Y GASTOS

- a) El detalle de la partida "Cargas Sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias, al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	<b>Millones de Pesetas</b>
Seguridad Social a cargo de la empresa	24
Aportaciones a sistemas complementarios para pensiones	3
Otros gastos sociales	147
<b>Total</b>	<b>174</b>

- b) Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas

	<b>Millones de Pesetas</b>
Intereses de préstamos	152
Servicios prestados	20
Servicios recibidos	49
Dividendos recibidos	2.932

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

	<b>Personal fijo</b>
Titulados superiores	12
Administrativos	6
Resto personal	2
<b>Total</b>	<b>20</b>



16. **OTRA INFORMACION**

Los importes de los sueldos y dietas devengados por los miembros del Consejo de Administración en el curso del ejercicio han sido los siguientes:

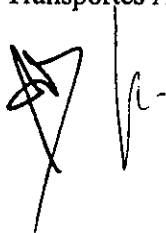
	Millones de Pesetas
Sueldos	123
Dietas de asistencia	137
<b>Total</b>	<b>260</b>

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

17. **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

La Sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha firmado con fecha 12 de febrero de 1999 un acuerdo inicial para la adquisición de una participación mayoritaria en el grupo Continental Auto, dedicado fundamentalmente al transporte regular de viajeros por carretera.

El precio inicialmente acordado es de 29.900 millones de pesetas para el 100% de Continental Auto y Transportes Alsina Graells Sur, S.A. más 4.000 millones adicionales por sus inmuebles.



18. CUADRO DE FINANCIACION

ORIGENES	1998			1997	
	Fusión Auxini	Aportación Rama de Actividad	Ejercicio	Incorporaciones de fusión	Ejercicio
Recursos procedentes de las operaciones			2.083		5.556
Aumento de Capital			19.118		
Aumento fondos propios por fusión				21.255	
Deudas a largo plazo De deudas con entidades de créditos y otros				1.414	5.468
Enajenación y retiros de inmovilizado Inmovilizaciones materiales Inmovilizaciones financieras	6.553	(16.238)	1.315		292 1.154
Cancelación anticipada o traspasos a corto plazo de inmovilizaciones financieras Otras inversiones financieras					1.168
Ajuste de reservas	(111)	(358)	1.001		
Provisiones para riesgos y gastos	1.123	(1.494)	(1)		
Acreedores a largo plazo	2.182	(20.645)	2.268		
Gastos a distribuir			5		
Total orígenes	9.747	(38.735)	25.789	22.669	13.638
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)					439

APLICACIONES	1998			1997	
	Fusión Auxini	Aportación Rama de Actividad	Ejercicio	Incorporaciones de fusión	Ejercicio
Gastos a distribuir en varios ejercicios		(5)		150	
Adquisición de inmovilizado				20.315	10.883
Gastos de Establecimiento			199		
Inmovilizaciones inmateriales	17	(156)		1	10
Inmovilizaciones materiales	2125	(8.715)	11	2.344	1.703
Inmovilizaciones financieras	3.004		7.475	17.970	9.170
Gastos de fusión con cargo a reservas					2.500
Gravamen actualización de balances R.D.L. 7/1996					
Dividendos			2.629		694
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo de proveedores de inmovilizado y otros					
Deudas a Largo Plazo	630	(630)			
Total aplicaciones	5.776	(9.506)	10.314	20.465	14.077
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	3.971	(29.229)	15.475	2.204	

## VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	1998				1997		
	Fusión Auxini	Aportación de Rama Actividades	Aumentos	Disminuciones	Aumentos por fusión	Aumentos	Disminuciones
Existencias	2.254	(11.226)			2.733	1.894	
Deudores	33.332	(148.141)	914		32.104	17.760	
Acreedores	(37.163)	135.741	19.760		(32.412)		14.733
Dividendos pendientes de pago					(927)		
Inversiones financieras temporales	4.617	(1.276)		5.217	169		4.995
Acciones propias							959
Tesorería	930	(4.023)	18		522	421	
Ajustes por periodificación	1	(304)			15	173	
<b>Total</b>	<b>3.971</b>	<b>(29.229)</b>	<b>20.692</b>	<b>5.217</b>	<b>2.204</b>	<b>20.248</b>	<b>20.687</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>3.971</b>	<b>(29.229)</b>	<b>0</b>	<b>15.475</b>	<b>2.204</b>		<b>439</b>

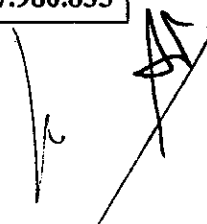
La conciliación del "Beneficio del ejercicio" con los "Recursos procedentes de las operaciones" es la siguiente:

	1998	1997
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>3.358</b>	<b>4.509</b>
Dotación a las amortizaciones	37	1.451
Gastos derivados de intereses diferidos		46
Dotación a la provisión para inmovilizado financiero	(130)	30
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	3	(324)
Beneficio neto por bajas de inmovilizado	(1.185)	(156)
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>2.083</b>	<b>5.556</b>

## PROPUESTA DE APLICACION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 1998, que el Consejo de Administración formula a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Importe en Pesetas
<b>Beneficio neto del ejercicio 1998</b>	<b>3.357.980.835</b>
Distribución:	
Reserva legal	335.798.084
Reserva voluntaria	154.438.531
Dividendos	2.867.744.220
<b>Total</b>	<b>3.357.980.835</b>



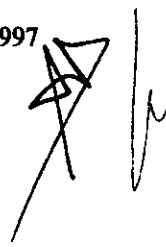
## ANEXO 1

Balances de situación de Auxini, S.A. a 31 de diciembre de 1997 (Absorbida)  
(en millones de pesetas)

	AUXINI, S.A.
<b><u>ACTIVO</u></b>	
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>5.776</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>17</b>
Gastos I+D y Aplicaciones informáticas	800
Amortizaciones	(783)
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>2.125</b>
Terrenos y construcciones	648
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.583
Otras instalaciones, utillaje, medios auxiliares y mobiliario	918
Otro inmovilizado	963
Amortizaciones	(4.987)
<b>Inmovilizaciones financieras</b>	<b>3.004</b>
Participaciones en empresas del grupo	457
Participaciones en empresas asociadas	65
Cartera de valores a largo plazo	56
Otros créditos	2.479
Provisiones	(53)
<b>Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo</b>	<b>630</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	
<b>Existencias</b>	<b>2.254</b>
Bienes recibidos por cobro de créditos	214
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	234
Obras en curso	1.774
Anticipos	103
Provisiones	(71)
<b>Deudores</b>	<b>33.332</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	29.960
Empresas del grupo y asociadas, deudores	2.241
Deudores varios	574
Administraciones Públicas	894
Provisiones	(338)
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>4.618</b>
Cartera de valores a corto plazo	2.727
Otros créditos	1.890
<b>Tesorería</b>	<b>930</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>88</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.997</b>

**ANEXO 1 (Continuación)****Balances de situación de Auxini, S.A. a 31 de diciembre de 1997 (Absorbida)****(en millones de pesetas)**

	<b>AUXINI,S.A.</b>
<b><u>PASIVO</u></b>	
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>7.222</b>
Capital suscrito	5.200
Reservas	1.242
Reserva legal	
Otras reservas	
Dividendo a pagar	780
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>1.123</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>2.182</b>
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	8
Otros Acreedores	2.173
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>36.470</b>
Deudas con entidades de crédito	635
Préstamos y otras deudas	635
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.554
Deudas con empresas del grupo	840
Deudas con empresas asociadas	714
Acreedores comerciales	26.738
Anticipos recibidos por pedidos	3.820
Deudas por compras o prestaciones de servicios	6.839
Deudas representadas por efectos a pagar	16.079
Otras deudas no comerciales	5.681
Administraciones Públicas	2.584
Otras deudas	3.097
Provisiones para operaciones de tráfico	1.775
Ajustes por periodificación	87
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>46.997</b>






## ANEXO 2

Balances cerrados al 30-Septiembre-97 que fueron utilizados para la valoración de la rama de construcción aportadas a ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. por las empresas ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Auxini, S.A.

(Importes en millones de pesetas)

	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Auxini, S.A.
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>13.686</b>	<b>4.497</b>
<b>Inmovilizaciones Inmateriales</b>	<b>159</b>	<b>20</b>
Otro inmovilizado inmaterial	185	809
Amortizaciones	(26)	(789)
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>7.007</b>	<b>2.190</b>
Terrenos y construcciones	2.410	681
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.886	4.524
Otras instalaciones	3.588	969
Otro inmovilizado material	1.573	961
Amortizaciones	(9.450)	(4.945)
<b>Inmovilizaciones financieras</b>	<b>6.520</b>	<b>2.287</b>
Participaciones en empresas del grupo	5.776	171
Participaciones en empresas asociadas	3.445	0
Cartera de valores a largo plazo	1.137	0
Otros créditos	109	2.148
Provisiones	(3.947)	(32)
<b>GASTOS A DISTRIBUIR</b>	<b>19</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>126.270</b>	<b>40.330</b>
<b>Existencias</b>	<b>8.208</b>	<b>2.655</b>
Productos terminados y en curso	3.491	214
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	2.153	203
Trabajos auxiliares y gastos iniciales de proyecto	2.006	2.194
Anticipos	558	114
Provisiones	0	(70)
<b>Deudores</b>	<b>111.099</b>	<b>33.016</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	105.755	28.919
Empresas del grupo y asociadas, deudores	1.073	2.456
Deudores varios	4.212	567
Administraciones Públicas	4.231	8
Personal	108	1.558
Provisiones	(4.280)	(492)
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>3848</b>	<b>4215</b>
Créditos a Empresas del Grupo	116	0
Cartera de valores a corto	3036	2048
Otros créditos	570	2136
Depósitos y fianzas constituidas	126	31
<b>Tesorería</b>	<b>2.804</b>	<b>348</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>311</b>	<b>96</b>
<b>TOTAL ACTIVO APORTADO</b>	<b>139.975</b>	<b>44.827</b>

h



## ANEXO 2

Balances cerrados al 30-Septiembre-97 que fueron utilizados para la valoración de la rama de construcción aportadas a ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. por las empresas ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Auxini, S.A.

(Importes en millones de pesetas)

	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Auxini, S.A.
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR</b>	1	0
Ingresos intereses diferidos	1	0
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	2.934	1.152
Otras provisiones	2.723	1.064
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	211	85
Provisiones para impuestos	0	3
<b>ACREDORES A LARGO PLAZO</b>	13.167	1.660
Deudas con entidades de crédito	12.832	3
Otros acreedores	6	1.637
Desembolsos pendientes	329	20
<b>ACREDORES A CORTO PLAZO</b>	105.690	35.235
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	10.009	464
Préstamos y otras deudas	10.009	464
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas</b>	1.876	19
Deudas con empresas del grupo	1.876	19
<b>Acreedores comerciales</b>	80.512	26.073
Deudas por compras o prestaciones de servicios	53.681	7.656
Anticipos recibidos por pedidos	3.813	2.742
Deudas representadas por efectos a pagar	23.018	15.675
<b>Otros acreedores</b>	10.265	6.683
Administraciones Públicas	8.360	2.571
Remuneraciones pendientes de pago	1.324	121
Otras deudas	581	3.991
<b>Provisiones para operaciones de tráfico</b>	2.987	1.823
<b>Ajustes por periodificación</b>	41	173
<b>TOTAL PASIVO APORTADO</b>	121.792	38.047
<b>APORTACIÓN RAMA ACTIVIDAD</b>	18.183	6.780
<b>Ampliación de capital en ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.</b>		
<b>Capital</b>	7.273	2.712
<b>Prima de emisión</b>	10.910	4.068
<b>TOTAL</b>	<b>139.975</b>	<b>44.827</b>

## INFORME DE GESTIÓN SOCIEDAD MATRIZ

**Evolución de la coyuntura económica en 1998. Evolución de los sectores en los que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. desarrolla sus actividades a través de sus participadas.**

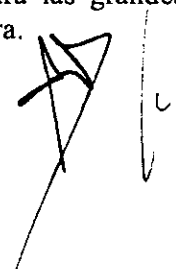
La economía española durante el pasado ejercicio de 1998 consolidó su fase expansiva, registrando el PIB una tasa del crecimiento del 3,8 % en 1998, frente al 3,4% de 1997. Este incremento se sitúa un punto por encima del crecimiento medio en la Unión Europea, de tal forma que la renta per cápita española representa ya el 79% de la media comunitaria. Estos dos excelentes años 97-98 son el resultado de una anterior etapa protagonizada por fuertes ajustes presupuestarios, necesarios para la convergencia de nuestra economía con los parámetros exigidos por la Unión Europea. Podemos afirmar que el difícil camino de la convergencia está dando sus frutos, y que la consistencia y continuidad de estos resultados no hace sino confirmar la solidez y estabilidad del crecimiento económico.

El progreso en la reducción del déficit público, (del 7,3% del PIB en 1995 al 1,9% del PIB en 1998), y las sensibles caídas en la inflación (1,4% en 1998 frente al 2% en 1997) y en los tipos de interés, han conformado la base de la recuperación.

Durante los dos últimos años, la demanda interna ha ido consolidándose como motor del crecimiento, y en concreto, a través de la recuperación del consumo privado favorecido por el aumento de la renta real disponible en las familias. Sin embargo, cabe resaltar que el componente más dinámico de la demanda, con una tasa de crecimiento del 13%, ha sido la inversión en bienes de equipo, indudablemente favorecida por la bajada de los precios, la moderación de los costes laborales, y la bajada de los tipos de interés.

La mejora en la inversión experimentada desde mediados de 1997 se ha visto fielmente reflejada en la positiva evolución del sector de la construcción en 1998, que creció un 5,7% en términos constantes (frente a un 1,2% en 1997). Los principales indicadores de la actividad constructora respaldan un importante aumento del volumen de negocio: el consumo aparente de cemento creció un 15,4% respecto al pasado ejercicio, habiéndose situado en la cota histórica de los 31 millones de toneladas, mientras que el consumo de productos siderúrgicos aumentó un 13%.

Por subsectores, la edificación residencial continúa registrando unas tasas de crecimiento importantes, 9%, tal y como sucedió en 1997. Por otro lado, la edificación no residencial es la que presenta un crecimiento más moderado 4%. Resulta especialmente destacable el comportamiento de la obra civil: tras un ejercicio 1997, en el que se registró un descenso del -3% en la producción, nos encontramos una tasa de crecimiento del 6,5% para 1998, asentando el inicio de un ciclo alcista esencial para la aproximación definitiva al baremo comunitario, y crucial para las grandes empresas constructoras muy ligadas a las grandes obras de infraestructura.



La evolución de la industria de la construcción, especialmente en lo referido a grandes obras públicas, está especialmente vinculada a los avances de la inversión pública que se ve puntualmente reflejada en la evolución de la licitación oficial. Durante 1998, la Administración General del Estado licitó un 64,0% más que en el ejercicio anterior, debido fundamentalmente al crecimiento experimentado por el Ministerio de Fomento (un 105% más que en 1997).

El sector de Instalaciones y Mantenimiento está atravesando un momento clave. Por un lado, en determinadas actividades tales como el mantenimiento y construcción de líneas y subestaciones eléctricas, la demanda tradicional está estabilizada. Esta circunstancia ha provocado que la oferta de nuestras empresas apueste por un servicio integral con mayor valor añadido, que permita al cliente ajustar sus costes a la vez que obtiene un mejor servicio. Hay otras actividades con un enorme potencial de desarrollo en el que nuestro Grupo está presente, tales como las infraestructuras de telecomunicaciones (antenas, comunicaciones por cable,..), energías alternativas (parques eólicos), cogeneración, mantenimiento de infraestructuras y centrales de energía, mejora y ampliación de las redes de suministro de los servicios esenciales, gas y agua y el desarrollo de sistemas de control del tráfico, entre otros. Es evidente que la liberalización y la competencia en estas actividades están aumentando las posibilidades de negocio.

El sector de Imagen Corporativa, en el que el ACS a través de sus participadas es líder indiscutible en proyectos de carácter internacional, está primando la capacidad de ofrecer a grandes clientes un servicio homogéneo de calidad en todo el mundo. Los grandes trabajos de carácter supranacional sólo pueden ser realizados por empresas muy cualificadas tanto en logística como en realización técnica. Cada vez es más importante contar con una imagen renovada y de calidad en las empresas. El sector puede registrar importantes crecimientos ante los previsibles cambios en la imagen corporativa de empresas que deseen renovar su imagen ante las exigencias del mercado, o ante un cambio de denominación o marca.

Por lo que respecta al sector del Medio Ambiente, éste presenta un enorme potencial de crecimiento y de desarrollo de nuevos negocios generado por una legislación cada vez más exigente y una evidente preocupación social. La tendencia del sector apunta a un mayor grado de tecnificación en los procesos de tratamiento y reciclaje de residuos, la gestión de los recursos hídricos y la optimización de procesos industriales. Consecuentemente, el sector cuenta con muy buenas expectativas a medio y largo plazo.

#### **Evolución de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en 1998**

Durante 1998 se creó la actual configuración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A, por la cual, ACS se constituye en sociedad tenedora de acciones, en Holding inversor, que abarca las siguientes divisiones:

- Construcción, a través de ACS, Proyectos Obras y Construcciones, S.A., y Vías y Construcciones, S.A.
- Instalaciones y Mantenimiento, a través de Cobra, Etra, Eyra, Semi, Maessa, y Api
- Imagen Corporativa, a través de Cevasa, Roura
- Medio Ambiente, a través de Técnicas Medioambientales, S.A.



-Concesiones, que comprende varios proyectos en España, Colombia y Chile

El nacimiento de la actual estructura de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. comienza en el mes de febrero cuando se otorga escritura pública, por medio de la cual se formaliza la aportación de los bienes, derechos y obligaciones afectos a la rama de construcción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., para suscribir la ampliación de capital de su sociedad dependiente "ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A." por un importe global de 18.182.500.000 pesetas (nominal de 7.230 millones más 10.952,5 millones de prima de emisión)

En el mes de marzo, esta misma sociedad, ACS, Proyectos, Obras y construcciones, S.A. procedió a ampliar su capital social por un importe efectivo de 6.780.000.000 pesetas (nominal de 2.712 millones más 4.068 millones de prima de emisión). Dicha ampliación fue suscrita por Auxini, S.A. quien procedió a su total desembolso mediante la aportación no dineraria de los bienes, derechos y obligaciones afectos a su rama de construcción. Como consecuencia de estas operaciones, la empresa ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. concentra la actividad constructora de las sociedades fusionadas, y de su participada Auxini, S.A.

Asimismo, durante el ejercicio, y con incidencias en el balance, tuvieron lugar los siguientes hechos relevantes:

En el mes de enero se hizo efectiva una ampliación de capital cuyo período de suscripción se inició un mes antes. El número de acciones fue de 5.310.637, que fueron emitidas con una prima de emisión de 3.350 pta. y un nominal de 250 pta. después de esta ampliación, el capital social asciende a 11.948.934.250 pta. representados por 47.795.737 acciones de 250 pta. de valor nominal cada una.

En el mes de marzo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. procedió a la venta del 22,98% que ostentaba en la sociedad Corporación Hotelera Hispano Mejicana, S.A. de Capital Variable, por un importe de 1.600 millones de pesetas.

En el mes de junio, ACS, Actividades de Construcción Servicios, S.A. adquirió por un importe de 3.470 millones, el 51,4% del capital social de Técnicas Medioambientales, S.A., con lo que su participación en dicha sociedad alcanza el 98,9%

#### **Acciones propias**

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al final del ejercicio 1998 no contaba con ninguna acción propia, manteniendo la misma situación que al principio del ejercicio.

#### **Actividades en materia de investigación y desarrollo.**

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no tiene actividades ni planes de investigación y desarrollo, puesto que es una sociedad Holding, y corresponde a sus Filiales la puesta en marcha y el desarrollo de estos planes.



## **Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio**

En el mes de enero de 1999, se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la situación de los sistemas informáticos de la sociedad, ya básicamente preparados para soportar el efecto 2.000 y para trabajar en multdivisa.

En el mes de febrero de este mismo año se ha comunicado la firma de un acuerdo inicial para la adquisición, por el sistema que considere adecuado, de una participación mayoritaria en el grupo de empresas de transporte de viajeros por carretera "Continental Auto, S.A." La valoración que se ha hecho por el 100% de Continental Auto, S.A. y por el 100% de Transportes Alsina Graells Sur, S.A: ha sido de 29.900 millones de pesetas.

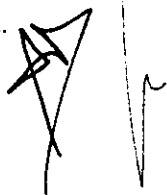
## **Previsiones para el presente ejercicio**

Las previsiones para el sector de la construcción son muy buenas si tenemos en cuenta que todos los indicadores del sector han sido muy favorables en los primeros meses del año, y que buena parte de los trabajos ejecutados en 1999 habían sido adjudicados en el ejercicio anterior, un ejercicio excepcional desde el punto de vista de la cantidad y de la calidad de los trabajos contratados. Tanto el contexto económico, que permitirá tasas de crecimiento superiores a la media europea, como la favorable evolución de la licitación oficial durante los primeros meses del año, facilitarán el crecimiento de la edificación y de la obra civil, asegurando la favorable evolución de las ventas de ACS. Otro factor clave son los Presupuestos Generales del Estado que, aún desenvolviéndose en un entorno eminentemente restrictivo, prevén aumentos del 11% nominales en programas de inversión en infraestructuras dada la necesidad de la plena convergencia de España con la Unión Europea.

En el área de Instalaciones y Mantenimiento, las expectativas para ACS son buenas teniendo en cuenta las favorables perspectivas del mercado nacional, y los crecimientos esperados en el área internacional de la mano de grandes empresas españolas que están desarrollando sus actividades, sobre todo en América Latina. No debemos olvidar el área de instalaciones ferroviarias que presentan unas inmejorables perspectivas gracias a los grandes proyectos de infraestructuras ferroviarias que tendrán lugar en España en los próximos años.

En Concesiones, el Grupo ACS seguirá desarrollando los proyectos ya iniciados y continuará expandiéndose siempre y cuando los criterios de prudencia y rentabilidad se cumplan rigurosamente.

Teniendo en cuenta las buenas perspectivas sectoriales de todas las actividades en las que el grupo participa, las previsiones de ventas y beneficios de las sociedades participadas son optimistas de cara al cierre de este año. Durante los primeros meses del ejercicio se ha podido confirmar esta favorable tendencia, fruto de los esfuerzos del Grupo en la obtención de la máxima rentabilidad y eficiencia en todos los proyectos que realiza.

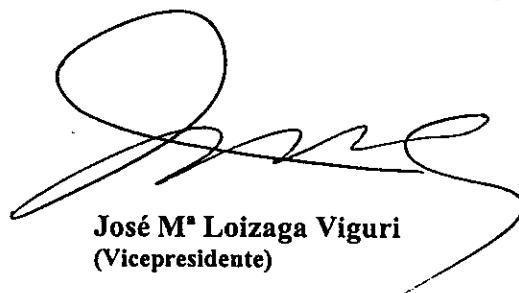


## FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

El Informe de Gestión, las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y la Propuesta de aplicación de Resultados, correspondientes al ejercicio 1998 de "ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A." se extienden en 33 hojas de papel común, incluida esta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario y esta última en el lugar reservado al efecto los miembros del Consejo de Administración.



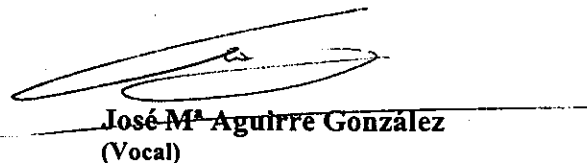
**Florentino Pérez Rodríguez**  
(Presidente)



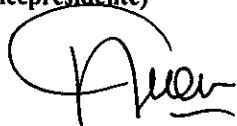
**José Mª Loizaga Viguri**  
(Vicepresidente)



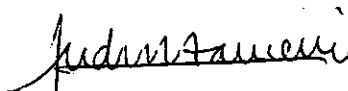
**Pablo Vallbona Vadell**  
(Vicepresidente)



**José Mª Aguirre González**  
(Vocal)

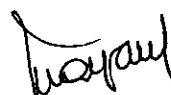


**Alvaro Cuervo García**  
(Vocal)



**Isidro Fernández Barreiro**  
(Vocal)

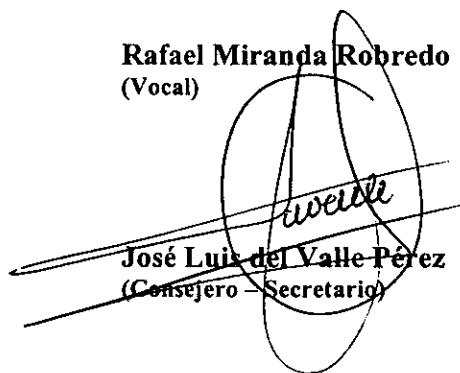
**Pedro López Jiménez**  
(Vocal)



**Fernando Mayans Altaba**  
(Vocal)

**Rafael Miranda Robredo**  
(Vocal)

**Julio Sacristán Fidalgo**  
(Vocal)



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

Madrid, 25 de Marzo de 1999









# MODELO DE DOCUMENTO DE INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS

(Artículo 97 de la Ley del Mercado de Valores)

REGISTRO MERCANTIL DE **MADRID**

SOCIEDAD **ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS SA** N.I.F. **A28004885**

DOMICILIO SOCIAL **AVENIDA DE PÍO XII 102**

MUNICIPIO **MADRID** PROVINCIA **MADRID** EJERCICIO **1998**

## RELACIÓN DE ACCIONES ADQUIRIDAS AL AMPARO DEL ARTÍCULO 77 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS DURANTE EL EJERCICIO

Fecha	Relación numerada de las acciones	Titulo de adquisición	Porcentaje sobre capital
SIN OPERACIONES DE ESTE TIPO			

EJEMPLAR PARA EL REGISTRO MERCANTIL

C 1003 B 10 2

Espacio destinado para las firmas identificadas de los Administradores

Fecha **25 / 03 / 1998**



# MODELO DE DOCUMENTO DE INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS

(Artículo 97 de la Ley del Mercado de Valores)

REGISTRO MERCANTIL DE MADRID

SOCIEDAD ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS SA NIF A28004885

DOMICILIO SOCIAL AVENIDA DE PÍO XII 102

MUNICIPIO MADRID PROVINCIA MADRID EJERCICIO 1998

## RELACION DE ACCIONES ADQUIRIDAS POR LOS MISMOS TÍTULOS ENAJENADAS O AMORTIZADAS DURANTE EL PRESENTE EJERCICIO

Fecha	Relación numerada de las acciones	Causa de la baja	Porcentaje sobre capital
SIN OPERACIONES DE ESTE TIPO			

EJEMPLAR PARA EL REGISTRO MERCANTIL

Espacio destinado para las firmas identificadas de los Administradores

Fecha 25 / 03 / 1999



# MODELO DE DOCUMENTO DE INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS

(Artículo 97 de la Ley del Mercado de Valores)

REGISTRO MERCANTIL DE **MADRID**

SOCIEDAD **ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS SA** N.I.F. **A28004885**

DOMICILIO SOCIAL **AVENIDA DE PÍO XII 102**

MUNICIPIO **MADRID** PROVINCIA **MADRID** EJERCICIO **1998**

## NEGOCIOS QUE HAN IMPLICADO LA ACEPTACIÓN EN GARANTÍA DE ACCIONES PROPIAS CON LAS EXCEPCIONES LEGALES (ARTÍCULO 80 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS)

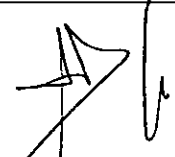
Fecha	Descripción del negocio	Número de acciones dadas en garantía
<p>SIN OPERACIONES DE ESTE TIPO   </p>		

EJEMPLAR PARA EL REGISTRO MERCANTIL

C 1002 J A 0 2

SECRETARÍA DE MADRID

Espacio destinado para las firmas identificadas de los Administradores

  
 Fecha **25 / 03 / 1999**



# MODELO DE DOCUMENTO DE INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS

(Artículo 97 de la Ley del Mercado de Valores)

REGISTRO MERCANTIL DE

MADRID

SOCIEDAD

ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS SA

NIF

A28004885

DOMICILIO SOCIAL

AVENIDA DE PÍO XII 102

MUNICIPIO

MADRID

PROVINCIA

MADRID


EJERCICIO

1998

## NEGOCIOS QUE HAN IMPLICADO ASISTENCIA FINANCIERA SALVO LAS EXCEPCIONES LEGALES (ARTÍCULO 81 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS)

Fecha	Descripción del negocio	Número de acciones adquiridas
<p>SIN OPERACIONES DE ESTE TIPO   </p>		

Espacio destinado para las firmas identificadas de los Administradores

  
 Fecha 25 / 03 / 1999

EJEMPLAR PARA EL REGISTRO MERCANTIL

C. 1003 B 10 12



# MODELO DE DOCUMENTO DE INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS

(Artículo 97 de la Ley del Mercado de Valores)

REGISTRO MERCANTIL DE MADRID

SOCIEDAD ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS SA NIF A28004885

DOMICILIO SOCIAL AVENIDA DE PÍO XII 102

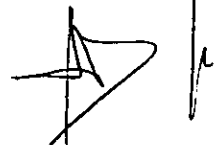
MUNICIPIO MADRID PROVINCIA MADRID EJERCICIO 1998

## SUPUESTOS DE INFRACCIÓN DE LAS NORMAS SOBRE PARTICIPACIONES RECÍPROCAS DE CAPITAL ( ARTÍCULOS 82 Y SIGUIENTES DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS )

Sociedad comunicante	Fecha comunicación	Porcentaje participación en su capital a esa fecha	Fecha reducción	Porcentaje posterior
SIN OPERACIONES DE ESTE TIPO				

EJEMPLAR PARA EL REGISTRO MERCANTIL

Espacio destinado para las firmas identificadas de los Administradores

  
 Fecha 25 / 03 / 1999

Los impresos "Modelo de documento de información sobre acciones propias" han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 25 de marzo de 1999.

Dicha información corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1998, estando firmadas todas sus páginas por el Presidente y el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros:



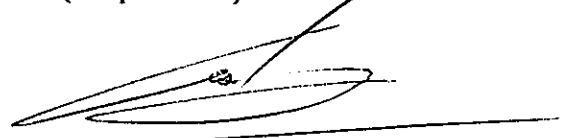
**Florentino Pérez Rodríguez**  
(Presidente)



**José Mª Loizaga Viguri**  
(Vicepresidente)



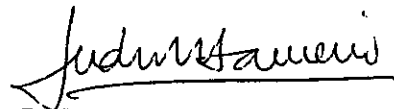
**Pablo Vallbona Vadell**  
(Vicepresidente)



**José Mª Aguirre González**  
(Vocal)



**Alvaro Cuervo García**  
(Vocal)



**Isidro Fernández Barreiro**  
(Vocal)



**Pedro López Jiménez**  
(Vocal)

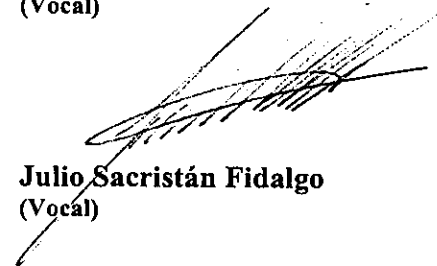


**Fernando Mayans Altaba**  
(Vocal)

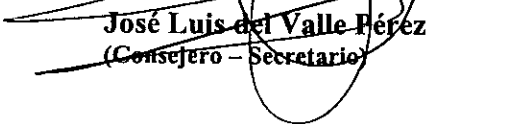
**Rafael Miranda Robredo**  
(Vocal)



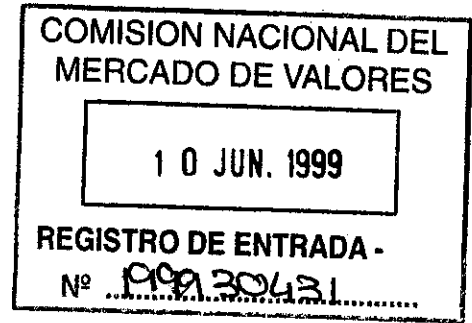
**Julio Sacristán Fidalgo**  
(Vocal)



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



Madrid, 25 de Marzo de 1999



**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**  
Paseo de la Castellana, número 19.  
28046 MADRID

Madrid, a 10 de junio de 1999.

Muy señores nuestros:

Adjunto les remitimos la hoja nº 38 de la Memoria Consolidada que anula y sustituye a la anterior ya que en el punto 21; referido a las remuneraciones de los Consejeros, las cantidades que figuran corresponden a todos los "Consejeros" de todas las Sociedades que componen el Grupo.

La nueva hoja recoge las cifras correctas y responden al contenido enunciado es decir "las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores".

Atentamente,

**Eugenio Fco. Mofibas García**  
Director de Administración y Control





# ARTHUR ANDERSEN

Arthur Andersen y Cía., S. Com.

Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid  
Tel. 91 514 50 00  
Fax 91 514 51 80

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**  
Paseo de la Castellana, número 19.  
28046 MADRID

Madrid, a 10 de junio de 1999.

Muy señores nuestros:

En nuestra calidad de auditores de cuentas de ACS Actividades de Construcciones y Servicios, S.A. y del grupo ACS, les manifestamos que en la Nota 21 de la memoria correspondiente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 1998, sobre las que emitimos una opinión favorable con fecha 12 de abril de 1999, se incluyen las remuneraciones percibidas por todos los Consejeros de todas las Sociedades que componen el Grupo.

La mencionada nota 21 sobre remuneraciones devengadas por los Consejeros, debe reflejar las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores. Por tanto, las cantidades que deben incluirse en dicha nota son las siguientes:

	Millones de pesetas
Sueldos	383
Dietas	161

Sin otro particular, les saluda atentamente,

ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

Arthur Andersen y Cía., S. Com.  
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,  
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscip. 1.ª

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de  
Cuentas (ROAC)  
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:  
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid  
Código de Identificación Fiscal D-79104469



#### 20.4 Aportación de cada Sociedad al resultado consolidado

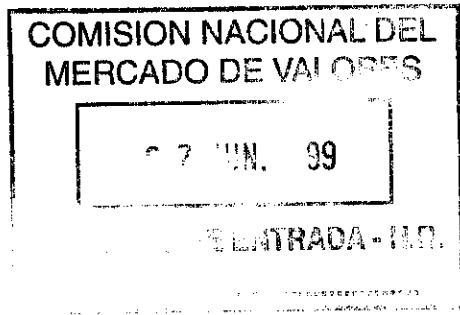
La aportación de cada subgrupo incluido en el perímetro de consolidación a los resultados del ejercicio 1998, ha sido la siguiente:

	Resultado agregado	Socios externos	Resultado atribuido a la Dominante
ACS Actividades de Construcción y Servicios	(291)	0	(291)
Subgrupo ACS Proyectos, Obras y Construcciones	5.509	5	5.514
Subgrupo VIAS	1.282	0	1.282
Subgrupo Inmobiliario	52	0	52
Subgrupo COBRA / Eyra	1.666	(76)	1.590
Subgrupo Etra	660	0	660
Subgrupo Semi / Maessa	786	0	786
Subgrupo Api	400	0	400
Subgrupo Cevasa	390	0	390
Subgrupo Roura	544	0	544
Subgrupo Tecmed	445	(132)	313
ACS Colombia	3	0	3
ACS Chile	89	0	89
Varias	(16)	0	(16)
<b>TOTAL</b>	<b>11.519</b>	<b>(203)</b>	<b>11.316</b>

#### 21. OTRA INFORMACION

Durante el presente ejercicio las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores, ascienden a 383 millones de pesetas en concepto de sueldos y 161 millones correspondientes a dietas.

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



**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

Paseo de la Castellana, número 19.  
28046 MADRID

Madrid, a 2 de junio de 1999.

Muy señores nuestros:

Adjunto les remitimos dos nuevos ejemplares de las Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 1998.

Rogamos a ustedes procedan a devolvernos los dos ejemplares que en días anteriores les hemos facilitado ya que hemos comprobado que los mismos recogían una versión incorrecta de los Anexos I, II y III.

Agradecemos su atención y les saludamos atentamente.

Eugenio Fco. Mofibas García  
Director de Administración y Control



## SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
<b>MATRIZ</b>					
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Avda. de Pio XII, 102, Madrid	Sociedad Matriz				
<b>CONCESIONES</b>					
ACS, Colombia, S.A. Colombia	Sociedad Concesionaria	92,00	8,00	142	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
ACS, Chile, S.A. Chile	Sociedad Concesionaria	1,00	99,00	155	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Inversora de Infraestructuras, S.A. Avda. de Burgos, 16-D, 3ª dcha., Madrid	Concesiones	100,00		1.004	
Sociedad Promotora de Proyectos Integrados, PR PISA, S.A. Avda. de Burgos, 16-D, 3ª dcha., Madrid	Estudio y Promoción de Concesiones	66,67	33,33	45	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
<b>CONSTRUCCIÓN</b>					
<b>Subgrupo ACS</b>					
ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. Avda. de Pio XII, 102, Madrid	Construcción	100,00		25.132	
Ginés Navarro Construcciones Mejico, S.A. de C.V.					
Méjico	Construcción		100,00	19	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
ACS Construcciones Colombia					
C/Avenida del Malecón, Cartagena de Indias	Construcción		100,00	3	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Acainsa, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	496	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Aparcamiento Tramo C. Rambla- Coslada, S.L.					
c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Explotación de aparcamientos		100,00	445	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Cariátide, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Holding inmobiliario		100,00	297	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Castellano Leonesa de Minas, S.A.					
Prado de la Guzpeña-León	Minería sin actividad		100,00	252	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Codoca C. por A					
Avda. De México, 30 Sto. Domingo (Rep. Dominicana)	Construcción		95,00	10	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Corporación Constructora del Sur, S.A. de C.V.					
México	Construcción		100,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Gestifisa, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Hullera Oeste de Sabero, S.A.					
Ramiro Valbuena, 16 León	Minería sin actividad		100,00	51	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Inmobiliaria Alabega, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	997	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Inmogin, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	537	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. y Cogesa
Insular de Construcciones y Obras S.A.					
O'Daly, 35, Sta. Cruz de la Palma	Construcción		100,00	5	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Inspecciones Técnicas Internacionales, S.A. (Itisa)					
Sevilla	Inspección Técnica		75,00	75	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Lucampa, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	280	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.

## ANEXO I

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
Obrecol, S.A. Rua Joaquim A. de Aguiar. 41 Lisboa - Portugal	Construcción		96,40	660	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Protide, S.A. Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Promotora de Proyectos y Servicios, C. por A. (PROSERCA) Avda. México, 130 (Sto. Domingo) Residencial Leonesa, S.A.	Construcción		98,88	36	Codoca
Ramiro Valbuena, 16 León	Inmobiliaria		100,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Servia, Conservación y Mantenimiento, S.A. Avda. Pio XII, 102 (Madrid)	Sin actividad		80,00	64	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Subgrupo Vías Vías y Construcciones, S.A. Orense, 11 Madrid	Construcción	99,99		5.039	
Electren, S.A. Orense, 11 Madrid	Construcción Especializada		99,99	250	Vías y Construcciones, S.A.
Proconvias, S.A. Orense, 11	Inmobiliaria		99,99	10	Vías y Construcciones, S.A.
Vías y Construcciones Portugal, S.G.P.S., S.A. Portugal	Sociedad de Cartera		99,99	432	Vías y Construcciones, S.A.
Subgrupo INMOBILIARIAS Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria	100,00		3.042	
Edificios Balcon, S.A. Avda. Pio XII, 102 (Madrid)	Inmobiliaria	100,00		4.165	
Gadivesan, S.A. Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	25	Cogesa
Roperfeli, S.L. Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	0	Cogesa y ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
<b>SERVICIOS</b>					
<b>INSTALACIONES Y MANTENIMIENTO</b>					
Subgrupo Cobra Cobra Instalaciones y Servicios S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Servicios	100,00		7.348	
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. Nuestra Señora de Fátima, 38 (La Coruña)	Servicios		100,00	10	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A. Carrera 13 n° 77-22 Of. 401 - Santafé de Bogota (Colombia)	Servicios		100,00	1	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Argencobra, S.A. Viamonte, 145 Buenos Aires (Argentina)	Servicios		100,00	0	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Atil-Cobra, S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Instalaciones Industriales		100,00	79	Moncobra, S.A., Cobra Inversiones y Gestión, S.L.
Catalana de Treballs Publics, S.A. Pi i Margall, 82 - Barcelona	Servicios		100,00	15	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Inversiones y Gestión, S.L. General Moscardó, 3 (Madrid)	Sociedad de Cartera		100,00	64	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Brasil, S.L. Rua Castro Alves, 241 - Canoas RS (Brasil)	Servicios		100,00	0	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Ingenieria de Montajes, S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Servicios		100,00	10	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Servicios Auxiliares, S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Servicios		100,00	10	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.

## ANEXO I

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Instalación sistemas de seguridad		100,00	20	Moncobra,S.A.
Cobra Sistemas y Redes, S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Instalaciones		100,00	29	Cobra Inversiones y Gestión, S.L.
CobraPerú, S.A. Jr Salaverry, 30 - Callao -Lima (Perú)	Servicios		100,00	42	Cobra Instalaciones y Servicios,S.A.
Construção e Manutenção Electromecânica, S.A. Rua Profesor Fernando de Fonseca, Lote B-1 Lisboa (Portugal)	Servicios		74,55	117	Cobra Instalaciones y Servicios,S.A. y Emplogest,S.A.
Emplogest, S.A. Rua Profesor Fernando de Fonseca, Lote B-1 Lisboa (Portugal)	Sociedad de Cartera		98,20	213	Cobra Instalaciones y Servicios,S.A.
Hidrogestión, S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Servicios		100,00	37	Cobra Inversiones y Gestión,S.L.
Moncobra S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Instalaciones		100,00	647	Cobra Instalaciones y Servicios,S.A.
Moncobra Canarias Instalaciones, S.A. c/ León y Castillo, 238 - Las Palmas de Gran Canaria	Instalaciones		100,00	10	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Sistemas electrónicos Coinel, S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Servicios		51,00	0	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
<b>Subgrupo Etra</b> Electronic Trafic,S.A. Tres Forques, 147 Valencia	Regulación de Tráfico	100,00		3.710	
Baitel, S.A. Tres Forques, 147 Valencia	(No operativa)		99,99	0	Disuelta y liquidada 02.07.98 Electronic Trafic ,S.A.
Equipos de señalización y control, S.A. Severino Cobas 100, Vigo	Regulación de Tráfico		100,00	95	Electronic Trafic ,S.A.
Etra Cataluña, S.A. Mercuri, 30-32 Barcelona	Regulación de Tráfico		100,00	437	Electronic Trafic ,S.A.
Etra Investigación y Desarrollo , S.A. Tres Forques, 147 Valencia	I+D		100,00	554	Electronic Trafic ,S.A.
Etralux, S.A. Tres Forques, 147 Valencia	Regulación de Tráfico		100,00	250	Electronic Trafic ,S.A.
Etranorte, S.A. Bizcargi, Bloque, 2 nº 5 Bilbao	Regulación de Tráfico		100,00	100	Electronic Trafic ,S.A.
Lumican, S.A. Arco, 40 - Gran Canaria	Regulación de Tráfico		100,00	51	Electronic Trafic,S.A.
Murciana de Tráfico, S.A. Carril Molino Nerva-Murcia	Regulación de Tráfico		100,00	94	Electronic Trafic,S.A.
Sidetel, S.A. Avda. Manoteras, 28 Madrid	Regulación de Tráfico		100,00	55	Electronic Trafic ,S.A.
<b>Subgrupo Eyra</b> Energias y Recursos Ambientales,S.A. c/ Orense, 2 - Madrid	Energias renovables	100,00		700	
Energias Ambientales, S.A. José Luis Bugallal M-10 La Coruña	Producción Energía		60,00	630	Energias y Recursos Ambientales,S.A.
Sociedad Eólica de la Enredocada,S.A. Amistat, 23 - Barcelona	Producción Energía		48,00	458	Energias Ambientales, S.A.
<b>Subgrupo Semi</b> Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI) Barquillo, 19 (Madrid)	Servicios	99,73		1.181	
Construcciones Dorsa, S.A. Rafael Calvo, 18 (Madrid)	Construcción		99,73	6	Sociedad Española de Montajes,S.A.
Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A. Lagasca 88 - Madrid	Mantenimientos ind.	100,00		390	
REG, S.A. 11. Rue Rachif. El Fihri Roche Noire 05 Casablanca (Marruecos)	Servicios		89,76	0	Sociedad Española de Montajes,S.A.

## ANEXO I

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
<b>Subgrupo Api</b>					
Aplicación de Pinturas, API, S.A. c/ General Moscardó, 27 - Madrid API Conservación, S.A.	Pintura y señalización	100,00		650	
c/ General Moscardó, 27 - Madrid Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	Conservación de Carreteras		100,00	35	Aplicación de pinturas, API, S.A.
America, 2 Los Villares De la Reina Salamanca	Construcción y Señalización		100,00	10	Aplicación de pinturas, API, S.A.
<b>Subgrupo Servicios Médicos</b>					
Sermed, S.A. c/ General Moscardó, 27, Madrid	Servicios Médicos	100,00		50	
<b>IMAGEN CORPORATIVA</b>					
Cevasa Imagen, S.A. c/ General Moscardó, 27 - Madrid Cevasa Argentina, S.A.	Imagen corporativa	100,00		432	
Argentina Cevasa Brasil, S.A.	Imagen corporativa		100,00	2	Cevasa Imagen, S.A.
Brasil Cevasa Internacional S.A. (Mediasin)	Imagen corporativa		50,00	4	Cevasa Imagen
París (Francia) Cevasa Perú, S.A.	Imagen corporativa		100,00	50	Cevasa Imagen, S.A.
Perú Cevasa & Roura	Imagen corporativa		100,00	0	Cevasa Imagen, S.A.
General Moscardó, 27 - Madrid Cevasa & Roura Ltda., Brasil	Imagen corporativa		100,00	25	Cevasa Imagen y Rótulos Roura
Brasil Cevasa & Roura Venezuela	Imagen corporativa		100,00	165	Cevasa Imagen y Rótulos Roura
Venezuela Cevasa & Roura Chile	Imagen corporativa		100,00	1	Cevasa Imagen y Rótulos Roura
Chile Disneón, S.A.	Imagen corporativa		100,00	9	Cevasa Imagen y Rótulos Roura
Avd. Bon Pastor 93, Sant Adrian del Besós (Barcelona) Metalur, S.A.	Servicios		100,00	10	Rótulos Roura
Raso de la Estrella s/n Aranjuez Ragadin, S.A.	Construcciones Metálicas		100,00	303	Cevasa Imagen, S.A.
c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Explotación de gasolineras		100,00	11	Cevasa Imagen, S.A.
Sadeluz, S.A. c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Imagen corporativa		100,00	35	Cevasa Imagen, S.A.
Rótulos Roura, S.A. Caracas, 5 Barcelona	Imagen corporativa	100,00		2.277	
<b>Apadil, Armaduras, Plásticos y accesorios de iluminación</b>					
Portugal Inmobiliaria Arvipu, S.A.	Imagen corporativa		99,96	605	Rótulos Roura
Caracas, 5 Barcelona Rótulos Roura Ecuador, S.A.	Inmobiliaria		100,00	61	Rótulos Roura
Ecuador Roura Argentina, S.A.	Imagen corporativa		100,00	1	Rótulos Roura
Argentina	Imagen corporativa		100,00	31	Rótulos Roura
<b>MEDIO AMBIENTE</b>					
Técnicas Ambientales, Tecmed, S.A. c/ Genova, 6 - Madrid Ambientalia Companya Catalana de Serveis Ambientals, S.A.	Medioambiente	100,00		4.578	
Avda. Mistral, 44 Barcelona Blas Moreno, S.L.	Medioambiente		100,00	206	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
C/ San Antonio, 7 - Santa Llogaia D'Alguema - Tarragona Centro de Transferencias, S.A.	Medioambiente		60,00	8	Ambientalia C. Catal de Serveis Ambientals, S.A.
Poligono Los Barriales, s/n Valladolid Claerh, S.A.	Medioambiente		70,00	201	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Poligono Industrial Oeste, Alcantarilla, (Murcia)	Medioambiente		51,00	51	Consenu

## ANEXO I

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
Codesa, S.L.					
C/ Berenguer de Palau, 1 Salou - Tarragona	Medioambiente		60,00	36	Ambientalia C. Catal de Serveis Ambientals, S.A.
Consenor S.A.					
Poligono Industrial Finanzauto, c/ Ebro, Arganda del Rey (Madrid)	Medioambiente		100,00	310	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Cytrar, S.A. de C.V.					
México	Medioambiente		100,00	465	Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V.
Empordanesa de Neteja, S.A.					
C/ Tramontana, 25 Santa Llogaia d'Aiguema - Tarragona	Medioambiente		60,00	13	Ambientalia C. Catal de Serveis Ambientals, S.A.
Galvagestió, S.A.					
P. Plásmica s/n - Barcelona	Medioambiente		51,00	10	Ambientalia C. Catal de Serveis Ambientals, S.A.
Gestión y Protección Ambiental, S.L.					
Condado de Treviño, 19 - Burgos	Medioambiente		53,00	17	Cetransa
Novaflex Técnicas do Meio Ambiente, S.A.					
Portugal	Medioambiente		100,00	166	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Residuos de la Janda, S.A.					
C/La Barca de Vejer s/n, Vejer de La Frontera, (Cadiz)	Medioambiente		60,00	3	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Sanypick Plastic, S.A.					
c/ Genova, 6 - Madrid	Medioambiente		51,00	5	Técnicas Mediambientales, Tecmed, S.A.
Sevicios Corporativos TWC, S.A. de C.V.					
México	Medioambiente		100,00	6	Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V.
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE)					
Ctra. San Vicente-Agost Km. 10,2	Alicante	N/D	85,00	4	Valenciana de Protección Ambiental, S.A.
Socamex, S.A.					
C/ Cabalot s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal - Valladolid	Medioambiente		75,00	112	Técnicas Mediambientales, Tecmed, S.A.
Sociedad de Reciclaje Asturiana, Sorela, S.A.					
Centro de Empresas de Innovación, Parque Tecnológico de Asturias	Medioambiente		51,00	5	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Steam, S.A.					
Francia	Medioambiente		28,00	3	Tecmed Enviroment
Tecmed Enviroment, S.A.					
Francia	Medioambiente		54,00	5	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V.					
México	Medioambiente		100,00	1.512	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Técnicas Medioambientales Winco, S.A. de C.V.					
México	Medioambiente		85,00	241	Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V.
Técnicas Medioambientales Canarias, TMCAN, S.A.					
C/Puerta Canceca 49, Sta Cruz de Tenerife	Medioambiente		80,00	8	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A.					
México	Medioambiente		100,00	1	Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V.
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L.					
Real de Montroy - Paraje Cabrera de Pino s/n - Valencia	Medioambiente		85,00	259	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Valenciana de Protección Ambiental, S.A.					
C/ Jesús, 37 - Valencia	Medioambiente		85,00	236	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Vicens Orts, S.L.					
C/ Berenguer de Palau, 1 Salou - Tarragona	Medioambiente		60,00	36	Ambientalia C. Catal de Serveis Ambientals, S.A.



## SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL Y POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	* PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
<b>CONCESIONES</b>					
Autopista Trados-45. S.A. Madrid	Sociedad Concesionaria	50,00		1.846	
Edar San Fernando Cádiz	Sociedad Concesionaria	44,00		13	
Intercambiador Avda. de America Madrid	Sociedad Concesionaria	20,50		154	
Rutas de Pacifico Chile	Sociedad Concesionaria		50,00	7.682	ACS - Chile
Sociedad Concesionaria Magdalena Medio Colombia	Sociedad Concesionaria	22,00		52	
<b>CONSTRUCCIÓN</b>					
Subgrupo ACS					
Estudio y Mantenimiento de Infraestructuras, S.A. (EMISA) Campoamor, 18 - Madrid Ginespie, S.A.	Mantenimientos Integrales		50,00	17	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
c/ Orense, 11 - Madrid Hidrorecursos, S.A.	Construcción Criadero de anguilas		47,52	10	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
C/ Velázquez, 76 - Madrid Ingeniería y Construcciones Sala Amat, S.A.		30,00		75	Castellano Leonesa de Minas, S.A.
C/ Fontanella 12, bis Barcelona Subgrupo VIAS Gisca	Construcción	50,00		6	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
c/ Orense, 11 - Madrid Parque Avila	Construcción		47,50	5	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
C/ Ávila, 22 Sotogrande, San Roque - Cádiz Subgrupo INMOBILIARIAS Gaviel, S.A.	Inmobiliaria	30,00		150	Vias y Contrucciones, S.A.
Paseo de Gracia, 29 Barcelona Grupo Comercializador del Sur, S.A.	Inmobiliaria	50,00		117	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Méjico Nisa Gav, S.A.	Inmobiliaria	50,00		0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Paseo de Gracia, 29 Barcelona Promotora Inmobiliaria La Cima, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	50,00		94	Gaviel, S.A.
Méjico	Inmobiliaria	50,00		271	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
<b>SERVICIOS</b>					
<b>IMAGEN CORPORATIVA</b>					
Los Abades de la Gineta, S.A. Aut. de Levante, km 226 - La Gineta	Explotación de gasolineras	50,00		153	Cevasa Imagen, S.A.
<b>MEDIO AMBIENTE</b>					
Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (Degersa)					
Avda. Barón de Carcer, 37 - Valencia Ecotécnica de Oriente, S.A. de C.V.	Medio Ambiente	40,00		4	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Méjico Energía y Medio Ambiente, S.A.	Medio Ambiente	10,00		2	Técnicas Medioambientales Winco, S.A.
c/ Orense, 2 - Madrid	Medio Ambiente	33,00		1	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Resiges - Gestao de Residuos Hospitalares Lda.					
Portugal Sistemas de Reducción, S.A.	Medio Ambiente	50,00		2	Novaflex, Técnicas do Meio Ambiente
Pasaje Vicent Marri, 13 - Barcelona Técnicas Especiales de Reducción de Akamra, S.A. de C.V.	Medio Ambiente	40,00		40	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Méjico Zoreda Internacional, S.A.	Medio Ambiente	45,00		60	Tecmed, Técnicas Medioambientales de Mexico
C/ Rodriguez San Pedro, 5 - Gijón	Medio Ambiente	40,00		10	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.

## SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN.

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESAS CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
Agrupación Internacional de Servicios Energéticos, S.A. (AISE)					
Madrid			20	192	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Corporación Financiera Catalana, S.L.					
Josep Tarradellas, 14 (Barcelona)	Sin actividad		50	6	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Ghrass Concassage					
Casablanca (Marruecos)	Sin actividad		50	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Grupo SIOCS, S.A.					
Bonsoms, 15 (Barcelona)	Sin actividad		60	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Igecosa					
Marcelo Spinola, 5 (Madrid)	Inmobiliaria		23,84	110	Cogesa
Inmo Habitatges, S.A.					
C/ Consell de Cènit, 384 - Barcelona	Inmobiliaria		100	31	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Innovación tecnológica y aplicaciones industriales, S.A. (Intecapsa)					
Madrid	Sin actividad		20	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Invergin, S.A.					
Basauri 3 y 5, Madrid	Ingeniería		100	14	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
PGA Golf Cataluña, S.A.					
Josep Tarradellas, 114 (Barcelona)	Campo de Golf		20	140	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Promoesquí, S.A.					
Via Augusta, 120 (Barcelona)	Sin actividad		19,92	10	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Proyectos y Ocio, S.A.					
Juan de Mena, 8 (Madrid)	Sin actividad		100	33	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Seralto, S.A.					
c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Explot. de gasolineras		95	19	Cevasa Imagen, S.A.
Signtech España					
Madrid	Materiales para luminosos		100,00	10	Cevasa Imagen, S.A.
Urbanismo y Ciudad, S.A.					
Avda. Europa, 22. Alcobendas (Madrid)	Inmobiliaria		25	248	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Subgrupo Cobra					
Cobra Bolivia, S.A.					
Adrian Patino 1990 - Temblade Rani - La Paz (Bolivia)	Servicios		100	1	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Chile, S.A.					
Las Delicias 263 - Macul - Santiago (Chile)	Servicios		100	44	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Méxicobra, S.A.					
Visto Alessio Robles, 117 - 102 HDA					
Guadalupe - Chimalistac (México - DF)	Servicios		100	2	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.

# ARTHUR ANDERSEN

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

**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

<b>Registro de Auditorias Emisores</b> Nº <u>5916</u>
--

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**E INFORME DE GESTIÓN**

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998**

**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales del GRUPO ACS (formado por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, 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 en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 14 de mayo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión que incluía una salvedad sin efecto sobre el patrimonio neto del Grupo al cierre del ejercicio 1997.
3. En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO ACS al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 1998 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

ARTHUR ANDERSEN

Gerardo Sarmiento

12 de abril de 1999

Arthur Andersen y Cía., S. Com.  
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,  
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscip. 1.ª

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de  
Cuentas (ROAC)  
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:  
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid  
Código de Identificación Fiscal D-79104469

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

**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

**E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

		Millones de pesetas	
		31/12/98	31/12/97
<b>ACTIVO</b>	<b>PASIVO</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 7)	FONDOS PROPIOS (Nota 13)		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	Capital suscrito	1.879	338
Coste	Prima de emisión	3.425	3.128
Amortizaciones	Reserva de revalorización	7.279	6.458
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	(3.854)	(3.330)
Terrenos y construcciones	Reservas distribuibles	34.500	33.899
Instalaciones técnicas y maquinaria	Reservas no distribuibles	17.968	19.681
Otro inmovilizado material	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	22.397	23.761
Anticipos e Inmovilizaciones en curso	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	19.469	17.926
Amortizaciones	Diferencias de conversión	4.604	1.957
Inmovilizaciones financieras	De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(29.938)	(29.426)
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 6)	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante (Beneficio)	3.670	6.959
Cartera de valores a largo plazo (Nota 10)	Pérdidas y ganancias consolidadas	868	1.827
Otros créditos	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	2.616	3.529
Provisiones (Nota 10)	Total fondos propios	596	3.071
Total Inmovilizado		(410)	(1.468)
		43.474	44.324
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)</b>	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)</b>		
De sociedades consolidadas por integración global		3.094	1.235
		3.094	1.235
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>		
		1.000	849
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 15)</b>		
Existencias (Nota 12)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16)		
Deudores	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 17)		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	24.526	21.720
Otros Deudores	Deudas con entidades de crédito	298.480	249.512
Provisiones	Otros acreedores	277.173	233.225
Inversiones financieras temporales	Total acreedores a largo plazo	24.326	22.805
Cartera de valores a corto plazo (Nota 10)	ACREEDORES A CORTO PLAZO	(3.019)	(6.518)
Otros créditos (Nota 11)	Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 17)	17.949	10.066
Tesorería	Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	12.329	7.217
Ajustes por periodificación	Acreedores comerciales	5.620	2.849
Total activo circulante	Otras deudas no comerciales (Nota 17)	12.103	9.106
	Provisiones para operaciones de tráfico	809	801
	Ajustes por periodificación	353.867	291.205
	Total acreedores a corto plazo		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	401.435	337.613
		401.435	337.613

Las notas 1 a 22 adjuntas forman parte del balance de situación al 31 de diciembre de 1998

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**

		Millones de pesetas		
		31/12/98	31/12/97	31/12/97
DEBE	HABER			
<b>GASTOS:</b>	<b>INGRESOS:</b>			
Consumos y otros gastos externos	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20.1)	271.492	193.844	300.115
Gastos de personal	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	74.669	58.421	1.726
Sueldos, salarios y asimilados	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	59.016	45.986	247
Cargas sociales	Otros ingresos de explotación	15.653	12.435	4.436
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado		5.324	4.117	
Variación de provisiones de tráfico		442	196	
Otros gastos de explotación		54.133	35.392	
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>19.225</b>	<b>14.554</b>	
Gastos financieros	Ingresos por participaciones en capital	4.520	5.202	0
Variación de provisiones de inversiones financieras	Otros ingresos financieros	5	0	1.593
Diferencias negativas de cambio	Beneficio de inversiones financieras temporales	225	0	0
Resultados negativos de conversión	Diferencias positivas de cambio	8	0	0
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.609</b>
Amortización Fondo de Comercio	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	112	56	271
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>16.233</b>	<b>11.160</b>	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	Beneficios procedentes del inmovilizado	129	197	357
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material	Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	371	493	0
Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia	Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante	92	0	437
Gastos y pérdidas extraordinarias	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	2.256	1.717	0
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>Ingresos o beneficios extraordinarios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.351</b>
Beneficios consolidados antes de impuestos	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	14.789	10.898	262
Impuesto sobre sociedades (Nota 18)		3.270	2.506	
<b>Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)</b>		<b>11.519</b>	<b>8.392</b>	
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 20.3)		(203)	(177)	
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Beneficio) (Nota 20.3)</b>		<b>11.316</b>	<b>8.215</b>	

Las notas 1 a 22 adjuntas forman parte de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998

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

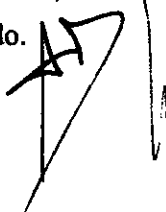
**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL**

**EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

**1. ACTIVIDADES DEL GRUPO CONSOLIDADO**

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

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





7. Actividad medioambiental, que abarca desde la consultoría e ingeniería y la explotación de depuradoras de aguas hasta la gestión de residuos industriales, urbanos, agrícolas y hospitalarios.
8. La construcción, mantenimiento, explotación y venta de la energía eléctrica obtenida por el aprovechamiento de la energía eólica y otras energías renovables.
9. La prestación de servicios de toda clase, arrendamiento de bienes y de equipos y la realización de suministros a establecimientos quirúrgicos, sanitarios y hospitalarios.

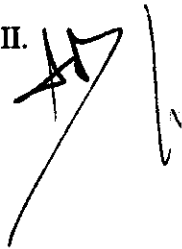
De las actividades antes mencionadas la de mayor importancia es la del sector de la construcción.

## 2. SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO ACS

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

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

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



### 3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

#### a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad correspondientes al ejercicio 1998 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de sus sociedades dependientes cuyas respectivas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Todas sus cifras están expresadas en millones de pesetas.

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

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

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

Las sociedades consolidadas por los dos últimos métodos se detallan en el Anexo II.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación.

consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

**b) Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil, se deben presentar con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior.

Debido a la fusión que tuvo lugar en el ejercicio anterior, las cifras de balance de los ejercicios 1998 y 1997 son comparables pero no así las de la cuenta de pérdidas y ganancias, ya que las del ejercicio 1997 no recogen la actividad total de la Sociedad tal y como quedó configurada al cierre de dicho ejercicio. Para facilitar la comparación de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 con la correspondiente a la totalidad de la actividad del ejercicio 1997, en el anexo V se recoge detalle analítico comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1998 y la proforma correspondiente a 1997.

Para facilitar la comparación de las cifras del ejercicio actual con el anterior, en cada uno de los apartados de la presente Memoria, cuando el efecto de la fusión es significativo, se ha facilitado una explicación complementaria del mismo.

**c) Variaciones en el perímetro de consolidación**

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 1998 son las siguientes:

**c.1) Sociedades consolidadas por Integración Global**

Se incorporan al perímetro de consolidación las siguientes sociedades constituidas durante el ejercicio 1998:

Servicios Médicos, S.A. (Sermed)  
Cobra Brasil  
Cobra Colombia  
ACS Colombia  
ACS Chile  
Cevasa y Roura  
C & R Chile  
C & R Venezuela

Las siguientes sociedades pasan de consolidarse por el método Integración Proporcional a Integración Global:

Acainsa  
Inmogín

Por otro lado han salido del perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

- a) Por venta: Incaser
- b) Por exclusión del perímetro de consolidación por inactividad: Signtech España

**c.2) Sociedades consolidadas por Integración Proporcional y por Puesta en Equivalencia**

Se incorporan al perímetro de consolidación las siguientes sociedades constituidas durante el ejercicio 1998:

Rutas del Pacífico  
Intercambiador de Avda. de América  
Autopista Trados - 45  
EDAR San Fernando  
Degersa

y por traspaso de Sociedades excluidas del perímetro de consolidación:

Sociedad Concesionaria Magdalena Medio

Por otro lado, han sido bajas por ventas:

Corporación Hotelera Hispano Mejicana, S.A. de C.V.  
Contacto, S.G.P.S.

y por traspaso a Sociedades excluidas del perímetro de consolidación:

Inmo Habitatges

ya que se encuentra sin actividad y en período de disolución.

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

**d) Uniones Temporales de Empresas**

Los diferentes epígrafes de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las sociedades constructoras del Grupo se integran proporcionalmente a la participación que se posee en ellas. En el Anexo IV se detallan las principales Uniones Temporales de Empresas que se encontraban en funcionamiento durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998.

**e) Aspectos derivados del "efecto 2000"**

La Sociedad ha aprobado las líneas básicas del plan cuyo objeto es el tratamiento de los problemas derivados de la adaptación tecnológica de sus sistemas informáticos al año 2000.

Dicho plan se compone de tres apartados básicos:

- Sistemas de información
- Control de procesos
- Relaciones con clientes y proveedores

En lo que se refiere a los tres apartados anteriormente mencionados, el plan se está llevando a cabo en paralelo con las adaptaciones necesarias para introducción de la moneda única europea. A 31 de diciembre de 1998 las distintas fases se encuentran en avanzado estado de desarrollo y se esperan culminar en el primer trimestre de 1999.

El impacto de los gastos, inversiones y coste de las adaptaciones relacionados con el plan sobre la situación financiera a 31 de diciembre de 1998, no se considera significativo. Tampoco existen compromisos futuros de importancia como consecuencia del "efecto 2000".

#### 4. **NORMAS DE VALORACION**

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

a) ***Fondo de comercio de consolidación***

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

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

En el ejercicio 1998, se ha procedido a modificar el período de amortización de los fondos de comercio, pasando de un período de 10 años a 20 años, ya que dicho período es el que mejor se adapta a la generación de los fondos necesarios para su recuperación.

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

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

c) ***Homogeneización de partidas***

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

**d) *Conversión de estados financieros en divisas de sociedades extranjeras***

Los estados financieros nominados en divisas correspondientes a las sociedades dependientes que se encuentran en el extranjero, se convierten a pesetas a través de la aplicación del método del tipo de cambio de cierre, con excepción de:

- Capital y reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias que se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período.

Las diferencias de cambio por conversión producidas en las sociedades extranjeras se muestran en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los fondos propios del balance consolidado adjunto.

**e) *Gastos de establecimiento***

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

**f) *Inmovilizado inmaterial***

En este epígrafe se recogen:

- f.1) Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero corresponden a los contratos de arrendamiento financiero que se registran dando de alta como inmovilizado inmaterial el valor de adquisición al contado de los bienes afectos a dichos contratos y reconociendo, al mismo tiempo, el pasivo por las cuotas pendientes más el importe de la opción de

compra. La diferencia entre la deuda y el valor neto de los bienes se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios.

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

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

f.2) Los costes de construcción y montaje de instalaciones afectas a concesiones administrativas se amortizan durante el período de vigencia de la concesión.

f.3) Los gastos de investigación y desarrollo, cuyos resultados técnicos son satisfactorios, se activan y amortizan en un período de cinco años una vez que el proyecto se considera viable comercial y económicamente. Si los resultados no son favorables o varían las circunstancias que permitieron capitalizarlo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el mismo ejercicio en que se conoce tal hecho.

f.4) Las patentes, licencias y similares se registran a su precio de adquisición y se amortizan en un plazo de 5 años.

**g) *Inmovilizado material***

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

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



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

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

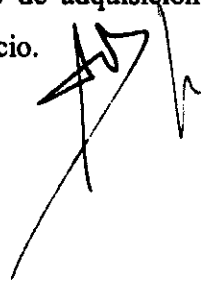
	Años de vida útil estimada
Construcciones	33-100
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-18
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-14
Otro inmovilizado	4-10
Obras de infraestructura minera	12

***h) Valores mobiliarios a corto y a largo plazo***

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

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

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



**i) *Créditos no comerciales***

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

Estos créditos devengan intereses a precios de mercado, se registran siguiendo el criterio de devengo y la parte no cobrada figura dentro de este apartado, clasificada a corto o a largo plazo en función de su vencimiento.

**j) *Existencias***

Los criterios seguidos por el Grupo para la valoración de sus existencias son los siguientes:

- j.1) Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran por el importe de la deuda compensada más todos aquellos gastos necesarios que ocasione la operación. En el supuesto de que el valor de realización sea menor, se efectúa la correspondiente provisión por depreciación, hasta igualar el valor neto contable con dicho importe.
- j.2) Los solares y promociones inmobiliarias propiedad del Grupo se valoran al coste de adquisición incrementado, en su caso, por los costes de urbanización y construcción y otros relacionados con la compra y minorado, cuando procede, por la provisión necesaria para reducir aquéllos a su valor estimado de realización.
- j.3) Las materias primas y auxiliares y los materiales para consumo y reposición, se valoran a coste de adquisición o al valor neto de realización, registrándose por el menor de los dos.
- j.4) Los trabajos auxiliares y gastos iniciales de proyecto recogen, fundamentalmente, los trabajos para instalaciones de obras, tanto específicas como generales, valoradas al coste de adquisición o producción y los costes

incurridos con anterioridad a la firma del contrato. Su imputación al coste de obras se realiza en función de la producción ejecutada.

j.5) Las materias energéticas corresponden a existencias de carbón y otros subproductos relacionados con las explotaciones mineras, valoradas a coste de extracción o valor de mercado, el menor.

j.6) Los trabajos en curso recogen el coste de los trabajos realizados y de los materiales consumidos al cierre de cada ejercicio para las actividades de imagen corporativa y regulación de tráfico.

**k) *Acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo***

El Grupo no poseía al 31 de diciembre de 1998 acciones de la Sociedad Dominante.

**l) *Subvenciones***

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

Dichas subvenciones quedan recogidas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado adjunto.

**m) *Provisiones para pensiones y obligaciones similares***

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

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

En el Consejo de Administración de fecha 2 de junio de 1993, se acordó la formalización de contratos de prestación de servicios de "Alta Dirección" con determinados directivos de la sociedad, en los que recogen planes de pensiones complementarios.

Asimismo, Auxini, S.A., tenía contraída la obligación de abonar, a un determinado número de trabajadores ya jubilados, un complemento a sus pensiones de jubilación.

Para el cese del personal fijo de obra, el Grupo ha dotado las provisiones necesarias, que figuran en el pasivo del balance adjunto, cuyo efecto no es significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**n) *Otras provisiones para riesgos y gastos***

El criterio del Grupo con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es el siguiente:

- n.1) **Provisión para responsabilidades.** Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones y obligaciones pendientes o que se puedan producir, de cuantía indeterminada a cargo del Grupo. Su dotación se

efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

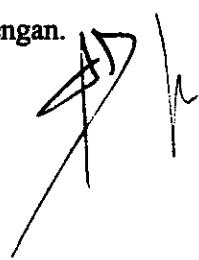
- n.2) Provisión para riesgos. Corresponde al importe estimado de posibles obligaciones cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual.
- n.3) Fondo de reversión. Se constituye un fondo de reversión para aquellos activos que están afectos a concesiones administrativas y que revierten al finalizar los períodos de concesión. El fondo se calcula sobre la base de complementar la amortización del activo en cuestión, de forma que al finalizar el período de concesión el valor neto contable sea cero.

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

**ñ) Deudas a corto y largo plazo**

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

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



**o) *Impuesto sobre beneficios***

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula, en cada sociedad, en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, por las diferencias permanentes y temporales, según corresponda, con el resultado fiscal y las deducciones en la cuota que le sean de aplicación.

**p) *Transacciones en moneda extranjera***

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

**q) *Ingresos y gastos***

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

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

En la actividad principal del Grupo, que es la construcción, se mantiene el criterio de reconocer en cada ejercicio como resultado de las obras la diferencia entre la producción y los costes incurridos durante el ejercicio.

Los costes incurridos para la realización de las obras se imputan a las mismas a medida que se van produciendo. El coste estimado para retirada de obra y los gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la

liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo del período de ejecución en función de la producción y se registran en el pasivo del balance de situación dentro del epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico".

## 5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

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

	Importes
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>1.235</b>
Adiciones	1.971
Amortizaciones	(112)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>3.094</b>

Las adiciones en el Fondo de Comercio de consolidación corresponden, principalmente, a:

- Adquisición del 52,5% del capital de Tecmed, S.A., suponiendo un incremento del fondo de comercio de 1.915 millones de pesetas.
- Otras adquisiciones en el capital de sociedades participadas por parte de Tecmed, S.A. (56 Mpts.)

A 31 de diciembre de 1998, el detalle por sociedades del Fondo de Comercio es el siguiente:

	FONDO DE COMERCIO	AMORTIZACION ACUMULADA	IMPORTE NETO
Tecmed, S.A.	1.978	(55)	1.923
<b>Grupo Tecmed</b>			
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.A.	124	(34)	90
Sistemas de Incineración y Depuración, S.A.	18	(5)	13
Gestión y Protección Ambiente, S.A.	12	(3)	9
Codesa	20	(5)	15
Viçens Orts, S.L.	22	(4)	18
Blas Moreno, S.A.	12	(1)	11
Empordanesa de Neteja	15	(2)	13
Novaflex, Ltda.	9	(1)	8
Socamex, S.A.	22	(3)	19
Consenu, S.A.	1.019	(68)	951
Ambientalia	3	0	3
Socamex	9	0	9
Vapsa	13	(1)	12
<b>TOTAL</b>	<b>3.276</b>	<b>(182)</b>	<b>3.094</b>

## 6. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

	<b>Importes</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>1.827</b>
Adiciones	638
Resultado del ejercicio	54
Traspaso a Integración Global	(138)
Ventas	(1.489)
Dividendos recibidos	(24)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>868</b>

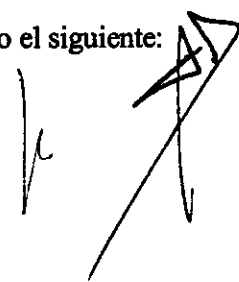
El importe de ventas corresponde en su totalidad a la Corporación Hotelera Hispano Mejicana, S.A. de C.V.

El detalle por sociedades de este epígrafe es el siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>Saldo a 31.12.98</b>
Parque Avila, S.A. (Grupo Vías)	66
Hidrorecursos, S.A. (Grupo Castelminas)	27
Estudios y Mantenimientos de Infraestructuras, S.A.	130
Concesionaria Magdalena Medio	56
Intercambiador Avda. América	98
EDAR San Fernando – Cádiz	11
Autopista Trados – 45	462
Otras sociedades	18
<b>TOTAL</b>	<b>868</b>

## 7. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:





	<b>Importes</b>
<b>Saldo al 31.12.97</b>	<b>338</b>
Adiciones	2.090
Amortización	(468)
Reducciones	(81)
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>1.879</b>

Las entradas del ejercicio corresponden principalmente a gastos incurridos por la sociedad del grupo, ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A., en las operaciones societarias de reorganización llevadas a cabo durante los ejercicios 1997 y 1998.

## 8. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

	<b>Saldo a 31.12.97</b>	<b>Entradas o dotaciones</b>	<b>Salidas, bajas o reducciones</b>	<b>Saldo a 31.12.98</b>
Inversión	6.458	1.408	(587)	7.279
Amortización acumulada	(3.330)	(711)	187	(3.854)
<b>TOTALES</b>	<b>3.128</b>	<b>697</b>	<b>(400)</b>	<b>3.425</b>

El detalle por conceptos del inmovilizado inmaterial, al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

<b>CONCEPTO</b>	<b>Coste</b>	<b>Amortización acumulada</b>	<b>Importe neto</b>
Gastos de Investigación y Desarrollo	2.565	(1.704)	861
Concesiones Administrativas	619	(97)	522
Propiedad Industrial	268	(197)	71
Derechos de traspaso	149	(145)	4
Aplicaciones Informáticas	949	(744)	205
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.642	(933)	1.709
Otros	87	(34)	53
<b>TOTAL</b>	<b>7.279</b>	<b>(3.854)</b>	<b>3.425</b>

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

Coste de los bienes en origen	2.114 millones de pesetas
Cuotas pendientes de pago (incluida la opción de compra)	1.290 millones de pesetas

## 9. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos que han tenido las diferentes cuentas del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada durante el ejercicio 1998 han sido los siguientes:

CONCEPTO	Saldo a 31.12.97	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Saldo a 31.12.98
Terrenos y construcciones	19.681	2.655	(331)	(4.037)	17.968
Instalaciones técnicas y maquinaria	23.761	2.203	(3.296)	(271)	22.397
Otro inmovilizado	17.926	3.342	(2.072)	273	19.469
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.957	2.681	(26)	(8)	4.604
<b>Total inmovilizado material</b>	<b>63.325</b>	<b>10.881</b>	<b>(5.725)</b>	<b>(4.043)</b>	<b>64.438</b>
Amortización acumulada	(29.426)	(4.443)	3.997	(66)	(29.938)
<b>Total inmovilizado material neto</b>	<b>33.899</b>	<b>6.438</b>	<b>(1.728)</b>	<b>(4.109)</b>	<b>34.500</b>

Los trasposos registrados en el epígrafe de Terrenos y Construcciones corresponden a la reclasificación realizada en la sociedad del grupo, Edificios Balcón, S.A. por el inicio de la promoción "Edificios Balcón" en el ejercicio 1998 destinada a la venta.

Dentro del epígrafe de Terrenos y Construcciones hay elementos que están garantizando préstamos hipotecarios cuyo capital pendiente de vencimiento asciende a 3.261 millones de pesetas.

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende a 4.445 millones de pesetas, con una amortización acumulada de 1.972 millones de pesetas.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 1998 se encontraban totalmente amortizados y en servicio elementos cuyo coste histórico ascendía a 12.110 millones de pesetas.

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

## 10. VALORES MOBILIARIOS

### a) *Cartera de valores a largo plazo*

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Coste	Provisiones
<b>Saldo al 31.12.97</b>	<b>3.529</b>	<b>(1.468)</b>
Bajas por reducción de capital para compensación de pérdidas	(879)	879
Adiciones o dotaciones	279	0
Variaciones en perímetro de consolidación	(51)	0
Salidas o reducciones	(262)	179
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>2.616</b>	<b>(410)</b>

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:



	Coste	Provisión
Golf La Riviera, S.A.	141	(106)
Urbanismo y Ciudad, S.A.	248	0
Proyectos y Ocio, S.A.	96	(62)
PGA Golf de Cataluña, S.A.	140	0
Transportes Ferroviarios de Madrid, S.A.	325	0
Sarriá Park, S.A.	450	0
Invergin, S.A.	81	(67)
F.I.G.A.S.A.	50	(50)
Seralto, S.A. (Grupo Cevasa)	19	0
Catalana de Iniciativas, S.A.	55	0
Electricidad de Portugal, S.A. (Grupo Cobra)	288	0
CME, Brasil (Grupo Cobra)	189	0
Otras participaciones	534	(125)
<b>Total</b>	<b>2.616</b>	<b>(410)</b>

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

**b) Cartera de valores a corto plazo**

El detalle del saldo a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Importe
Fondos Públicos	4.500
Otras inversiones	7.829
<b>TOTAL</b>	<b>12.329</b>

En Fondos Públicos figuran las inversiones realizadas para materializar los excedentes de tesorería. Estos activos son de alta liquidez y tienen una elevada rotación.

Otras Inversiones corresponden a las realizadas en el mercado chileno por nuestras filiales en dicho país.

Por estas inversiones se obtienen rentabilidades de mercado.

## 11. CREDITOS COMERCIALES Y NO COMERCIALES

### 11.1 Créditos comerciales

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:


	<b>Importe</b>
Clientes y efectos a cobrar	180.260
Obra ejecutada pendiente de certificar	96.913
<b>Total</b>	<b>277.173</b>
Anticipos recibidos por pedidos	(25.153)
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(2.896)
<b>Total saldo neto de clientes</b>	<b>249.124</b>

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

	<b>Importe</b>
Construcción	183.449
Servicios	65.675
<b>Total</b>	<b>249.124</b>

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

<b>Sector Público</b>	<b>135.256</b>
Estado	68.874
Comunidades Autónomas	30.774
Ayuntamientos	20.572
Organismos autónomos y Empresas Públicas	15.036
<b>Sector Privado</b>	<b>48.193</b>
<b>Total</b>	<b>183.449</b>



El apartado de obra ejecutada pendiente de certificar, recoge la diferencia al cierre del ejercicio entre la producción a origen de cada una de las obras en ejecución al 31 de diciembre de 1998 y el importe de las certificaciones emitidas por cada una de ellas. En consecuencia, el importe de este apartado, corresponde a los valores a precio de certificación de unidades de obra al cierre del ejercicio, que ya han sido aprobadas por el correspondiente cliente o que, estando pendientes de aprobar, no existen dudas en cuanto a su aprobación de forma inmediata, por lo que serán certificadas con posterioridad.

La antigüedad media de los saldos pendientes de cobro al sector público es de 9'5 meses.

El saldo de "clientes y efectos a cobrar", a 31 de diciembre de 1998, está minorado en 14.084 millones de pesetas correspondientes a certificaciones cedidas en factoring sin recurso.

## 11.2 Créditos no comerciales

### Otros créditos a corto plazo

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	<b>IMPORTE</b>
Préstamos y créditos	5.350
Otros	270
<b>TOTAL</b>	<b>5.620</b>

Préstamos y créditos se refieren a imposiciones a corto plazo para rentabilizar los excedentes de tesorería, de las que se obtiene una rentabilidad de mercado.

## 12. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:



	<b>IMPORTE</b>
Productos inmobiliarios pendientes de venta	12.989
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.164
Trabajos auxiliares y otros	4.019
Productos en curso	2.675
Anticipos	994
Provisiones	(1.315)
<b>TOTAL</b>	<b>24.526</b>

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

Una parte de estos inmuebles está garantizando préstamos hipotecarios, subrogables al comprador en el momento en que se vendan y cuyo saldo al cierre del ejercicio asciende a 278 millones de pesetas.

### 13. FONDOS PROPIOS

El movimiento de los "Fondos Propios" consolidados durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Reservas de la Sociedad Dominante					Reservas en sociedades consolidadas			Resultado	Totales
	Capital	Prima emisión	Reserva Revaloriz.	Reserva Legal	Otras reservas	Integrac. Global	Puesta en equivalencia	Diferencia Conversión		
Saldo al 31.12.97	10.621	23.808	358	1.157	4.778	4.705	282	449	8.215	54.373
Aumento de Capital	1.328	17.790	--	--	--	--	--	--	--	19.118
Distribución de B°:										
a reservas	--	--	--	451	1.429	3.501	205	--	(5.586)	0
a dividendos	--	--	--	--	--	--	--	--	(2.629)	(2.629)
Variaciones en perímetro de consolidación y otros efectos	--	--	--	--	199	427	(584)	(469)	--	(427)
Diferencia conversión	--	--	--	--	--	--	--	(560)	--	(560)
Traspaso de reservas	--	--	(5)	--	--	5	--	--	--	0
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	--	11.316	11.316
Saldo al 31.12.98	11.949	41.598	353	1.608	6.406	8.638	(97)	(580)	11.316	81.191

a) **Capital social**

En el mes de Enero de 1998 se llevó a cabo una ampliación de capital de 5.310.637 acciones de 250 pesetas nominales cada una y una prima de acción de 3.350 pesetas por acción. Tras esta ampliación el capital social está representado por 47.795.737 acciones ordinarias al portador de 250 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

Al 31 de diciembre de 1997, el único accionista con participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad Dominante era Banca March, S.A. con una participación del 20,25% según comunicación de dicha sociedad.

**Acciones Propias**

El 31 de agosto de 1998 se adquirieron en Bolsa por la Sociedad Dominante 10.500 acciones propias que representaban el 0,02% del capital social por un importe de 45,6 Millones de pesetas, procediendo a dotar la correspondiente cuenta de "Reserva para acciones propias".

Entre el 4 y el 7 de diciembre de 1998 se procedió a su enajenación, lo que reportó un ingreso de 54,5 Millones de pesetas y una plusvalía de 8,9 Millones de pesetas. Por tal motivo se procedió a cancelar la dotación efectuada a "Reserva para acciones propias".

A 31 de diciembre de 1998 no se posee ninguna acción propia en cartera, ni directa ni a través de persona interpuesta.





**b) Prima de emisión**

La ampliación de capital llevada a cabo en el mes de enero de 1998 se realizó con una prima de emisión de 3.350 pesetas por acción, lo que hace que la prima de emisión se vea aumentada durante 1998 en 17.790 millones de pesetas.

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

**c) Reserva de revalorización**

Al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, la Sociedad Dominante se acogió a la actualización de balances, la cual supuso 361 millones de pesetas en concepto de Reserva de revalorización, una vez descontado el 3% de gravamen único.

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

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

Como consecuencia de la venta de elementos del inmovilizado material revalorizados, este epígrafe se ha reducido durante este ejercicio en un importe de 5 millones de pesetas.

**d) Otras reservas de la Sociedad Dominante**

**Reservas no distribuibles**

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

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

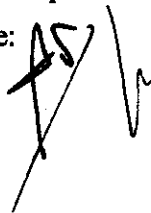
Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

**Reservas distribuibles**

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

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

El desglose por sociedades de estos epígrafes, a 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:



**Reservas en sociedades consolidadas por integración global:**

	<b>IMPORTE</b>
ACS Proyectos, Obras y Construcciones	1.990
Subgrupo Vías	1.301
Inmobiliarias	(680)
Cobra	1.602
Eyra	14
Etra	550
Semi	613
Maessa	199
Api	769
Cevasa	1.806
R. Roura	261
Tecmed	297
Otros	(84)
<b>TOTAL</b>	<b>8.638</b>

**Reservas de sociedades puestas en equivalencia:**

	<b>IMPORTE</b>
Parque Avila (Subgrupo Vías)	(84)
Hidrorecursos (Subgrupo Castelminas)	(72)
Emisa	59
<b>TOTAL</b>	<b>(97)</b>

**14. SOCIOS EXTERNOS**

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

	<b>IMPORTE</b>
<b>Saldo al 31.12.97</b>	<b>2.932</b>
Resultado del ejercicio	118
Diferencias de conversión	(5)
Variación de las participaciones en sociedades del Grupo y Asociadas	(1.653)
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>1.392</b>

La composición del saldo, al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

Sociedades dependientes de	Capital	Reservas	Diferencia Conversión	Resultado ejercicio	Total
Subgrupo ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.	51	7	(5)	(5)	48
Subgrupo Cobra	82	152	-	88	322
Subgrupo Eyra	610	(1)	-	(12)	597
Itisa	13	-	-	-	13
Subgrupo Tecmed	203	162	-	47	412
<b>TOTALES</b>	<b>959</b>	<b>320</b>	<b>(5)</b>	<b>118</b>	<b>1.392</b>

#### 15. SUBVENCIONES

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	IMPORTE
Saldo al 31.12.97	834
Adiciones	13
Imputación al resultado del ejercicio	(44)
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>803</b>

El saldo de este capítulo se recoge dentro del epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

#### 16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<b>IMPORTE</b>
<b>Saldo al 31.12.97</b>	<b>2.715</b>
Dotaciones	397
Aplicaciones o reducciones	(681)
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>2.431</b>

Del saldo de este epígrafe, 242 millones de pesetas corresponden a provisiones para pensiones y obligaciones similares.

Adicionalmente, 419 millones de pesetas corresponden a los fondos de reversión aportados por diversas sociedades dependientes.

El saldo de este epígrafe se ha constituido para hacer frente a responsabilidades probables indicadas en la nota 4.n.

#### 17. DEUDAS NO COMERCIALES

El desglose de las deudas no comerciales es el siguiente:

Conceptos	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos con garantía real	124	8.696	8.820
Créditos dispuestos	23.589	16.452	40.041
Descuento comercial	4.673	0	4.673
Descuento de certificaciones	2.410	0	2.410
Arrendamiento financiero	123	464	587
Emisión de obligaciones	2.300	0	2.300
Financiación de proyectos	2.633	0	2.633
<b>Deudas con entidades de crédito y emisión de bonos</b>	<b>35.852</b>	<b>25.612</b>	<b>61.464</b>
Otros acreedores	29.900	1.858	31.758
<b>Totales</b>	<b>65.752</b>	<b>27.470</b>	<b>93.222</b>

El límite de las pólizas de crédito concedidas al Grupo asciende 133.697 millones de pesetas, de los cuales había disponibles 74.533 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998.

Las acciones de las filiales de Tecmed están en prenda como garantía del préstamo sindicado otorgado a Tecmed por Barclays Bank con fecha 18 de diciembre de 1997 por 5.730 millones de pesetas con vencimiento 2.375 millones de pesetas en el año 2001 y 3.355 millones de pesetas en el 2002.

Las deudas con entidades de crédito y emisión de bonos a largo plazo más importantes son las siguientes:

- Préstamo hipotecario de 2.050 millones de pesetas, con vencimiento en el año 2009, perteneciente a la sociedad dependiente COGESA, garantizado por el edificio ubicado en la Avenida de Pío XII, 102, de Madrid.

- El resto de préstamos hipotecarios están garantizados por solares, pisos, locales y plazas de garaje. Estos préstamos serán subrogados a los futuros compradores de estos bienes en el momento de su venta.

- La emisión de bonos, cuyo importe es de 2.300 millones de pesetas pertenece a Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., tiene su origen en un préstamo sindicado y sus principales características son las siguientes:

Banco Agente	:	Midland Bank
Importe inicial	:	4.375 millones de pesetas
Fecha contrato	:	19.07.94
Fecha disposición	:	29.08.94
Fecha vencimiento	:	29.08.99
Liquidación de intereses	:	Mensual
Tipo de interés	:	Mibor a 30 días + 0,75%

Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. se obliga a informar a las entidades prestamistas previamente a la constitución de garantías reales superiores a 200 millones de pesetas, así como al cumplimiento de determinados ratios económico-financieros, existiendo un cumplimiento total de los mismos al 31.12.98.

Las entidades de crédito otorgantes del préstamo pueden proceder a la movilización del mismo mediante bonos a largo plazo (5 años), que devengarán un tipo de interés anual equivalente al TIR de la deuda pública a largo plazo existente dos meses antes de la

fecha de emisión de los bonos, más 1,25 puntos porcentuales. En los meses de octubre y diciembre de 1994 se produjeron las dos primeras movilizaciones, habiéndose realizado la tercera movilización en marzo de 1995. En septiembre de 1995 se procedió a la cancelación anticipada de 500 millones de pesetas del préstamo sindicado, en agosto de 1997 se produjo la cancelación en efectivo de 334 millones de pesetas y durante 1998 se han cancelado otros 575 millones de pesetas.

El detalle de los bonos en circulación al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Importes	Tipo de interés
1ª Movilización	29.10.94	29.11.99	1.825	12,40% anual
2ª Movilización	29.12.94	29.11.99	250	12,40% anual
3ª Movilización	29.03.95	29.11.99	225	12,40% anual

De acuerdo con las condiciones del préstamo sindicado, no existe la posibilidad de efectuar nuevas movilizaciones en bonos, al haber vencido la última opción con fecha 29.09.95.

Los intereses devengados por el endeudamiento financiero han venido referenciado por el Mibor más un diferencial no mayor del 0,2% como término medio.

Por otra parte, la composición de la deuda bancaria a largo plazo al 31 de diciembre de 1998, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Vencimiento en				Millones de Pesetas
	2000	2001	2002	2003 y resto	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1998	4.330	14.140	3.879	3.263	25.612

Al 31 de diciembre de 1998, el Grupo mantenía deudas en moneda extranjera por un importe de 7.872 millones de pesetas.

## 18. SITUACION FISCAL

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

<b>Resultado contable consolidado del ejercicio</b>			<b>14.789</b>
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	
Diferencias permanentes:	110	(2.023)	
Diferencias temporales:	1.198	(2.589)	
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		(1.581)	
Bases imponibles negativas del ejercicio pendientes de compensación	318		
Base imponible (Resultado fiscal)			10.222
Cuota íntegra			3.625
Deducciones de la cuota			355
<b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>			<b>3.270</b>

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

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

El Grupo no tributa en régimen de declaración consolidada, por lo que el Impuesto sobre Sociedades recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la suma de los importes que resultan de las declaraciones individuales.

De las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores se han compensado 1.581 millones de pesetas en el presente ejercicio. De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio se pueden compensar a efectos impositivos con los beneficios de los diez ejercicios siguientes.



Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de Sociedades del Grupo, al 31 de diciembre de 1998, ascienden a 4.459 millones de pesetas, cuyo detalle por ejercicios fiscales es el siguiente:

EJERCICIO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
IMPORTE	620	690	261	1.132	1.052	580	152

El efecto fiscal positivo generado por estas bases imponibles en el Impuesto sobre Sociedades de los próximos años, por un criterio de prudencia valorativa, no está registrado en el balance consolidado adjunto, a excepción de un importe de 245 millones de pesetas, correspondiente a créditos fiscales registrados por algunas sociedades del grupo y por los que no existen dudas sobre su recuperabilidad futura.

Las deducciones fiscales por inversiones y doble imposición de dividendos que se han aplicado en los Impuestos sobre Sociedades correspondientes al año 1998, ascienden a 1.390 millones de pesetas.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como sociedad absorbente de Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, COBRA, S.A., GINÉS NAVARRO CONSTRUCCIONES, S.A., INVESÁN, S.A. y VESÁN, S.A. se ha subrogado en los beneficios y responsabilidades fiscales de éstas.

Las sociedades absorbidas, tienen pendientes de inspección para todos los impuestos que le son de aplicación, los 4 últimos ejercicios hasta el momento de las correspondientes fusiones.

GINES NAVARRO CONSTRUCCIONES, S.A. ha pasado inspección para la totalidad de los impuestos que le son de aplicación hasta el ejercicio 1993.

La Sociedad Dominante ha pasado inspección para la totalidad de los impuestos que le son de aplicación hasta el ejercicio 1993.

Asimismo, las sociedades dependientes Vías y Construcciones, S.A. y Auxini, S.A. han pasado inspección hasta el ejercicio 1994 y Aplicación de Pinturas API, S.A., Metalur, S.A. y Ginespie, S.A. hasta el ejercicio 1993.

El resto de sociedades dependientes que forman el Grupo y Uniones Temporales de Empresas, tiene abiertos a inspección, en general, los últimos 4 ejercicios.

## **19. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

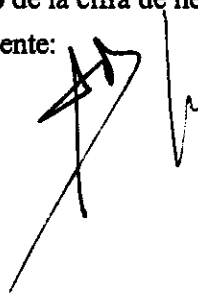
Al 31 de diciembre de 1998, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros, por un importe de 171.104 millones de pesetas, otorgados fundamentalmente para la ejecución de obras.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos no previstos al cierre del ejercicio 1998, que pudieran originarse por las garantías prestadas, no serían significativos.

## **20. INGRESOS Y GASTOS**

### **20.1 Distribución de la cifra de negocios**

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



	<b>Importe</b>
<b>a) POR ACTIVIDAD</b>	
<b>Construcción</b>	<b>274.617</b>
Obra Civil	156.990
Edificación	117.627
<b>Servicios</b>	<b>137.546</b>
Instalaciones y Mantenimiento	108.625
Imagen Corporativa	18.238
Medio Ambiente	10.683
<b>Eliminaciones Inter-Grupo</b>	<b>(2.892)</b>
<b>Total</b>	<b>409.271</b>
<b>b) POR MERCADOS</b>	
<b>Mercado nacional</b>	<b>355.626</b>
<b>Mercado exterior:</b>	<b>53.645</b>
Europa	32.237
América	16.506
Otros	4.902
<b>Total</b>	<b>409.271</b>

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

	<b>IMPORTE</b>
Administración Central	65.654
Administración Autonómica	61.582
Administración Local	34.679
Organismos Autónomos	18.280
Grandes empresas	42.971
Otros privados	32.650
Exterior	18.801
<b>Total Construcción</b>	<b>274.617</b>

Al 31 de diciembre de 1998, la cartera de pedidos en el área de construcción ascendía a 360.133 millones de pesetas y en el área de servicios a 158.452 millones de pesetas.

*h*  
*AD*

Su desglose por mercados geográficos es el siguiente:

<b>Mercado nacional</b>	<b>342.778</b>
Obra civil	230.944
Edificación	111.834
<b>Mercado exterior</b>	<b>17.355</b>
<b>Total cartera</b>	<b>360.133</b>

## 20.2 Personal

El número medio de personas empleadas en las Sociedades del Grupo a lo largo de 1998 ha sido de 15.818 personas, de las cuales 20 son empleadas por la Sociedad Dominante.

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

<b>CATEGORIA</b>	<b>NUMERO DE PERSONAS</b>
Titulados superiores	1.272
Titulados medios	1.319
Técnicos no titulados	1.454
Administrativos	1.379
Resto de personal	10.394
<b>TOTAL</b>	<b>15.818</b>

## 20.3 Resultados extraordinarios

En el epígrafe de "Gastos extraordinarios", destacan los 1.426 millones de pesetas imputados a este ejercicio en concepto de gastos de reorganización.

#### 20.4 Aportación de cada Sociedad al resultado consolidado

La aportación de cada subgrupo incluido en el perímetro de consolidación a los resultados del ejercicio 1998, ha sido la siguiente:

	Resultado agregado	Socios externos	Resultado atribuido a la Dominante
ACS Actividades de Construcción y Servicios	(291)	0	(291)
Subgrupo ACS Proyectos, Obras y Construcciones	5.509	5	5.514
Subgrupo VIAS	1.282	0	1.282
Subgrupo Inmobiliario	52	0	52
Subgrupo COBRA / Eyra	1.666	(76)	1.590
Subgrupo Etra	660	0	660
Subgrupo Semi / Maessa	786	0	786
Subgrupo Api	400	0	400
Subgrupo Cevasa	390	0	390
Subgrupo Roura	544	0	544
Subgrupo Tecmed	445	(132)	313
ACS Colombia	3	0	3
ACS Chile	89	0	89
Varias	(16)	0	(16)
<b>TOTAL</b>	<b>11.519</b>	<b>(203)</b>	<b>11.316</b>

#### 21. OTRA INFORMACION

Durante el presente ejercicio las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores, ascienden a 680 millones de pesetas en concepto de sueldos y 216 millones correspondientes a dietas.

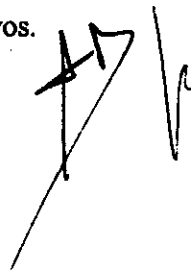
La Sociedad Dominante no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones con los miembros del órgano de administración.

**22. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

La Sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha firmado con fecha 12 de febrero de 1999 un acuerdo inicial para la adquisición de una participación mayoritaria en el grupo Continental Auto, dedicado fundamentalmente al transporte regular de viajeros por carretera.

El precio inicialmente acordado es de 29.900 millones de pesetas para el 100% de Continental Auto y Transportes Alsina Graells Sur, S.A. más 4.000 millones adicionales por sus inmuebles.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y su Grupo de Sociedades, han acordado optar por el Régimen de Tributación de los Grupos de Sociedades, para el ejercicio fiscal de 1999 y sucesivos.

A handwritten signature or set of initials, possibly 'A/G', written in black ink. It consists of a vertical line on the left, a diagonal line crossing it, and a horizontal line at the top right.

## SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL.

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
<b>MATRIZ</b>					
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Avda. de Pio XII, 102, Madrid	Sociedad Matriz				
<b>CONCESIONES</b>					
ACS, Colombia, S.A. Colombia	Sociedad Concesionaria	92,00	8,00	142	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
ACS, Chile, S.A. Chile	Sociedad Concesionaria	1,00	99,00	155	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Inversora de Infraestructuras, S.A. Avda. de Burgos, 16-D, 3ª dcha., Madrid	Concesiones	100,00		1.004	
Sociedad Promotora de Proyectos Integrados, PR PISA, S.A. Avda. de Burgos, 16-D, 3ª dcha., Madrid	Estudio y Promoción de Concesiones	66,67	33,33	45	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
<b>CONSTRUCCIÓN</b>					
<b>Subgrupo ACS</b>					
ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. Avda. de Pio XII, 102, Madrid	Construcción	100,00		25.132	
Ginés Navarro Construcciones Mejico, S.A. de C.V.					
Méjico	Construcción		100,00	19	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
ACS Construcciones Colombia					
C/Avenida del Malecóm, Cartagena de Indias	Construcción		100,00	3	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Acainsa, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	496	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Aparcamiento Tramo C. Rambla- Coslada, S.L.					
c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Explotación de aparcamientos		100,00	445	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Cariátide, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Holding inmobiliario		100,00	297	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Castellano Leonesa de Minas, S.A.					
Prado de la Guzpeña-León	Minería sin actividad		100,00	252	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Codoca C. por A					
Avda. De México, 30 Sto. Domingo (Rep. Dominicana)	Construcción		95,00	10	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Corporación Constructora del Sur, S.A. de C.V.					
México	Construcción		100,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Gestifisa, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Hullera Oeste de Sabero, S.A.					
Ramiro Valbuena, 16 León	Minería sin actividad		100,00	51	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Inmobiliaria Alabega, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	997	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Innogin, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	537	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. y Cogesa
Insular de Construcciones y Obras S.A.					
O'Daly, 35, Sta. Cruz de la Palma	Construcción		100,00	5	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Inspecciones Técnicas Internacionales, S.A. (Itisa)					
Sevilla	Inspección Técnica		75,00	75	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Lucampa, S.A.					
Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	280	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.

## ANEXO I

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
Obrecol, S.A. Rua Joaquim A. de Aguiar, 41 Lisboa - Portugal	Construcción		96,40	660	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Protide, S.A. Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Promotora de Proyectos y Servicios, C. por A. (PROSERCA) Avda. México, 130 (Sto. Domingo) Residencial Leonesa, S.A.	Construcción		98,88	36	Codoca
Ramiro Valbuena, 16 León Servia, Conservación y Mantenimiento, S.A.	Inmobiliaria		100,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Avda. Pío XII, 102 (Madrid)	Sin actividad		80,00	64	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
<b>Subgrupo Vías</b> Vías y Construcciones, S.A. Orense, 11 Madrid	Construcción	99,99		5.039	
Electren, S.A. Orense, 11 Madrid	Construcción Especializada		99,99	250	Vías y Construcciones, S.A.
Proconvías, S.A. Orense, 11	Inmobiliaria		99,99	10	Vías y Construcciones, S.A.
Vías y Construcciones Portugal, S.G.P.S., S.A. Portugal	Sociedad de Cartera		99,99	432	Vías y Construcciones, S.A.
<b>Subgrupo INMOBILIARIAS</b>					
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria	100,00		3.042	
Edificios Balcon, S.A. Avda. Pío XII, 102 (Madrid)	Inmobiliaria	100,00		4.165	
Gadivesan, S.A. Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	25	Cogesa
Roperfeli, S.L. Orense, 34 (Madrid)	Inmobiliaria		100,00	0	Cogesa y ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
<b>SERVICIOS</b>					
<b>INSTALACIONES Y MANTENIMIENTO</b>					
<b>Subgrupo Cobra</b>					
Cobra Instalaciones y Servicios S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Servicios	100,00		7.348	
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. Nuestra Señora de Fátima, 38 (La Coruña)	Servicios		100,00	10	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A. Carrera 13 n° 77-22 Of. 401 - Santafé de Bogota (Colombia)	Servicios		100,00	1	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Argencobra, S.A. Viamonte, 145 Buenos Aires (Argentina)	Servicios		100,00	0	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Atil-Cobra, S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Instalaciones Industriales		100,00	79	Moncobra, S.A., Cobra Inversiones y Gestión, S.L.
Catalana de Treballs Publics, S.A. Pi i Margall, 82 - Barcelona	Servicios		100,00	15	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Inversiones y Gestión, S.L. General Moscardó, 3 (Madrid)	Sociedad de Cartera		100,00	64	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Brasil, S.L. Rua Castro Alves, 241 - Canoas RS (Brasil)	Servicios		100,00	0	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Ingeniería de Montajes, S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Servicios		100,00	10	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Servicios Auxiliares, S.A. General Moscardó, 3 (Madrid)	Servicios		100,00	10	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.



## ANEXO I

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
<b>Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.</b>					
General Moscardó, 3 (Madrid)	Instalación sistemas de seguridad		100,00	20	Moncobra,S.A.
<b>Cobra Sistemas y Redes, S.A.</b>					
General Moscardó, 3 (Madrid)	Instalaciones		100,00	29	Cobra Inversiones y Gestión, S.L.
<b>CobraPerú, S.A.</b>					
Jr Salaverry, 30 - Callao -Lima (Perú)	Servicios		100,00	42	Cobra Instalaciones y Servicios,S.A.
<b>Construção e Manutenção Electromecânica, S.A.</b>					
Rua Profesor Fernando de Fonseca, Lote B-1 Lisboa (Portugal)	Servicios		74,55	117	Cobra Instalaciones y Servicios,S.A. y Emplogest,S.A.
<b>Emplogest, S.A.</b>					
Rua Profesor Fernando de Fonseca, Lote B-1 Lisboa (Portugal)	Sociedad de Cartera		98,20	213	Cobra Instalaciones y Servicios,S.A.
<b>Hidrogestión, S.A.</b>					
General Moscardó, 3 (Madrid)	Servicios		100,00	37	Cobra Inversiones y Gestión,S.L.
<b>Moncobra S.A.</b>					
General Moscardó, 3 (Madrid)	Instalaciones		100,00	647	Cobra Instalaciones y Servicios,S.A.
<b>Moncobra Canarias Instalaciones, S.A.</b>					
c/ León y Castillo, 238 - Las Palmas de Gran Canaria	Instalaciones		100,00	10	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
<b>Sistemas electrónicos Coinel, S.A.</b>					
General Moscardó, 3 (Madrid)	Servicios		51,00	0	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
<b>Subgrupo Etra</b>					
<b>Electronic Traffic,S.A.</b>					
Tres Forques, 147 Valencia	Regulación de Tráfico	100,00		3.710	
<b>Baltel, S.A.</b>					
Tres Forques, 147 Valencia	(No operativa)		99,99	0	Disuelta y liquidada 02.07.98 Electronic Traffic ,S.A.
<b>Equipos de señalización y control, S.A.</b>					
<b>Severino Cobas 100, Vigo</b>					
Etra Cataluña, S.A.	Regulación de Tráfico		100,00	95	Electronic Traffic ,S.A.
<b>Mercuri, 30-32 Barcelona</b>					
Etra Investigación y Desarrollo , S.A.	Regulación de Tráfico		100,00	437	Electronic Traffic ,S.A.
<b>Tres Forques, 147 Valencia</b>					
Etra Investigación y Desarrollo , S.A.	I+D		100,00	554	Electronic Traffic ,S.A.
<b>Etralux, S.A.</b>					
Tres Forques, 147 Valencia	Regulación de Tráfico		100,00	250	Electronic Traffic ,S.A.
<b>Etranorte, S.A.</b>					
Bizcargi, Bloque, 2 nº 5 Bilbao	Regulación de Tráfico		100,00	100	Electronic Traffic ,S.A.
<b>Lumican, S.A.</b>					
Arco, 40 - Gran Canaria	Regulación de Tráfico		100,00	51	Electronic Traffic,S.A.
<b>Murciana de Tráfico, S.A.</b>					
Carril Molino Nerva-Murcia	Regulación de Tráfico		100,00	94	Electronic Traffic,S.A.
<b>Sidetel, S.A.</b>					
Avda. Manóteras, 28 Madrid	Regulación de Tráfico		100,00	55	Electronic Traffic ,S.A.
<b>Subgrupo Eyra</b>					
<b>Energías y Recursos Ambientales,S.A.</b>					
c/ Orense, 2 - Madrid	Energías renovables	100,00		700	
<b>Energías Ambientales, S.A.</b>					
José Luis Bugallal M-10 La Coruña	Producción Energía		60,00	630	Energías y Recursos Ambientales,S.A.
<b>Sociedad Eólica de la Enredocada,S.A.</b>					
Amistat, 23 - Barcelona	Producción Energía		48,00	458	Energías Ambientales, S.A.
<b>Subgrupo Semi</b>					
<b>Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)</b>					
<b>Barquillo, 19 (Madrid)</b>					
Construcciones Dorsa, S.A.	Servicios	99,73		1.181	
<b>Rafael Calvo, 18 (Madrid)</b>					
	Construcción		99,73	6	Sociedad Española de Montajes,S.A.
<b>Mantenimientos, ayuda a la explotación y servicios, S.A.</b>					
<b>Lagasca 88 - Madrid</b>					
REG, S.A.	Mantenimientos ind.	100,00		390	
<b>11, Rue Rachif. El Fihri Roche Noire 05 Casablanca (Marruecos)</b>					
	Servicios		89,76	0	Sociedad Española de Montajes,S.A.

## ANEXO I

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
<b>Subgrupo Api</b>					
Aplicación de Pinturas, API, S.A. c/ General Moscardó, 27 - Madrid API Conservación, S.A.	Pintura y señalización	100,00		650	
c/ General Moscardó, 27 - Madrid Salmantina de Seguridad Vial, S.A.	Conservación de Carreteras		100,00	35	Aplicación de pinturas, API, S.A.
America, 2 Los Villares De la Reina Salamanca	Construcción y Señalización		100,00	10	Aplicación de pinturas, API, S.A.
<b>Subgrupo Servicios Médicos</b>					
Sermed, S.A. c/ General Moscardó, 27, Madrid	Servicios Médicos	100,00		50	
<b>IMAGEN CORPORATIVA</b>					
Cevasa Imagen, S.A. c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Imagen corporativa	100,00		432	
Cevasa Argentina, S.A. Argentina	Imagen corporativa		100,00	2	Cevasa Imagen, S.A.
Cevasa Brasil, S.A. Brasil	Imagen corporativa		50,00	4	Cevasa Imagen
Cevasa Internacional S.A. (Mediasin) Paris (Francia)	Imagen corporativa		100,00	50	Cevasa Imagen, S.A.
Cevasa Perú, S.A. Perú	Imagen corporativa		100,00	0	Cevasa Imagen, S.A.
Cevasa & Roura General Moscardó, 27 - Madrid	Imagen corporativa		100,00	25	Cevasa Imagen y Rótulos Roura
Cevasa & Roura Ltda., Brasil Brasil	Imagen corporativa		100,00	165	Cevasa Imagen y Rótulos Roura
Cevasa & Roura Venezuela Venezuela	Imagen corporativa		100,00	1	Cevasa Imagen y Rótulos Roura
Cevasa & Roura Chile Chile	Imagen corporativa		100,00	9	Cevasa Imagen y Rótulos Roura
Disneón, S.A. Avd. Bon Pastor 93, Sant Adrian del Besós Barcelona)	Servicios	100,00		10	Rótulos Roura
Metalur, S.A. Raso de la Estrella s/n Aranjuez	Construcciones Metálicas	100,00		303	Cevasa Imagen, S.A.
Ragadin, S.A. c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Explotación de gasolineras	100,00		11	Cevasa Imagen, S.A.
Sadeluz, S.A. c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Imagen corporativa	100,00		35	Cevasa Imagen, S.A.
Rótulos Roura, S.A. Caracas, 5 Barcelona	Imagen corporativa	100,00		2.277	
<b>Apadil, Armaduras, Plásticos y accesorios de iluminación</b>					
Portugal	Imagen corporativa		99,96	605	Rótulos Roura
Inmobiliaria Arvipu, S.A. Caracas, 5 Barcelona	Inmobiliaria	100,00		61	Rótulos Roura
Rótulos Roura Ecuador, S.A. Ecuador	Imagen corporativa	100,00		1	Rótulos Roura
Roura Argentina, S.A. Argentina	Imagen corporativa	100,00		31	Rótulos Roura
<b>MEDIO AMBIENTE</b>					
Técnicas Ambientales, Tecmed, S.A. c/ Genova, 6 - Madrid	Medioambiente	100,00		4.578	
Ambientalia Companya Catalana de Serveis Ambientals, S.A. Avda. Mistral, 44 Barcelona	Medioambiente		100,00	206	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Bias Moreno, S.L. C/ San Antonio, 7 - Santa Llogaia D'Alguema - Tarragona	Medioambiente		60,00	8	Ambientalia C. Catal de Serveis Ambientals, S.A.
Centro de Transferencias, S.A. Poligono Los Barriales, s/n Valladolid	Medioambiente		70,00	201	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Claerh, S.A. Poligono Industrial Oeste, Alcantarilla, (Murcia)	Medioambiente		51,00	51	Consenuar

## ANEXO I

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
Codesa, S.L. C/ Berenguer de Palau, 1 Salou - Tarragona	Medioambiente		60,00	36	Ambientalia C. Catal de Serveis Ambientals, S.A.
Consenor S.A. Polígono Industrial Finanzauto, c/ Ebro, Arganda del Rey (Madrid)	Medioambiente		100,00	310	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Cytrar, S.A. de C.V. México	Medioambiente		100,00	465	Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V.
Empordanesa de Neteja, S.A. C/ Tramontana, 25 Santa Llogaia d'Alguema - Tarragona	Medioambiente		60,00	13	Ambientalia C. Catal de Serveis Ambientals, S.A.
Galvagestió, S.A. P. Plásmica s/n - Barcelona	Medioambiente		51,00	10	Ambientalia C. Catal de Serveis Ambientals, S.A.
Gestión y Protección Ambiental, S.L. Condado de Treviño, 19 - Burgos	Medioambiente		53,00	17	Cetransa
Novaflex Técnicas do Meio Ambiente, S.A. Portugal	Medioambiente		100,00	166	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Residuos de la Janda, S.A. C/La Barca de Vejer s/n, Vejer de La Frontera, (Cadiz)	Medioambiente		60,00	3	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Sanypick Plastic, S.A. c/ Genova, 6 - Madrid	Medioambiente		51,00	5	Técnicas Mediambientales, Tecmed, S.A.
Sevicios Corporativos TWC, S.A. de C.V. México	Medioambiente		100,00	6	Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V.
Sistemas de Incineración y Depuración, S.L. (SINDE) Ctra. San Vicente-Agost Km. 10,2 Alicante	N/D		85,00	4	Valenciana de Protección Ambiental, S.A.
Socamex, S.A. C/ Caballo s/n Par. 213. Pol. San Cristóbal - Valladolid	Medioambiente		75,00	112	Técnicas Mediambientales, Tecmed, S.A.
Sociedad de Reciclaje Asturiana, Sorea, S.A. Centro de Empresas de Innovación, Parque Tecnológico de Asturias	Medioambiente		51,00	5	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Steam, S.A. Francia	Medioambiente		28,00	3	Tecmed Enviroment
Tecmed Enviroment, S.A. Francia	Medioambiente		54,00	5	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V. México	Medioambiente		100,00	1.512	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Técnicas Medioambientales Winco, S.A. de C.V. México	Medioambiente		85,00	241	Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V.
Técnicas Medioambientales Canarias, TMCAn, S.A. C/Puerta Canceca 49, Sta Cruz de Tenerife	Medioambiente		80,00	8	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos, S.A. México	Medioambiente		100,00	1	Tecmed Técnicas Mediambientales de México, S.A. de C.V.
Valenciana de Eliminación de Residuos, S.L. Real de Montroy - Paraje Cabrera de Pino s/n - Valencia	Medioambiente		85,00	259	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Valenciana de Protección Ambiental, S.A. C/ Jesús, 37 - Valencia	Medioambiente		85,00	236	Técnicas Medioambientales, Tecmed S.A.
Vicens Orts, S.L. C/ Berenguer de Palau, 1 Salou - Tarragona	Medioambiente		60,00	36	Ambientalia C. Catal de Serveis Ambientals, S.A.

## SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL Y POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
<b>CONCESIONES</b>					
Autopista Trados-45, S.A. Madrid	Sociedad Concesionaria	50,00		1.846	
Edar San Fernando Cádiz	Sociedad Concesionaria	44,00		13	
Intercambiador Avda. de America Madrid	Sociedad Concesionaria	20,50		154	
Rutas de Pacifico Chile	Sociedad Concesionaria		50,00	7.682	ACS - Chile
Sociedad Concesionaria Magdalena Medio Colombia	Sociedad Concesionaria	22,00		52	
<b>CONSTRUCCIÓN</b>					
<b>Subgrupo ACS</b>					
Estudio y Mantenimiento de Infraestructuras, S.A. (EMISA) Campoamor, 18 - Madrid Ginespie, S.A.	Mantenimientos Integrales		50,00	17	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
c/ Orense, 11 - Madrid Hidrorecursos, S.A.	Construcción Criadero de		47,52	10	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
C/ Velázquez, 76 -Madrid Ingeniería y Construcciones Sala Amat, S.A.	anguilas		30,00	75	Castellano Leonesa de Minas, S.A.
C/ Fontanella 12, bis Barcelona Subgrupo VIAS Gisca	Construcción		50,00	6	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
c/ Orense, 11 - Madrid Parque Avila	Construcción		47,50	5	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
C/ Ávila, 22 Sotogrande, San Roque - Cádiz Subgrupo INMOBILIARIAS Gaviel, S.A.	Inmobiliaria		30,00	150	Vias y Construcciones, S.A.
Paseo de Gracia, 29 Barcelona Grupo Comercializador del Sur, S.A.	Inmobiliaria		50,00	117	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Méjico Nisa Gav, S.A.	Inmobiliaria		50,00	0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Paseo de Gracia, 29 Barcelona Promotora Inmobiliaria La Cima, S.A. de C.V.	Inmobiliaria		50,00	94	Gaviel, S.A.
Méjico	Inmobiliaria		50,00	271	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
<b>SERVICIOS</b>					
<b>IMAGEN CORPORATIVA</b>					
Los Abades de la Gineta, S.A. Aut. de Levante, km 226 - La Gineta	Explotación de gasolineras		50,00	153	Cevasa Imagen, S.A.
<b>MEDIO AMBIENTE</b>					
Desarrollo y Gestión de Residuos, S.A. (Degersa)					
Avda. Barón de Carcer, 37 - Valencia Eco térmica de Oriente, S.A. de C.V.	Medio Ambiente		40,00	4	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Méjico Energía y Medio Ambiente, S.A.	Medio Ambiente		10,00	2	Técnicas Medioambientales Winco, S.A.
c/ Orense, 2 - Madrid Resiges - Gestao de Residuos Hospitalares Lda.	Medio Ambiente		33,00	1	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Portugal Sistemas de Reducción, S.A.	Medio Ambiente		50,00	2	Novaflex, Técnicas do Meio Ambiente
Pasaje Vicent Marri, 13 - Barcelona Técnicas Especiales de Reducción de Akamira, S.A. de C.V.	Medio Ambiente		40,00	40	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.
Mejico Zoreda Internacional, S.A.	Medio Ambiente		45,00	60	Tecmed, Técnicas Medioambientales de Mexico
C/ Rodriguez San Pedro, 5 - Gijón	Medio Ambiente		40,00	10	Técnicas Medioambientales, Tecmed, S.A.

## SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN.

SOCIEDAD Y DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION		COSTE NETO	EMPRESAS CON PARTICIPACION INDIRECTA
		DIRECTA	INDIRECTA		
Agrupación Internacional de Servicios Anergéticos, S.A. (AISE)					
Madrid		20		192	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Corporación Financiera Catalana, S.L.					
Josep Tarradellas, 14 (Barcelona)	Sin actividad	50		6	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Ghrass Concassage					
Casablanca (Marruecos)	Sin actividad	50		0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Grupo SIOCS, S.A.					
Bonsoms, 15 (Barcelona)	Sin actividad	60		0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Igecosa					
Marcelo Spinola, 5 (Madrid)	Inmobiliaria	23,84		110	Cogesa
Inmo Habitatges, S.A.					
C/ Consell de Cent, 384 - Barcelona	Inmobiliaria	100		31	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Innovación tecnológica y aplicaciones industriales, S.A. (Intecapsa)					
Madrid	Sin actividad	20		0	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Invergin, S.A.					
Basauri 3 y 5, Madrid	Ingeniería	100		14	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
PGA Golf Cataluña, S.A.					
Josep Tarradellas, 114 (Barcelona)	Campo de Golf	20		140	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Promoesquí, S.A.					
Vía Augusta, 120 (Barcelona)	Sin actividad	19,92		10	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Proyectos y Ocio, S.A.					
Juan de Mena, 8 (Madrid)	Sin actividad	100		33	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Seralto, S.A.					
c/ General Moscardó, 27 - Madrid	Explot. de gasolineras	95		19	Cevasa Imagen, S.A.
Signtech España					
Madrid	Materiales para luminosos	100,00		10	Cevasa Imagen, S.A.
Urbanismo y Ciudad, S.A.					
Avda. Europa, 22. Alcobendas (Madrid)	Inmobiliaria	25		248	ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A.
Subgrupo Cobra					
Cobra Bolivia, S.A.					
Adrian Patino 1990 - Temblade Rani - La Paz (Bolivia)	Servicios	100		1	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Cobra Chile, S.A.					
Las Delicias 263 - Macul - Santiago (Chile)	Servicios	100		44	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.
Mexicobra, S.A.					
Visto Alessio Robles, 117 - 102 HDA Guadalupe - Chimalistac (México - DF)	Servicios	100		2	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.

**Relación de las uniones temporales de empresas más significativas en las que participa el Grupo. ANEXO IV**

<b>Sector construcción</b>	<b>% participación nominal y sociedades titulares del grupo</b>	<b>Cifra de negocios total</b>	<b>Total obra contratada</b>	
C.T. GRANADILLA	50	ACS Proyectos	-	3.012
INTERC. AV. AMERICA	50	ACS Proyectos	1.178	3.150
MANZANERUELA	55	ACS Proyectos	174	2.902
CONS.REG.PARAMO BAJO	17,5	ACS Proyectos	1.555	9.281
EDIFICIO POLICIAL ZONA F	50	ACS Proyectos	-	3.287
AGUA GRANADILLA	55	ACS Proyectos	-	3.005
TUNEL DE VELATE	45	ACS Proyectos	-	3.744
FFCC. GIJON AVILES	70	ACS Proyectos	21	2.414
METRO LUTXANA	50	ACS Proyectos	1.151	3.444
CADESAS	20	ACS Proyectos	-	8.719
GAS CORDOBA-PORTUGAL	50	ACS Proyectos	40	3.550
AGUA TIRAJANA	50	ACS Proyectos	-	3.621
TERM AEROPUERTO PALMA	50	ACS Proyectos	-	3.623
SOTERRAMIENTO GETAFE	30	ACS Proyectos	-	6.077
APARCAMIENTO CACSA	75	ACS Proyectos	851	2.464
EDAR ADEJE - ARONA	50	ACS Proyectos	263	3.724
DEPURADORA ALJARAFE	54,76	ACS Proyectos	316	3.450
AUTOV.MURCIA-CARTAGENA	70	ACS Proyectos	-	2.749
GAS ALMENDRALEJO	50	ACS Proyectos	2.776	4.007
A.P.S.	15,46	ACS Proyectos	-	13.022
TIRAJANA I-II	50	ACS Proyectos	-	4.560
FERIALES	25	ACS Proyectos	5.201	9.327
AUT. UTIEL VALENCIA	50	ACS Proyectos	-	4.816
GAS TARIFA - CORDOBA	50	ACS Proyectos	-	4.900
ESTACIONES METRO L-5	50	ACS Proyectos	3.617	4.959
VIVIENDAS NOVA ICARIA	50	ACS Proyectos	-	5.040
ALHENDIN DURCAL	30	ACS Proyectos	676	8.491
PASO RIO ROSAS	50	ACS Proyectos	1.293	5.120
PARQUE OCEANOGRAFICO	40	ACS Proyectos	2.729	6.475
NEGRON	30	ACS Proyectos	10	8.698
GASODUCTO TARIFA	28,3	ACS Proyectos	-	9.261
SOLLANA-ROMANI	50	ACS Proyectos	451	5.313
PRESA ENCISO	50	ACS Proyectos	222	5.358
LOS GALLARDOS-ALMANZORA	22,84	ACS Proyectos	-	13.188
AUTOVIA CASTRO LAMAS	29,3	ACS Proyectos	1.127	10.291
A-19 MARESME	45	ACS Proyectos	-	6.763
PANOLETA	50	ACS Proyectos	-	6.170
CENTRO PENITENCIARIO TO	50	ACS Proyectos	-	6.217
TORRE REFRIGERACION ASCO	44,5	ACS Proyectos	-	7.137
TERUEL MONTALBAN	50	ACS Proyectos	30	6.472
AUTOVIA CAMARZANA (TERA)	50	ACS Proyectos	1.652	6.576
COSAL	50	ACS Proyectos	-	6.892

**Relación de las uniones temporales de empresas más significativas en las que participa el Grupo. ANEXO IV**

Sector construcción	% participación nominal y sociedades titulares del grupo	Cifra de negocios total	Total obra contratada
AUTOV. VILLAVIEJA RIO ME	50	ACS Proyectos 40	7.102
AUTOVIA JAEN	50	ACS Proyectos 322	7.153
AVE BUJARALUZ	75	ACS Proyectos 2.995	5.085
MADRID - ARGANDA	25	ACS Proyectos 12.842	15.445
CAÑIZAL SALAMANCA	50	ACS Proyectos 2.532	7.837
GENERADORES C.N. ASCO	50	ACS Proyectos -	8.319
AUTOV. BIERZO-AMBASMESTA	33	ACS Proyectos 1.345	12.734
UTECAB	50	ACS Proyectos -	8.461
AUTOVIA PIEDRAFITA	33,34	ACS Proyectos 1.922	13.150
OCIFE	50	ACS Proyectos -	9.462
AUTOPISTA GUISAMO-MIÑO	50	ACS Proyectos -	9.791
PILES	67	ACS Proyectos -	7.642
RONDA HISPANIDAD	55	ACS Proyectos -	9.348
AUTOPISTA MIÑO-FENE	50	ACS Proyectos 6.533	10.515
DAFEMA	50	ACS Proyectos -	10.871
LINEA 1 VALLECAS	50	ACS Proyectos 6.669	11.261
ALGARROBO-FRIGILIANA	50	ACS Proyectos 2.917	11.346
AUTOVIA CASTRO (TECSA)	33	ACS Proyectos -	17.989
VARIANTE ALMERIA	50	ACS Proyectos 351	13.253
OLOT - MONTAGUT	55	ACS Proyectos -	12.919
METRO VICALVARO	50	ACS Proyectos 12.208	15.644
ENOCAUX	66,67	ACS Proyectos 8.037	14.466
AUTOVIA ANTEQUERA MALAGA	50	ACS Proyectos -	20.116
M-45 O'DONNELL A N-IV	50	ACS Proyectos -	20.116
AUTOPISTA TF-5	85	ACS Proyectos -	11.858
PRESA DE RULES	50	ACS Proyectos 4.116	20.883
REQUEJO VILLAVIEJA	50	ACS Proyectos 9.763	20.916
AUTOVIA N-III	80	ACS Proyectos 14.967	15.640
EOVAL	50	ACS Proyectos -	28.685
ESTIRENO	50	Cobra 173	3.280
BALIZAMIENTO	30	Cobra 4.959	6.759
COBRA SAMPOL	50	Cobra 4.265	4.771
TORDESILLAS	50	Vías 2.671	3.194
NORA	80	Vías 483	2.366
BENICASIM	35	Vías 441	5.502
VIASRUS	50	Vías 1.007	3.953
VINCIOS	70	Vías 2.487	3.019
ALHENDUR	25	Vías 676	8.491
SANTA MARIA DEL CAMÍ	55	Vías 0	3.967
ADESTA	50	Vías 25	4.367
VIMAR	50	Vías 2	4.963
LAV-ZAIDIN	50	Vías 3.846	5.486

**Relación de las uniones temporales de empresas más significativas en las que participa el Grupo. ANEXO IV**

<b>Sector construcción</b>	<b>% participación nominal y sociedades titulares del grupo</b>	<b>Cifra de negocios total</b>	<b>Total obra contratada</b>
MONTERREY I + II	33	Vías 1.723	10.917
LAV-RICLA	50	Vías 3.483	7.348
RIOMENTE	50	Vías 2.931	8.176
CANDINA	33	Vías -	18.014

**Uniones Temporales de Empresas en el exterior**

ACS ASFALTOS	35	ACS Proyectos -	4.877
ACS - CPC UTE	50	ACS Proyectos 2.680	4.173
MARINA DE CASCAIS	85	ACS Proyectos 1.220	2.920
PRESA EL GHRASS	50	ACS Proyectos 1.050	7.457
AUTOROUTE RABAT-FES	60	ACS Proyectos 4.577	7.384

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.



**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Análítica de 1998 y Proforma de 1997**

CONCEPTO	EJERCICIO 1998		PRO-FORMA EJERCICIO 1997	
	Importe	%	Importe	%
Ventas Netas, Prestación de Servicios y otros ingresos de explotación	417.283	98,12%	365.470	99,25%
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.476	1,29%	2.407	0,65%
+/- Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	2.526	0,59%	355	0,10%
	425.285	100,00%	368.232	100,00%
- Compras netas	271.492	63,84%	235.011	63,82%
- Gastos externos y de explotación	54.028	12,70%	41.467	11,26%
<b>= VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA</b>	99.765	23,46%	91.754	24,92%
- Gastos de Personal	74.669	17,56%	70.685	19,20%
<b>= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	25.096	5,95%	21.069	5,72%
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizados	5.324	1,25%	5.231	1,42%
- Dotaciones al fondo de reversión	105	0,02%		
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	442	0,10%	(320)	-0,09%
<b>= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	19.225	4,52%	16.158	4,39%
+ Ingresos financieros	1.824	0,43%	2.168	0,59%
- Gastos financieros	4.745	1,12%	6.110	1,66%
- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras	13			
+ Participación resultados puestos en equivalencia	54	0,01%	245	0,06%
- Amortización Fondos de Comercio	112	0,03%	160	0,04%
<b>= RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	16.233	3,82%	12.301	3,34%
+ Beneficios procedente del inmovilizado e ingresos excepcionales	445	0,10%	2.784	0,75%
- Perdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	1.518	0,36%	2.200	0,60%
- Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control	371	0,09%	493	0,13%
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	14.789	3,48%	12.392	3,36%
+/- Impuesto sobre Sociedades	(3.270)	-0,77%	(3.043)	-0,83%
- Socios Externos	(203)	-0,05%	(275)	-0,07%
<b>= RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS (BENEFICIO O PERDIDA)</b>	11.316	2,66%	9.074	2,46%

## INFORME DE GESTIÓN CUENTAS CONSOLIDADAS

### **Evolución de la coyuntura económica en 1998. Evolución de los sectores en los que el Grupo ACS desarrolla sus actividades.**

La economía española durante el pasado ejercicio de 1998 consolidó su fase expansiva, registrando el PIB una tasa de crecimiento del 3,8 % en 1998, frente al 3,4% de 1997. Este incremento se sitúa un punto por encima del crecimiento medio en la Unión Europea, de tal forma que la renta per cápita española representa ya el 79% de la media comunitaria. Estos dos excelentes años 97-98 son el resultado de una anterior etapa protagonizada por fuertes ajustes presupuestarios, necesarios para la convergencia de nuestra economía con los parámetros exigidos por la Unión Europea. Podemos afirmar que el difícil camino de la convergencia está dando sus frutos, y que la consistencia y continuidad de estos resultados no hace sino confirmar la solidez y estabilidad del crecimiento económico.

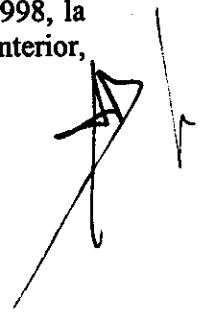
El progreso en la reducción del déficit público, (del 7,3% del PIB en 1995 al 1,9% del PIB en 1998), las sensibles caídas en la inflación (1,4% en 1998 frente al 2% en 1997) y en los tipos de interés, han conformado la base de la recuperación.

Durante los dos últimos años, la demanda interna ha ido consolidándose como motor del crecimiento, y en concreto, a través de la recuperación del consumo privado favorecido por el aumento de la renta real disponible en las familias. Sin embargo, cabe resaltar que el componente más dinámico de la demanda, con una tasa de crecimiento del 13%, ha sido la inversión en bienes de equipo, indudablemente favorecida por la bajada de los precios, la moderación de los costes laborales, y la bajada de los tipos de interés.

La mejora en la inversión experimentada desde mediados de 1997 se ha visto fielmente reflejada en la positiva evolución del sector de la construcción en 1998, que creció un 5,7% en términos constantes (frente a un 1,2% en 1997). Los principales indicadores de la actividad constructora respaldan un importante aumento del volumen de negocio. El consumo aparente de cemento creció un 15,4% respecto al pasado ejercicio, habiéndose situado en la cota histórica de los 31 millones de toneladas, mientras que el consumo de productos siderúrgicos aumentó un 13%.

Por subsectores, la edificación residencial continúa registrando unas tasas de crecimiento importantes, 9%, tal y como sucedió en 1997. Por otro lado, la edificación no residencial es la que presenta un crecimiento más moderado 4%. Resulta especialmente destacable el comportamiento de la obra civil: tras un ejercicio 1997, en el que se registró un descenso del 3% en la producción, nos encontramos una tasa de crecimiento del 6,5% para 1998, asentando el inicio de un ciclo alcista esencial para la aproximación definitiva al baremo comunitario, y crucial para las grandes empresas constructoras como ACS, muy ligadas a las grandes obras de infraestructura.

La evolución de la industria de la construcción, especialmente en lo referido a grandes obras públicas, está especialmente vinculada a los avances de la inversión pública que se ve puntualmente reflejada en la evolución de la licitación oficial. Durante 1998, la Administración General del Estado licitó un 64% más que en el ejercicio anterior,



debido fundamentalmente al crecimiento experimentado por el Ministerio de Fomento (un 105% más que en 1997).

El sector de Instalaciones y Mantenimiento está atravesando un momento clave. Por un lado, en determinadas actividades tales como el mantenimiento y construcción de líneas y subestaciones eléctricas, la demanda tradicional está estabilizada. Esta circunstancia ha provocado que la oferta de nuestras empresas apueste por un servicio integral con mayor valor añadido, que permita al cliente ajustar sus costes a la vez que obtiene un mejor servicio. Hay otras actividades con un enorme potencial de desarrollo en el que nuestro Grupo está presente, tales como las infraestructuras de telecomunicaciones (antenas, comunicaciones por cable,...), energías alternativas (parques eólicos), cogeneración, mantenimiento de infraestructuras y centrales de energía, mejora y ampliación de las redes de suministro de los servicios esenciales, gas y agua y el desarrollo de sistemas de control del tráfico, entre otros. Es evidente que la liberalización y la competencia en estas actividades están aumentando las posibilidades de negocio.

El sector de Imagen Corporativa, en el que el Grupo ACS es líder indiscutible en proyectos de carácter internacional, está primando la capacidad de ofrecer a grandes clientes un servicio homogéneo de calidad en todo el mundo. Los grandes trabajos de carácter supranacional sólo pueden ser realizados por empresas muy cualificadas tanto en logística como en realización técnica. Cada vez es más importante contar con una imagen renovada y de calidad en las empresas. El sector puede registrar importantes crecimientos ante los previsibles cambios en la imagen corporativa de empresas que deseen renovar su imagen ante las exigencias del mercado, o ante un cambio de denominación o marca.

Por lo que respecta al sector del Medio Ambiente, éste presenta un enorme potencial de crecimiento y de desarrollo de nuevos negocios generado por una legislación cada vez más exigente y una evidente preocupación social. La tendencia del sector apunta a un mayor grado de tecnificación en los procesos de tratamiento y reciclaje de residuos, la gestión de los recursos hídricos y la optimización de procesos industriales. Consecuentemente, el sector cuenta con muy buenas expectativas a medio y largo plazo.

### **Evolución del Grupo ACS en 1998**

El ejercicio de 1998 ha sido el ejercicio de la consolidación del Grupo ACS. Tras la fusión que de modo exitoso se inició el año anterior, durante el pasado ejercicio el Grupo ACS ha afianzado su posición de privilegio dentro de los más importantes grupos industriales del país. La construcción sigue siendo el eje de la actividad del grupo y en torno a ella, se siguen desarrollando una serie de actividades industriales de alto componente tecnológico, acordes con la filosofía y la estrategia del grupo. El Grupo ACS es un conglomerado industrial que abarca todo tipo de servicios auxiliares; actividades de instalaciones y mantenimiento: distribución y mantenimiento de servicios públicos esenciales, conservación, señalización y conservación vial, instalaciones industriales, energía, medio ambiente, imagen corporativa,...

Durante 1998, ACS ha comenzado a desarrollar el área de concesiones tanto en España como fuera de nuestras fronteras. Durante 1998 se constituyeron ACS Chile, S.A., y ACS Colombia, S.A con el propósito de canalizar las participaciones del grupo en las



sociedades concesionarias Rutas del Pacífico y Sociedad Concesionaria Magdalena Medio para la explotación de sendas autopistas de peaje en Chile y Colombia respectivamente. En cuanto a concesiones dentro del territorio nacional, ACS participa con un 20,5% en el Intercambiador de Avenida de América en Madrid, y con un 20% en el consorcio que gestiona y explota los Transportes Urbanos de Almería.

Asimismo, durante el ejercicio tuvieron lugar los siguientes hechos relevantes:

En el mes de enero se hizo efectiva una ampliación de capital cuyo período de suscripción se inició un mes antes. El número de acciones fue de 5.310.637, que fueron emitidas con una prima de emisión de 3.350 pta. y un nominal de 250 pta. después de esta ampliación, el capital social asciende a 11.948.934.250 pta. representados por 47.795.737 acciones de 250 pta. de valor nominal cada una.

En el mes de febrero se otorgó escritura pública, en la cual se formalizó la aportación de los bienes, derechos y obligaciones afectos a la rama de construcción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., para suscribir la ampliación de capital de su sociedad dependiente "ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A." por un importe global de 18.182.500.000 pesetas (nominal de 7.273 millones más 10.909,5 millones de prima de emisión)

En el mes de marzo, esta misma sociedad, ACS, Proyectos, Obras y construcciones, S.A. procedió a ampliar su capital social por un importe efectivo de 6.780.000.000 pesetas (nominal de 2.712 millones más 4.068 millones de prima de emisión). Dicha ampliación fue suscrita por Auxini, S.A. quien procedió a su total desembolso mediante la aportación no dineraria de los bienes, derechos y obligaciones afectos a su rama de construcción. Como consecuencia de estas operaciones, la empresa ACS, Proyectos, Obras y Construcciones, S.A. concentra la actividad constructora de las sociedades fusionadas.

En el mes de marzo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. procedió a la venta del 22,98% que ostentaba en la sociedad Corporación Hotelera Hispano Mejicana, S.A. de Capital Variable, por un importe de 1.600 millones de pesetas.

En el mes de abril se firmó el acuerdo para la venta, por su valor en libros de la participación del 41,66% que ACS, a través de su filial, Vías y Construcciones, S.A. tenía en la sociedad portuguesa Contacto

En el mes de junio, ACS, Actividades de Construcción Servicios, S.A. adquirió por un importe de 3.470 millones, el 51,4% del capital social de Técnicas Medioambientales, S.A., con lo que su participación en dicha sociedad alcanza el 98,9%. Posteriormente, en Diciembre de 1998 adquirió el resto hasta el 100% por un importe de 73 millones.

Durante el año 1998, las ventas consolidadas del ejercicio alcanzaron los 409.271 millones, lo que representa un incremento del 13,6% respecto a los datos proforma de 1997. El resultado neto alcanzó los 11.316 millones, lo que supone un incremento del 24,7% respecto a los datos comparables de 1997. Por líneas de negocio, la diversificación del grupo está distribuida en tres grandes bloques: Instalaciones y Mantenimiento, Imagen Corporativa, y Medio Ambiente.



El desglose de las ventas en 1998 por actividad es el siguiente: En construcción se alcanzaron los 274.617 millones de pesetas, en Instalaciones y Mantenimiento 108.625 millones, en Imagen Corporativa 18.238 millones y en Medio Ambiente 10.683 millones. Los incrementos de estas ventas respecto al año anterior han sido del 11,8% en Construcción, y 21,0%, 8,6% y 31,4% para el resto, respectivamente.

Por lo que respecta a la internacionalización del Grupo ACS, ésta ha aumentado respecto al ejercicio anterior situándose en el 13% del total de actividad del grupo.. de éste porcentaje, el 7% representa la presencia de ACS en el mercado europeo, el 6% en los mercados Iberoamericanos, y el resto, el 1% tiene lugar en Asia y en África.

La cartera de pedidos alcanza los 360.133 millones en construcción y los 158.452 en servicios. Este importe asegura actividad para los próximos 16 meses al ritmo actual de ejecución.

#### **Acciones propias**

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A, al final del ejercicio 1998 no contaba con ninguna acción propia, manteniendo la misma situación que al principio del ejercicio.

#### **Actividades en materia de investigación y desarrollo.**

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

#### **Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio**

En el mes de enero de 1999, se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la situación de los sistemas informáticos del Grupo, ya preparados para soportar el efecto 2.000 y para trabajar en multidivisa.

En el mes de febrero de este mismo año se ha comunicado la firma de un acuerdo inicial para la adquisición, por el sistema que considere adecuado, de una participación mayoritaria en el grupo de empresas de transporte de viajeros por carretera "Continental Auto, S.A." La valoración que se ha hecho por el 100% de Continental Auto, S.A. y por el 100% de Transportes Alsina Graells Sur, S.A: ha sido de 29.900 millones de pesetas, más 4.000 millones adicionales por sus inmuebles.

#### **Previsiones para el presente ejercicio**

Las previsiones para el sector de la construcción son muy buenas si tenemos en cuenta que todos los indicadores del sector han sido muy favorables en los primeros meses del

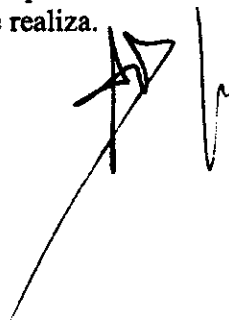
Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

año, y que buena parte de los trabajos ejecutados en 1999 habían sido adjudicados en el ejercicio 1998, un ejercicio excepcional desde el punto de vista de la cantidad y de la calidad de los trabajos contratados. Tanto el contexto económico, que permitirá tasas de crecimiento superiores a la media europea, como la favorable evolución de la licitación oficial durante los primeros meses del año, facilitarán el crecimiento de la edificación y de la obra civil, asegurando la favorable evolución de las ventas de ACS. Otro factor clave son los Presupuestos Generales del Estado que, aún desenvolviéndose en un entorno eminentemente restrictivo, prevén aumentos del 11% nominales en programas de inversión en infraestructuras dada la necesidad de la plena convergencia de España con la Unión Europea.

En el área de Instalaciones y Mantenimiento, las expectativas para ACS son buenas teniendo en cuenta las favorables perspectivas del mercado nacional, y los crecimientos esperados en el área internacional de la mano de grandes empresas españolas que están desarrollando sus actividades, sobre todo Iberoamérica. No debemos olvidar el área de instalaciones ferroviarias que presentan unas inmejorables perspectivas gracias a los grandes proyectos de infraestructuras ferroviarias que tendrán lugar en España en los próximos años.


En Concesiones, el Grupo ACS seguirá desarrollando los proyectos ya iniciados y continuará expandiéndose siempre y cuando los criterios de prudencia y rentabilidad se cumplan rigurosamente.

Teniendo en cuenta las buenas perspectivas sectoriales de todas las actividades en las que el grupo participa, las previsiones de ventas y beneficios son optimistas de cara al cierre de este año. Durante los primeros meses del ejercicio se ha podido confirmar esta favorable tendencia, fruto de los esfuerzos del grupo en la obtención de la máxima rentabilidad y eficiencia en todos los proyectos que realiza.


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

## FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES


El Informe de Gestión y las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria), correspondientes al consolidado del Grupo de Empresas del que "ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A." es Sociedad dominante se extienden en 56 hojas de papel común, incluida esta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario y esta última en el lugar reservado al efecto los miembros del Consejo de Administración.



**Florentino Pérez Rodríguez**  
(Presidente)




**José Mª Loizaga Viguri**  
(Vicepresidente)



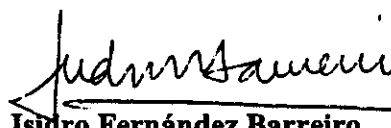
**Pablo Vallbona Vadell**  
(Vicepresidente)



**José Mª Aguirre González**  
(Vocal)

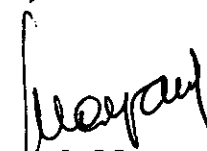


**Alvaro Cuervo García**  
(Vocal)



**Isidro Fernández Barreiro**  
(Vocal)

**Pedro López Jiménez**  
(Vocal)



**Fernando Mayans Altaba**  
(Vocal)

**Rafael Miranda Bobredo**  
(Vocal)



**Julio Sacristán Fidalgo**  
(Vocal)



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

Madrid, 25 de Marzo de 1999