



Autopistas, Concesionaria Española, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2001 e
Informe de gestión del ejercicio 2001



Faint, illegible text located in the upper left quadrant of the page.





Edificio Caja de Madrid
Avinguda Diagonal, 640
08017 Barcelona
Tel. +34 932 532 700
Fax +34 934 059 032

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Señores Accionistas de Autopistas, Concesionaria Española, S.A.

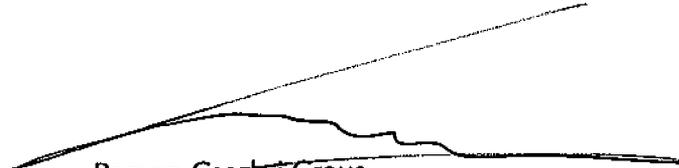
Hemos auditado las cuentas anuales de Autopistas, Concesionaria Española, S.A, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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.

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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 8 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Autopistas, Concesionaria Española, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados por el Sector de Sociedades Concesionarias de Autopistas de Peaje que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001, 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 2001. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ramon Casals i Creus
Socio - Auditor de Cuentas

MQ 0336631
8 de marzo de 2002

PRICewaterhouseCOOPERS
AUDITORES, S.L.

MEMBRE EXERCENT DEL

COL·LEGI
DE CENSORS
JURATS DE COMPTES
DE CATALUNYA

2002 CC000081

ANY N°

IMPORT COL·LEGI 67,00 eu.



OF8157777



AUTOPISTAS, Concesionaria Española, S.A.

CUENTAS ANUALES

2001



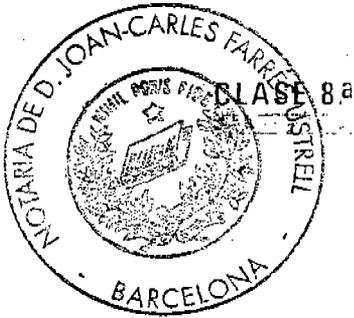
**Autopistas
Grupo Acesa**

MP073368872

14 9/10



OF8157778



CUENTAS ANUALES ACESA

- Balance y cuenta de pérdidas y ganancias
- Memoria
- Informe de gestión

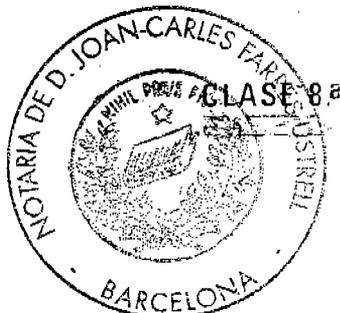
Balance a 31 de diciembre

(en miles de euros)

ACTIVO	2001	2000
Inmovilizado	3.159.705	2.985.237
<i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	<i>1.873</i>	<i>2.185</i>
Aplicaciones informáticas	5.799	5.274
Estudios y proyectos	285	442
Amortizaciones	-4.211	-3.531
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	<i>2.351.773</i>	<i>2.325.936</i>
Inversión en autopista	2.370.466	2.341.142
Inversión en autopista en construcción	1.377	1.342
Terrenos y bienes naturales	699	699
Edificios y otras construcciones	7.792	6.394
Maquinaria y elementos de transporte	5.053	4.868
Instalaciones, utillaje y mobiliario	11.752	10.741
Otro inmovilizado	5.761	5.290
Amortizaciones	-51.127	-44.540
<i>Inmovilizaciones financieras</i>	<i>806.059</i>	<i>657.116</i>
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	807.066	641.265
Cartera de valores a largo plazo	11.892	20.603
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	60	69
Provisiones	-12.959	-4.821
Gastos a distribuir en varios ejercicios	37.986	44.373
Activo circulante	172.027	84.332
<i>Existencias</i>	<i>2.372</i>	<i>2.301</i>
Materiales para consumo y reposición	2.372	2.301
<i>Deudores</i>	<i>85.313</i>	<i>61.220</i>
Anticipos a acreedores	1	0
Clientes	6.221	4.951
Deudores por compensación Administraciones Públicas	69.422	41.706
Deudores varios	8.339	7.892
Personal	63	47
Administraciones Públicas	1.745	6.949
Provisiones	-478	-325
<i>Inversiones financieras temporales</i>	<i>81.823</i>	<i>17.077</i>
Creditos a corto plazo a empresas del grupo	81.812	0
Intereses a cobrar	11	14
Cartera de valores a corto plazo	0	6.094
Imposiciones a corto plazo	0	10.969
<i>Tesorería</i>	<i>2.470</i>	<i>3.668</i>
Caja	409	436
Bancos e instituciones de crédito	2.061	3.232
<i>Ajustes por periodificación</i>	<i>49</i>	<i>66</i>
Total activo	3.369.718	3.113.942



OF8157779

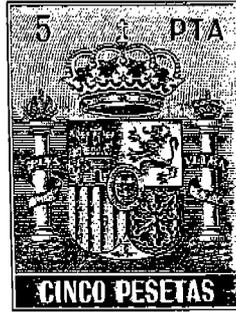
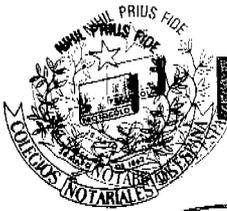


PASIVO	2001	2000
Fondos propios	1.744.084	1.707.911
<i>Capital social</i>	876.405	834.671
<i>Reservas de revalorización</i>	603.902	645.636
Reserva revalorización RDL 7/1996	603.902	645.636
<i>Reservas</i>	165.734	134.686
Reserva legal RD 1564/1989	123.910	108.264
Reservas voluntarias	41.824	26.422
<i>Pérdidas y ganancias</i>	164.762	156.460
Beneficio	164.762	156.460
<i>Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</i>	-66.719	-63.542
Provisiones para riesgos y gastos	841.489	762.899
Fondo de jubilación y otras contingencias de personal	0	270
Fondo de reversión	796.702	742.038
Otras provisiones	44.787	20.591
Acreeedores a largo plazo	461.327	339.461
<i>Emisiones de obligaciones</i>	60.000	60.000
Obligaciones no convertibles	60.000	60.000
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	380.354	258.435
Préstamos	380.354	258.435
<i>Otros acreedores</i>	20.973	20.973
Administraciones Públicas	20.973	20.973
<i>Desembolsos pendientes no exigidos sobre acciones de empresas del grupo</i>	0	53
Acreeedores a corto plazo	322.818	303.671
<i>Emisiones de obligaciones</i>	505	674
Intereses de obligaciones	505	674
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	248.085	230.232
Préstamos	245.224	226.104
Intereses de préstamos	2.861	4.128
<i>Acreeedores comerciales</i>	34.637	25.326
Acreeedores por operaciones de tráfico	20.938	14.364
Otros acreedores	13.699	10.962
<i>Otras deudas no comerciales</i>	39.591	47.439
Administraciones Públicas	28.719	34.588
Remuneraciones pendientes de pago	3.699	3.845
Otras deudas	4.113	6.260
Fianzas y depósitos recibidos	3.060	2.746
Total pasivo	4.369.718	3.113.922

Cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre

(en miles de euros)

Gastos	2001	2000
<i>Gastos de personal</i>	61.056	55.689
Sueldos, salarios y asimilados	49.270	44.913
Cargas sociales	11.403	10.415
Fondo de jubilación y otras contingencias de personal	383	361
<i>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</i>	10.714	10.079
<i>Variación de las provisiones de tráfico</i>	-189	139
<i>Otros gastos de explotación</i>	96.801	91.950
Servicios exteriores	41.151	40.280
Tributos	986	590
Dotación al fondo de reversión	54.664	51.080
Total gastos de explotación	168.382	157.857
Beneficios de explotación	270.049	248.774
<i>Gastos financieros y asimilados y variación en provisión de inversiones financieras</i>	41.373	17.756
Total gastos financieros	41.373	17.756
Beneficios de las actividades ordinarias	250.415	239.756
<i>Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos extraordinarios</i>	3.822	2.445
Beneficios antes de impuestos	248.873	238.074
<i>Impuesto sobre sociedades</i>	84.111	81.614
Resultado del ejercicio-beneficio	164.762	156.460



OF8157780

Ingresos	2001	2000
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	421.720	395.491
Ingresos de peaje	431.980	405.071
Bonificaciones y rappels sobre peaje	-10.260	-9.580
<i>Otros ingresos de explotación</i>	16.711	11.140
Total ingresos de explotación	438.431	406.631
<i>Ingresos de participaciones en capital en empresas del grupo</i>	18.214	6.993
<i>Otros intereses e ingresos asimilados</i>	3.525	1.745
Total ingresos financieros	21.739	8.738
Resultados financieros negativos	19.634	9.018
<i>Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos</i>	2.280	763
Resultados extraordinarios negativos	1.542	1.682

AUTOPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

NOTA 1. ACTIVIDAD

La sociedad AUTOPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A. (Acesa) fue constituida en Barcelona el 24 de febrero de 1967, siendo su objeto social actual, la construcción, conservación y explotación de autopistas en régimen de concesión, y, en general, la gestión de concesiones de carreteras en España.

El objeto social también incluye la construcción de obras de infraestructuras viarias, con incidencia en las concesiones a que se refiere el párrafo anterior y que se lleven a cabo dentro de su área de influencia o que sean necesarias para la ordenación del tráfico cuyo proyecto y ejecución o sólo ejecución se imponga al concesionario; la explotación de las áreas de servicio en las concesiones que ostente; las actividades complementarias de la construcción, conservación y explotación de autopistas; estaciones de servicio, centros integrados de transportes y aparcamientos, siempre que se encuentren dentro del área de influencia de las concesiones. También podrá desarrollar cualesquiera actividades relacionadas con infraestructuras de transportes y de comunicación, con la autorización que, en su caso, fuere procedente.

La sociedad puede desarrollar su objeto social de forma directa o indirectamente, a través de su participación en otras empresas, estando sujeta, a este respecto, a lo dispuesto en la legislación vigente en cada momento.

Actualmente la sociedad es titular de los itinerarios la Jonquera-Barcelona-Tarragona y Montgat-Palafolls de la autopista del Mediterráneo y Zaragoza-Mediterráneo de la del Ebro, sumando un total de 541,5 kilómetros. Al término de la concesión de las autopistas, fijada para el 31 de agosto de 2021 según el convenio suscrito con el Estado y la Generalitat de Catalunya el 23 de octubre de 1998, éstas revertirán a las Administraciones concedentes, concretamente las autopistas C-33 (A-17) y C-32 (A-19) a la Generalitat de Catalunya y las autopistas A-7 y A-2 a la Administración Central.

Al mismo tiempo y como se indica en la nota 6, la sociedad participa en otras concesiones de autopistas y de aparcamientos, y en actividades de servicios a la logística e



OF8157781

infraestructuras de telecomunicaciones a través de las respectivas empresas y en los porcentajes que en la misma nota se reseñan.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la sociedad y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor y, en particular, las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje, derivadas de la entrada en vigor de la Orden de 10 de diciembre de 1998.

El proceso de adopción de la moneda única europea ha traído consigo la necesidad de adaptar la información económico-financiera que deben mostrar las sociedades. En particular, la conversión de los estados financieros expresados en pesetas a la indicada moneda, se ha realizado aplicando las Normas sobre Aspectos Contables de la Introducción del euro aprobadas por Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre. Con el fin de integrarse plenamente en las exigencias de información que a partir de 1 de enero de 2002 delimita la indicada normativa, la sociedad ha decidido expresar sus cuentas anuales a 31 de diciembre de 2001 en miles de euros. Los importes correspondientes al ejercicio 2000 han sido convertidos a euros con la finalidad de hacerlos comparables con los del presente ejercicio.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acesa se presentan separadas de las individuales. Las principales magnitudes que se desprenden de las cuentas anuales consolidadas que han sido objeto de auditoría son las siguientes:

	Saldo a
	31.12.01
- Activo total	4.267.313
- Fondos propios	1.764.752
- Ingresos de explotación consolidados	709.872
- Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante – Beneficio	171.948

NOTA 3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

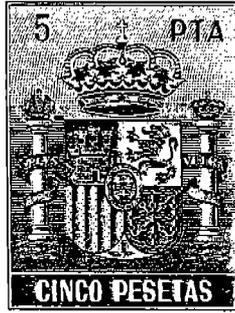
- a) Se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y ganancias	<u>164.762</u>
<u>Distribución</u>	
Dividendos	131.865
Reserva legal	16.476
Reservas voluntarias	<u>16.421</u>
	<u>164.762</u>

- b) Durante el ejercicio 2001 se ha llevado a cabo la distribución de un dividendo a cuenta, por un importe de 66.719 miles de euros, equivalente al 7,6% del nominal de las acciones, para todas las que componen el capital social. Este dividendo a cuenta ha supuesto 38 pesetas brutas por acción (0,228 euros).

Se transcribe a continuación el cuadro demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente en el período, que permitía la distribución del dividendo a cuenta que se efectuó en fecha 29 de octubre de 2001 y el estado contable justificativo de la existencia de liquidez suficiente para poder llevar a cabo la distribución del dividendo a cuenta referido.

	<u>Importe</u>
Beneficio neto período 1.1.2001 al 31.8.2001	<u>122.203</u>
A deducir:	
Reserva legal	-12.220
Cantidad máxima de posible distribución	<u>109.983</u>
Cantidad propuesta y distribuida	<u>66.719</u>
Liquidez disponible antes del pago	273.252
Importe bruto del dividendo a cuenta	66.719
Liquidez disponible después del pago	<u>206.533</u>



OF8157782

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de ampliación de capital se contabilizan al coste de adquisición y se amortizan totalmente en el mismo ejercicio.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Los costes incurridos en aplicaciones informáticas se contabilizan a su precio de adquisición y se amortizan al 33% anual.

Los estudios y proyectos se contabilizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un plazo máximo de diez años a partir de la fecha en que se constata la viabilidad del proyecto.

c) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición, actualizados de acuerdo con diversas disposiciones legales al amparo de las Leyes de Presupuestos de los años 1979, 1981 y 1983, la revalorización del Real Decreto 1547/1990, de 30 de noviembre y la actualización regulada por Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio.

Los costes de personal y otros gastos, así como los gastos financieros netos directamente imputables a la inversión en autopista en construcción, son incorporados a la misma hasta su entrada en explotación.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien, exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil y siempre que es posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Como consecuencia de las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje, la inversión en autopista existente a 31 de diciembre de 1998 se sigue amortizando a través de dotación al fondo de reversión.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Coeficiente	
Edificios y otras construcciones	2 - 3	%
Maquinaria y elementos de transporte	16 - 30	%
Utillaje	25 - 37,5	%
Otras instalaciones	8 - 15	%
Mobiliario	10 - 15	%
Equipos para el proceso de información	25 - 37,5	%
Otro inmovilizado material	20 - 30	%
Maquinaria de peaje	5,6 - 12	%
Nueva inversión en autopista a partir de 1 de enero de 1999	2 - 20	%

De acuerdo con el Real Decreto 3/1993, de 26 de febrero, la sociedad se acogió a la amortización de las adiciones de activos entre el 1 de marzo de 1993 y el 31 de diciembre de 1994, con arreglo a los coeficientes establecidos en el mismo.

d) Inmovilizaciones e inversiones financieras

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas, así como las inversiones en valores a largo plazo, figuran en el balance por su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor.

Para participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas, u otros valores negociables no admitidos a cotización oficial, el precio de mercado se determina por su valor teórico contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existente en el momento de la adquisición y que subsisten a fecha del balance.

La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.



OF8157783

La sociedad realiza operaciones de cobertura de riesgos de cambio asociadas a inversiones financieras, con el objetivo de eliminar o reducir significativamente este tipo de riesgo, utilizando para ello determinados instrumentos financieros. En la nota 6.c. se describen las operaciones realizadas por la sociedad, así como su contabilización.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Tal como se indica en la nota 13, a resultas del convenio firmado en octubre de 1998 con el Estado y la Generalitat de Catalunya, se estableció que el saldo pendiente de pago de 20.973 miles de euros por el tramo Montmeló-el Papiol se satisfaga a partes iguales en los últimos cinco años de la concesión. Como contrapartida de dicho pago y a raíz de la resolución del Ministerio de Fomento de fecha 8 de abril de 1999, se ha contabilizado un importe equivalente en concepto de gastos a distribuir en varios ejercicios. La citada resolución dispone que los pagos por el anterior concepto se irán compensando con los descuentos establecidos para determinados desplazamientos de vehículos que circulan por ciertas vías de peaje, los cuales serán a cargo de dicho Ministerio y hasta donde éstos alcancen. A 31 de diciembre de 2001, los descuentos reconocidos han ascendido a 2.643 miles de euros (de los cuales, 1.146 miles de euros corresponden al año 2001), estando a esta fecha de cierre pendientes de compensar dicho importe del saldo pendiente de pago de 20.973 miles de euros (otros acreedores a largo plazo). El saldo a 31 de diciembre de este concepto es de 18.330 miles de euros.

El importe restante de este epígrafe corresponde a los gastos derivados de las operaciones contratadas en el mes de octubre 2000 con relación a la operación de adquisición del 48,6% de Grupo Concesionario del Oeste, S.A. por importe asegurado de 120,6 millones de dólares (véase nota 6.c). Estos gastos se periodifican mensualmente a lo largo de los 60 meses que abarca la cobertura.

f) Existencias

Las existencias se componen fundamentalmente de repuestos para elementos del inmovilizado y permiten atender a las reparaciones urgentes para garantizar el pleno funcionamiento de los servicios propios.

Las existencias se valoran a su coste de adquisición calculado según el método del precio medio ponderado, practicándose las correcciones valorativas necesarias y dotándose a tal efecto la pertinente provisión.

g) Fondo de reversión

El fondo de reversión se va generando anualmente y durante el período de concesión de los activos sujetos a reversión, mediante cargos sistemáticos a la cuenta de pérdidas y ganancias, hasta alcanzar a su término el valor neto contable de los activos a revertir, incrementado en el importe estimado de los gastos a efectuar sobre los mismos con el fin de poder entregarlos en los términos y condiciones de uso contempladas en el contrato de concesión.

La dotación al fondo de reversión, de acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad, se calcula tomando como base los ingresos de peaje reales en cada uno de los años respecto del total de los previstos en el actual Plan Económico-Financiero hasta el fin de la concesión. El importe con el que se dota este fondo en las cuentas del ejercicio 2001 es de 54.664 miles de euros.

h) Otras provisiones

Siguiendo el principio de prudencia, la sociedad registra las provisiones que considera necesarias en relación con los riesgos inherentes a su actividad (véase nota 1) que pudiesen llegar a afectar a la sociedad.

i) Fondo de jubilación y otras contingencias de personal

El convenio colectivo de la sociedad establece que en el momento de la jubilación se indemnizará al personal con una antigüedad superior a doce años, con catorce mensualidades brutas o pagas de los conceptos fijos de la retribución en el momento de la jubilación. La sociedad tiene exteriorizado, mediante una póliza de seguros, el fondo que representa el valor actual de los compromisos de pagos futuros contraídos con sus empleados, en relación a los premios de jubilación.

El plan de pensiones de sistema de empleo contemplado en el convenio colectivo de la sociedad se ha exteriorizado e individualizado a finales del ejercicio. El importe ha ascendido a 360 miles de euros.

j) Deudores y acreedores comerciales y no comerciales

Los débitos y créditos originados por las operaciones, sean o no consecuencia del tráfico normal del negocio, se registran por su valor nominal, practicando las correcciones valorativas necesarias con objeto de provisionar el riesgo de insolvencias. Se clasifican a corto y largo plazo en base a que su vencimiento sea inferior o superior a un año al cierre del ejercicio.



OF8157784

k) Impuesto sobre sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el impuesto sobre sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, las diferencias entre la base imponible del impuesto y el resultado contable, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la sociedad. Su cálculo queda explicado en la nota 11 de esta memoria.

La sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, de acuerdo con la legislación vigente.

l) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda distinta del euro se contabilizan al tipo de cambio de la fecha de la operación. La sociedad procede al cierre de ejercicio a actualizar los créditos y débitos en moneda distinta del euro al tipo de cambio oficial vigente en aquella fecha. Las diferencias de cambio generadas al cierre del ejercicio por operaciones corrientes se imputan a resultados en el caso de pérdidas, difiriéndose el efecto hasta el vencimiento en caso de beneficios. Ver operaciones de cobertura de riesgos de tipo de cambio en las notas 4.d) y 6.c).

m) Contabilización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan de acuerdo con el principio de devengo.

Los ingresos por peajes y otros inherentes a la explotación de las autopistas y, en su caso, las ventas de bienes, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura.

NOTA 5. INMOVILIZACIONES MATERIALES E INMATERIALES

Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio 2001 por las partidas que componen el inmovilizado material e inmaterial son los siguientes:

	Saldo a 31.12.00	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.01
Inmovilizado inmaterial	5.716	2.614	2.246	6.084
Inmovilizado material	2.370.476	33.028	604	2.402.900
Inversión en autopista	2.299.888	26.679	-	2.326.567
Maquinaria de peaje	41.254	2.645	-	43.899
Inversión en autopista en construcción	1.342	35	-	1.377
Terrenos y bienes naturales	699	-	-	699
Edificios y otras construcciones	6.394	1.398	-	7.792
Maquinaria y elementos de transporte	4.868	499	314	5.053
Ustillaje	2.292	249	10	2.531
Otras instalaciones	6.178	459	4	6.633
Mobiliario	2.271	317	-	2.588
Equipos para el proceso de información	3.415	510	101	3.824
Otro inmovilizado	1.875	237	175	1.937
Total	2.376.192	35.642	2.850	2.408.984

A su vez, las variaciones de la amortización acumulada durante dicho ejercicio son:

	Saldo a 31.12.00	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.01
Inmovilizado inmaterial	3.531	2.346	1.666	4.211
Inmovilizado material	44.540	7.093	506	51.127
Inversión en autopista	1.017	1.712	-	2.729
Maquinaria de peaje	26.812	3.717	-	30.529
Edificios y otras construcciones	1.668	69	-	1.737
Maquinaria y elementos de transporte	3.759	301	314	3.746
Ustillaje	1.852	111	10	1.953
Otras instalaciones	4.280	423	4	4.699
Mobiliario	1.713	147	-	1.860
Equipos para el proceso de información	2.604	341	99	2.846
Otro inmovilizado	835	272	79	1.028
Total	48.071	9.439	2.172	55.338



OF8157785

Incluidos en el inmovilizado material existen los siguientes activos revertibles:

Estudios y proyectos	17.729
Expropiaciones y reposición de servicios	106.456
Dirección y control de obras	26.800
Ejecución de obras	724.884
Maquinaria de peaje	43.899
Gastos de administración	6.663
Gastos financieros intercalares netos	94.301
	1.020.732
Revalorización Real Decreto 1547/1990	5.956
Actualización Ley de Presupuestos 1979, 1981 y 1983	620.839
Actualización RDL 7/1996	722.939
Total inversión en autopista	2.370.466
Inversión en autopista en construcción	1.374
Actualización RDL 7/1996	3
Total	2.371.843

Existen los siguientes elementos que se encuentran totalmente amortizados:

Maquinaria de peaje	17.212
Edificio y otras construcciones	18
Maquinaria y elementos de transporte	3.182
Utillaje	1.785
Otras instalaciones	2.017
Mobiliario	1.386
Equipos para el proceso de información	2.170
Otro inmovilizado	346
Total valor contable bruto	28.116

El efecto de la actualización a la que en 1996 se acogió la sociedad, sobre la dotación a la amortización en el ejercicio 2001, asciende a 239 miles de euros. Asimismo, el efecto de la actualización sobre la dotación al fondo de reversión está contemplado en el actual Plan Económico-Financiero de la sociedad.

La sociedad ha concertado contratos de arrendamiento en virtud de los cuales ha cedido la explotación de las áreas de servicio.

Es política de la sociedad contratar las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a las instalaciones del inmovilizado material, con la excepción de los edificios e instalaciones de las mencionadas áreas de servicio en las que los seguros son a cargo de los cesionarios. Asimismo, y por lo que se refiere a las actividades de la sociedad, se tienen también concertadas las correspondientes pólizas de responsabilidad civil.

NOTA 6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos registrados en las diferentes partidas que componen el inmovilizado financiero son:

	Saldo a 31.12.00	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Saldo a 31.12.01
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	641.265	156.966	64	8.899	807.066
Cartera de valores a largo plazo	20.603	188	-	-8.899	11.892
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	69	-	9	-	60
Menos: Provisiones	-4.821	-8.138	-	-	-12.959
Total	657.116	149.016	73	0	806.059

a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Los principales movimientos registrados han sido:

Adquisición del 35,39% de Túnel del Cadí, Societat Anònima Concessionària con un desembolso realizado de 24.939 miles de euros.

Adquisición de una participación del 10,05% de Autopista Terrassa-Manresa, Autema, S.A. Concessionària de la Generalitat de Catalunya con un desembolso de 20.099 miles de euros.

Ampliaciones de capital de Acesa Telecom, S.A., en la que Acesa participa en un 100%, que durante el ejercicio 2001 han representado desembolsos por 20.406 miles de euros para acudir a las respectivas ampliaciones de capital de Difusió Digital Societat de Telecomunicacions, S.A. (Tradia) y Xfera Mòviles, S.A.



OF8157786

Ampliación de capital de Acesa Promotora Logística, S.A., antes Dromogest, S.A., de 14.000 miles de euros. Acesa participa en el 100% del capital de esta sociedad que ha adquirido el 19,05% de Cilsa (Centro Intermodal de Logística, S.A.).

Adquisición del 10,64% de Holdaucat, S.L., por un importe de 39.025 miles de euros. Esta sociedad es titular del 77,73% d'Autopistes de Catalunya, S.A. Concessionària de la Generalitat de Catalunya (Aucat).

Adquisición de acciones de Ibérica de Autopistas, S.A. Concesionaria del Estado (Iberpistas) por un importe total de 38.421 miles de euros. La participación de Acesa en esta sociedad a 31 de diciembre de 2001 es del 8,07%.

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de las participaciones directas e indirectas de la sociedad en sociedades del grupo y asociadas, junto con el desglose de sus fondos propios obtenidos de sus cuentas anuales a 31 de diciembre de 2001 o de la última estimación disponible.

PARTICIPACIONES DIRECTAS
(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Particip.	Capital Social	Reservas	Resultados Ejerc. 2001	Valor de la Participac.	Dividendos recibidos
Explotación autopistas								
Acesa Italia, S.R.L.	Via delle Quattro Fontane 15 Roma (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	100,00	170.445	-25	-10	170.441	-
Grupo Concesionario del Oeste, S.A (Gco)	Ruta Nacional nº7 Km 25.92 Ituzaingó Argentina	Concesionaria de autopistas de peaje	48,60	80.000 (1)	16.958 (1)	16.362 (1)	140.589	8.700
Holdaucat, S.L.	Pl. Gal·la Placídia 1 Barcelona	Tenencia de acciones de concesionarias	100,00	58.963	11.803	4.190	102.254	3.741
Iberacesa, S.L.	Pº Castellana 51 Madrid	Tenencia de acciones de concesionarias	50,00	32.229	6.524	697	19.255	161
Auto-Estradas do Atlântico, S.A.	Praça Marquês de Pombal 1-8 Lisboa (Portugal)	Concesionaria de autopistas de peaje	10,00	55.000	1.438	-3.605	5.487	-
Auto-Estradas do Atlântico II CS, S.A.	Praça Marquês de Pombal 1-8 Lisboa (Portugal)	Concesionaria de autopistas de peaje	10,00	50	-	-	5	-
Túnel del Cadí, S.A.C.	Carretera de Vallvidrera a St. Cugat km 5,3 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	35,39	105.504	2.890	1.534	24.939	-
Autopista Terrassa-Manresa, Autema, Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A.	Gran Via de Les Corts Catalanes 680 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	10,05	81.894	-7.264	8.245	20.099	-
Ibérica de Autopistas, S.A. Concesionaria del Estado (Iberpistas)	Pío Baroja 6 Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	8,07	176.027	68.960	34.492	47.320	415



OF8157787

PARTICIPACIONES DIRECTAS
(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Particip.	Capital Social	Reservas	Resultados ejerc. 2001	Valor de la Participac.	Dividendos recibidos
Aparcamientos								
Saba Aparcamientos, S.A. (Saba)	Av.Diagonal 458 Barcelona	Explotación de aparcamientos	55,84	18.886	108.759	14.491	96.822	5.137
Servicios y logística								
Parc Logistic de la Zona Franca, S.A	Calle 60 nº 19 Polígono Industrial de la Zona Franca Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos	50,00	23.742	-1.001	567	11.871	-
Acesa Promotora Logística, S.A.	Pl. Gal·la Placidia 5 Barcelona	Promoción logística y asistencia técnica	100,00	18.000	4.770	176	22.433	60
Areamed 2000, S.A.	Via Augusta 21-23 Barcelona	Explotación de áreas de servicio	50,00	70	859	1.003	35	-
Telecomunicaciones								
Acesa Telecom, S.A.	Pl. Gal·la Placidia 1 Barcelona	Servicios de telecomunicaciones	100,00	149.236	29.210	-8.303	145.516	-
							807.066	18.214

(1) Datos en miles de pesos argentinos.

Las acciones de Saba Aparcamientos, S.A. cotizan en Bolsa (Barcelona y Madrid). El cambio medio ponderado del último trimestre del 2001 fue de 20,19 euros en la Bolsa de Barcelona y 20,46 euros en la Bolsa de Madrid. Al cierre del año la cotización en la Bolsa de Barcelona era de 21 euros y en la Bolsa de Madrid de 23 euros.

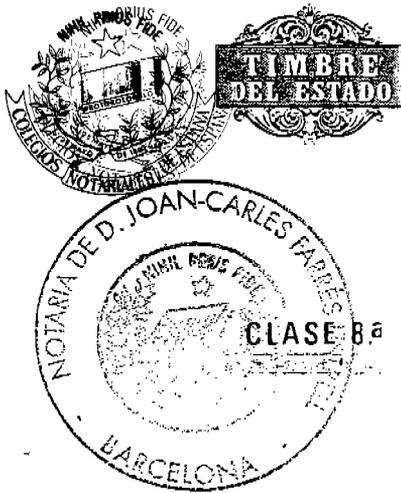
Las acciones de Iberpistas, S.A. cotizan en el mercado continuo. El cambio medio ponderado del último trimestre del 2001 fue de 9,53 y 9,01 euros para las acciones viejas y nuevas, respectivamente. Al cierre del año, la cotización era de 10 euros.

Las acciones de Grupo Concesionario del Oeste S.A. cotizan en Bolsa de Buenos Aires. El cambio medio ponderado del último trimestre del 2001 fue de 1,16 pesos argentinos. Al cierre del año la cotización en Bolsa era de 1,2 pesos argentinos.

En cumplimiento del artículo 86 del RDL 1564/1989 se efectuaron en su día las preceptivas comunicaciones a las sociedades en las que la participación es superior al 10%, así como las sucesivas adquisiciones de múltiplos del 5% del capital. Estas adquisiciones también se comunicaron a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

PARTICIPACIONES INDIRECTAS
(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Particip. indirecta	Capital Social	Reservas	Resultados ejerc. 2001
A través de ACESA ITALIA						
Schemaventotto, S.p.A.	Calmaggiore 23 Treviso (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	12,83	1.315.141	18.211	22.618
Autostrade, S.p.A. (2)	Via A.Bergamini 50 Roma (Italia)	Concesionaria de autopistas de peaje	3,85	615.241	1.135.132	383.370
A través de HOLDAUCAT						
Autopistes de Catalunya, S.A. (Aucat)	Tuset 5-11 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	77,73	78.682	5.635	16.420
A través de IBERACESA S.L.						
Isgasa, S.A.	Pl. Gal.la Placidia 1-3 Barcelona	Servicios técnicos de ingeniería	50,00	61	14	1.549
Alazor Inversiones, S.A.	Rozabella 6 Las Rozas. Madrid	Tenencia acciones de concesionarias	11,67	141.300	-	-22
Accesos de Madrid, C.E.S.A.	Rozabella 6 Las Rozas. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	11,67	141.300	-	-
Tacel Inversiones, S.A.	Hórreo 11 Santiago de Compostela	Tenencia acciones de concesionarias	9,00	28.550	-	-9
Autopista Central Gallega, C.E.S.A.	Hórreo 11 Santiago de Compostela	Concesionaria de autopistas de peaje	9,00	28.550	-	-
A través de SABA						
Societat d'Aparcaments de Figueres, S.A. (Fiparc)	Av. Diagonal 458 Barcelona	Explotación de aparcamientos	55,84	2.560	669	157
Societat Pirenaica d'Aparcaments, S.A. (Spasa)	Parc de la Mola 10 Escaldes Engordany Principat d'Andorra	Explotación de aparcamientos	50,26	301	77	-97
Saba Italia, S.p.A.	Via delle Quattro Fontane 15 Roma (Italia)	Explotación de aparcamientos	33,50	28.600	7.161	1.369
Societat d'Aparcaments de Terrassa, S.A. (Salsa)	Plaça Vella, subsuelo Terrassa	Explotación de aparcamientos	49,16	8.708	235	531



OF8157788

PARTICIPACIONES INDIRECTAS
(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Particip. Indirecta	Capital Social	Reservas	Resultados ejerc. 2001
Rabat Parking, S.A.	Rue de Larache 8 Rabat (Marruecos)	Explotación de aparcamientos	28,48	20 (1)	-1	-
Spel-Societade de Parques de Estacionamiento, S.A	Pau Casals 7 Andorra la Vella Principat d'Andorra	Explotación de aparcamientos	27,92	6.000	178	646
A través de A.P. LOGÍSTICA						
Centro Intermodal de Logística, S.A. (Cilsa)	Portal de la Pau 6 Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos	19,05	12.993	11.663	792
A través de ACESA TELECOM						
Difusió Digital Societat de Telecomunicacions, S.A. (Tradia)	Motors 392 L'Hospitalet del Llobregat Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	94,99	131.488	-3.186	-8.172
Adquisición de emplazamientos, S.L. (Adesal)	Motors 392 L'Hospitalet del Llobregat Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	100,00	3	-	-1

- (1) Datos en millones de dirhams.
(2) Sociedad cotizada en la Bolsa de Milán.

b) Cartera de valores a largo plazo

Incremento de las inversiones en Port Aventura, S.A. y Uspa Hotel Ventures I, S.A. a través de sendas ampliaciones de capital por 83 miles de euros y 105 miles de euros respectivamente.

c) Operaciones de cobertura sobre riesgos de cambio.

Durante el ejercicio 2000 se realizaron operaciones de cobertura de riesgos de cambio asociadas a la inversión efectuada en la sociedad argentina Grupo Concesionario del Oeste, S.A.

Los instrumentos financieros contratados son los siguientes:

- Operaciones sin intercambio de principales a vencimiento (Non Delivery Forward). El valor nominal de la suma de estas operaciones es de 120,6 millones de dólares USA. Acesa vende 120,6 millones de pesos argentinos a cambio de 120,6 millones de dólares USA, con vencimiento en octubre de 2005.
- Permuta financiera de divisas y tipos de interés (Cross-Currency IRS) entre dólares USA y euros. El valor nominal de estas operaciones es de 120,6 millones de dólares USA con vencimiento entre el 7 y el 22 de diciembre de 2003. Durante el ejercicio 2001 se ha prolongado el plazo de estas operaciones, fijando los nuevos vencimientos en octubre de 2005.

Las primas pagadas por anticipado de las operaciones de cobertura se periodifican siguiendo un criterio lineal a lo largo de la vigencia de la operación (véase nota 4.e). Los intereses de las permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés se registran como ingresos y gastos financieros a lo largo de la duración de la operación.

Las diferencias de cambio que surjan de la conversión en euros de dichas operaciones se registrarán en la cancelación o liquidación final de las operaciones de cobertura.

Las diferencias positivas de cambio no realizadas a 31 de diciembre de 2001 existentes entre el tipo de cambio a dicha fecha (para el peso argentino se considera el tipo de cambio 1,7 pesos argentinos / 1 dólar USA que resulta de la primera cotización representativa alcanzada en el mercado tras la fecha de cierre) y el tipo de cambio efectivo cubierto correspondientes a estas operaciones ascienden a 60.363 miles de euros.

NOTA 7. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La tasa media de rentabilidad de los depósitos de la sociedad durante el ejercicio 2001, se sitúa en el 3,54%.

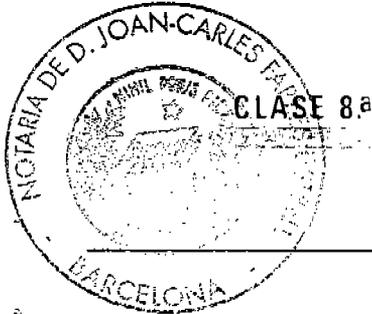
Durante el ejercicio 2001 se han formalizado líneas de crédito a empresas del grupo por 90.050 miles de euros que devengan un tipo de interés de mercado. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2001 es de 81.812 miles de euros.

NOTA 8. FONDOS PROPIOS

El importe y los movimientos en los fondos propios durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2001 han sido los siguientes:



OF8157789



	Saldo a 31.12.00	Distribución del resultado del ejercicio	Otros movimientos	Saldo a 31.12.01
Capital social	834.671	-	41.734	876.405
Reserva de revalorización RDL 7/1996, de 7 de junio	645.636	-	-41.734	603.902
Reserva legal RD 1564/1989	108.264	15.646	-	123.910
Reservas voluntarias	26.422	15.402	-	41.824
Resultado del ejercicio	156.460	-156.460	164.762	164.762
Dividendo a cuenta	-63.542	63.542	-66.719	-66.719
Total	1.707.911	-61.870	98.043	1.744.084

a) Capital Social

El capital social de Acesa está constituido por 292.134.982 acciones representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una sola clase y serie.

A 31 de diciembre de 2001 las participaciones más significativas en el capital social son las siguientes:

	%
Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (Grupo)	27,2
Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A.	10,0
Caixa d'Estalvis de Catalunya	7,6
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	5,2

Todas las acciones de la sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia y se negocian a través del sistema de interconexión bursátil español (mercado continuo) y forman parte de sus índices, Ibx 35 e Ibx Utilities. Asimismo se negocian opciones sobre acciones de la sociedad en el mercado de opciones de Meff Renta Variable.

Durante el ejercicio 2001 y por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 8 de mayo, la sociedad realizó una ampliación de capital liberada, con cargo a la Cuenta de Reserva de Revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio, en la proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas, por importe de 41.734 miles de euros, y aprobó un dividendo complementario del ejercicio 2000 de 37 pesetas brutas (0,222 euros) por acción, lo que representa 61.870 miles de euros.

El Consejo de Administración tiene delegada, por la Junta General de Accionistas de 23 de mayo de 2000, la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social mediante aportaciones dinerarias, hasta la cifra máxima de 417.336 miles de euros y dentro de un plazo que expirará el 23 de mayo de 2005. La delegación se halla totalmente vigente.

b) Reserva de Revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva proviene de la actualización de balances regulada en el artículo 5 del citado Real Decreto-ley, a la que se acogió la sociedad.

Habiendo transcurrido el plazo de tres años desde la fecha de cierre del balance, en el que constan las operaciones de actualización sin haberse producido la comprobación por parte de la Administración Tributaria, las operaciones de actualización se consideran comprobadas de conformidad y el saldo de la cuenta aceptado por la Inspección de Tributos y, por tanto, dicho saldo puede destinarse a:

- Eliminar los resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social.
- Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.

c) Reserva legal

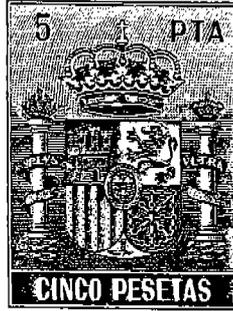
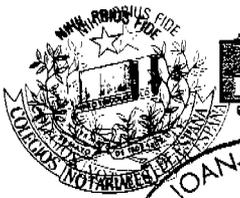
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal para que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de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

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

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

NOTA 9. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos de este epígrafe durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:



OF8157790

	Saldo a 31.12.00	Dotaciones	Aplicaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.01
Fondo de reversión (véase nota 4.g)	742.038	54.664			796.702
Otras provisiones (véase notas 4.h y 12.c)	20.591	3.546	-438	21.088	44.787
Fondo de jubilación y otras contingencias de personal (véase nota 4.i y 4.j)	270	90	-360	-	0
Total	762.899	58.300	-798	21.088	841.489

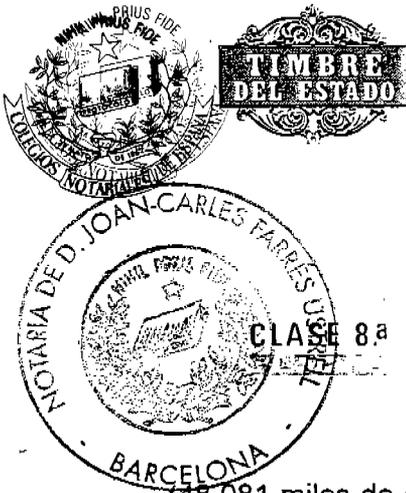
NOTA 10. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.

En el cuadro adjunto se detalla la situación al cierre del ejercicio 2001.

	Plazo años	Nominal	Saldo dispuesto
1ª Emisión obligaciones, 19.10.00	5	20.000	20.000
2ª Emisión obligaciones, 19.10.00	10	20.000	20.000
3ª Emisión obligaciones, 19.10.00	15	20.000	20.000
Total obligaciones no convertibles		60.000	60.000
Préstamo sindicado, 28.07.00	4-6	210.354	210.354
Préstamo, 27.03.01	5	30.000	30.000
Préstamo, 17.04.01	6	60.000	60.000
Préstamo, 28.11.01	5	40.000	40.000
Préstamo, 29.12.01	5	40.000	40.000
Total préstamos		380.354	380.354
Total largo plazo		440.354	440.354
Préstamo sindicado, 12.06.97		48.081	48.081
Pólizas de crédito		314.273	197.143
Total a corto plazo		362.354	245.224
Total obligaciones y deudas con entidades de crédito		802.708	685.578

Durante el año 2001 se han formalizado diversas operaciones con el objetivo de adecuar la financiación derivada de las inversiones realizadas:

- En el mes marzo se formalizó un préstamo a largo plazo por 30 millones de euros que a 31 de diciembre de 2001 se había dispuesto en su totalidad.
- En el mes de abril se contrató otro préstamo a 6 años por un importe de 60 millones de euros que también se dispuso en su totalidad.
- En los meses de noviembre y diciembre se formalizaron dos operaciones a largo plazo, ambas por 40 millones de euros y vencimiento a cinco años.
- El préstamo sindicado constituido en junio de 1997 por 8.000 millones de pesetas



OF8157791

(48.081 miles de euros) pasa a considerarse financiación a corto plazo, ya que vence en abril de 2002.

Una parte de las operaciones de préstamo y crédito que figuran como deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2001 fueron formalizadas con instituciones financieras accionistas de la sociedad.

El tipo de interés anual de las emisiones de obligaciones y deudas con entidades de crédito a largo plazo es el Euribor más un margen entre 0,40 y 0,50.

En cuanto a líneas de crédito para disposiciones a corto plazo, se han cancelado operaciones por importe de 102.172 miles de euros y se han contratado nuevas operaciones por 98.030 miles de euros, reduciéndose así el total contratado en 4.142 miles de euros.

Como resultado de estas operaciones, a 31 de diciembre de 2001, el nominal de operaciones vigentes es de 802.708 miles de euros, de los cuales se había dispuesto de 685.578. Ello supone un incremento de la deuda viva respecto al cierre del ejercicio anterior en 141.047 miles de euros.

La sociedad ha realizado dos operaciones de cobertura de tipo de interés (IRS) por 20 millones de euros cada una con vencimiento a 19/10/2005 y 28/05/2006 respectivamente.

NOTA 11. SITUACIÓN FISCAL

La sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal a efectos del impuesto sobre sociedades con dos de sus sociedades participadas (Acesa Promotora Logística, S.A. y Acesa Telecom, S.A.).

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

Beneficio antes de impuestos	248.873
Diferencias permanentes	10.898
Diferencias temporales	
- con origen en el ejercicio	948
- con origen en ejercicios anteriores	-471
Base imponible	260.248

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 6.808 miles de euros, debido a deducciones por doble imposición de dividendos, por formación de personal y otras desgravaciones.

Al cierre del ejercicio se habían pagado 59.917 miles de euros a cuenta de la cantidad a desembolsar por el Impuesto sobre sociedades.

La sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los últimos 4 años para cada uno de los impuestos a los que se halla sujeta. La sociedad tiene incoadas actas de inspección por comprobaciones efectuadas de los años 1989 a 1993 que se encuentran firmadas en disconformidad. Dichas actas han sido recurridas y se encuentran pendientes de resolución por parte de los órganos competentes. El impacto eventual que pudiera derivarse sobre el patrimonio de la sociedad, una vez que se conozca el desenlace final de los recursos planteados, se encuentra debidamente provisionado.

Adicionalmente, debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, existen determinados pasivos fiscales de carácter litigioso. En cualquier caso, la deuda tributaria que pudiera derivarse tampoco afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

NOTA 12. INGRESOS Y GASTOS

- a) El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2001 ha sido de 421.720 miles de euros, representando un incremento del 6,6% con respecto al ejercicio anterior. De este importe, 127.902 miles de euros corresponden a ingresos de peaje en efectivo, 273.452 miles de euros a ingresos de peaje con medios de pago electrónico, 30.626 miles de euros a las compensaciones de las Administraciones Públicas, y hay que deducir 10.260 miles de euros por bonificaciones y rappels sobre peaje.

La sociedad no ha registrado los ingresos relativos a los ejercicios 2000 y 2001 correspondientes a la revisión de tarifas de las autopistas competencia del Estado del año 2000, no autorizada por el Ministerio de Fomento por un importe aproximado de 17.391 miles de euros. Esta no autorización se encuentra recurrida por la sociedad ante los tribunales.



OF8157792

b) Personal.

La plantilla media equivalente es la siguiente:

Personal fijo	1.132
Personal eventual	167
Total	1.299

Se considera plantilla media equivalente al cómputo por persona y año, que desarrolla jornadas completas en base a las 1.826 horas/año contempladas en el mencionado convenio colectivo firmado en 1998 con vigencia por 4 años.

c) Gastos extraordinarios. Incluyen básicamente dotación a otras provisiones para riesgos y gastos (véase nota 9).

NOTA 13. COMPROMISOS

- Al cierre del ejercicio 2001 la sociedad tiene compromisos de compra para ampliar sus participaciones en Autema y Túnel del Cadí y en Aucat (a través de Holdaucat, participada 100% por Acesa) por un importe de 148.130 miles de euros, que está previsto que se materialicen a lo largo del ejercicio 2002.
- Existen compromisos de Acesa Promotora Logística, S.A. (participada 100% por Acesa) con el resto de socios de Cilsa para ampliar la participación hasta el 32% en el año 2002 por un importe de 12.700 miles de euros.
- En el acuerdo de absorción de la sociedad que era anteriormente titular de la concesión del tramo Montmeló-el Papiol, la sociedad adquirió el compromiso de pagar 6.010 miles de euros al Estado durante cada uno de los cinco últimos años del periodo de concesión. Hasta el ejercicio 1997 se habían devuelto 9.077 miles de euros como consecuencia de los excedentes en los ingresos por peaje obtenidos en el tramo Montmeló-el Papiol, sobre aquéllos previstos en las proyecciones financieras sometidas a la comisión de negociación para la fusión, que se considerarán aplicados como pago anticipado.

En el convenio suscrito con el Estado y la Generalitat de Catalunya el 23 de octubre de 1998, se establece que el saldo pendiente de 20.973 miles de euros será satisfecho en partes iguales en los últimos cinco años de la concesión ampliada.

Posteriormente, el acuerdo suscrito con el Ministerio de Fomento de fecha 8 de abril de 1999, en el que se contempla la realización de diversas bonificaciones en los recorridos Molins de Rei-Martorell, Molins de Rei-Gelida, Molins de Rei-Sant Sadurní d'Anoia, Martorell-Gelida y Martorell-Sant Sadurní d'Anoia, indica que dichas bonificaciones efectuadas por la sociedad se aplicarán a cuenta del saldo pendiente.

En este ejercicio se han realizado bonificaciones por un importe de 1.146 miles de euros, siendo las acumuladas de los ejercicios 1999 a 2001 de 2.643 miles de euros (véase nota 4.e).

NOTA 14. INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE

En materia de mejora del medio ambiente, Acesa ha destinado en el año 2001 más de 2.400 miles de euros a las siguientes actuaciones:

- Siega, abonado, riego y tratamientos fitosanitarios de las zonas verdes de tronco y enlaces
- Limpieza y desbroce de taludes con masas forestales densas y/o en zonas urbanas o semiurbanas, para evitar el riesgo de incendios de una parte y para mejorar el impacto visual de la autopista.
- Recuperación y mejora de zonas marginales y deterioradas por incendios mediante la repoblación con árboles autóctonos que permiten obtener una mejora paisajística, contribuyendo, además, a aumentar el valor forestal de la autopista.
- Instalación de pantallas para reducir el impacto visual y acústico en algunos puntos de la autopista.
- Estudios y proyectos para evaluar el impacto que la evolución del tráfico produce en el entorno de la autopista.

Asimismo, Acesa ha realizado en el año 2001 aportaciones por un importe de 902 miles de euros a la Fundació Castellet del Foix, cuyo principal objetivo es la promoción de estudios sobre la repercusión de las grandes infraestructuras en el medio ambiente, la economía y la demografía.



OF8157793

NOTA 15. OTRA INFORMACIÓN

- a) La retribución anual de los consejeros, por su gestión como miembros del Consejo de Administración de la sociedad, se fija en una participación en los beneficios líquidos y sólo podrán percibirla después de cubiertas las dotaciones a reserva y a dividendo que la Ley determina y no podrá exceder, en ningún caso y en conjunto, del uno por ciento de los mismos. El Consejo de Administración distribuirá entre sus miembros esta participación, en la forma y cuantía que considere oportuno acordar.

La remuneración global de los consejeros ha ascendido en el ejercicio a 1.468 miles de euros, cifra inferior al límite estatutario, de los que 1.312 miles de euros corresponden a sueldos y dietas y 156 miles de euros a otras remuneraciones, gastos de viaje, primas de seguro y pensiones.

Acesa no dispone de sistemas de retribución ligados a la evolución bursátil de las acciones de la sociedad para ninguno de sus empleados ni para los miembros de su Consejo de Administración.

- b) La Ley 24/2001 de Medidas fiscales, administrativas y de orden social de 27 de diciembre, al objeto de dar cumplimiento a la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Europea de 18 de enero de 2001, ha incrementado del 7% al 16% el tipo de IVA aplicable a los vehículos de turismo clientes de las autopistas de peaje.

La Orden Ministerial de 27 de diciembre de 2001 ha actualizado las tarifas de las concesiones cuya competencia corresponde a la Administración General del Estado, autorizando los peajes que podrán aplicarse en los diferentes recorridos a partir de 1 de enero de 2002 en los que se encuentra incluido el Impuesto sobre el Valor Añadido calculado al tipo del 16% para la totalidad de los vehículos en aplicación de lo dispuesto por la Ley 24/2001 antes citada.

Por su parte, la Generalitat de Catalunya y, respecto a las concesiones de su competencia, mediante Decreto 76/2001, de 20 de marzo, prorroga para 2001 las tarifas existentes en aquel momento. Posteriormente el Decreto 351/2001, de 24 de diciembre, de la Generalitat de Catalunya, deja sin efecto, a partir de 1 de enero de 2002, la prórroga de las tarifas y peajes antes mencionadas, estableciendo, al mismo tiempo, la compensación a la concesionaria por las diferencias de ingreso que se hubieran producido desde el 1 de abril de 2001 a 31 de diciembre del mismo año, como consecuencia de la no revisión anual.

Asimismo y para evitar el impacto del incremento del IVA establecido por la Ley 24/2001, el Decreto 351/2001 aprueba unas tarifas bonificadas para las categorías de vehículos anteriormente sujetas al IVA del 7%, estableciéndose también la

correspondiente compensación a la concesionaria por las diferencias de ingresos que se produzcan.

- c) Respecto a la ampliación de la autopista C-32 (A-19), tramo Palafolls-Conexión Carretera GI-600, se está pendiente de las resoluciones de la Administración concedente para el inicio de las distintas actuaciones implicadas.
- d) La sociedad, por el momento, y atendido lo que establece la segunda consideración general del Código de Buen Gobierno elaborado por la "Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades", considera conveniente mantener en estudio el asumir las recomendaciones contenidas en el mencionado código, ya que los miembros de su Consejo de Administración están nombrados a propuesta de accionistas estables que representan un porcentaje mayoritario del capital social. En el ámbito de la estructura del órgano de administración de la sociedad, existe una Comisión Ejecutiva que se reúne con periodicidad mensual.
- e) A 31 de diciembre la sociedad tiene avales ante terceros por un importe total de 321.230 miles de euros, que corresponden, principalmente, a garantías prestadas por entidades financieras ante Administraciones por inversiones comprometidas con sociedades participadas. No se estima que de los avales citados puedan derivarse pasivos significativos no previstos.

NOTA 16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales se ha estimado que sobre las mismas no hay efectos significativos derivados de la devaluación de la moneda argentina en cuanto a la inversión que se posee en la sociedad Grupo Concesionario del Oeste, S.A. (véase nota 6.a), por cuanto:

- Si bien en fechas previas a la de la formulación la cotización del peso argentino oscilaba alrededor de 1 dólar USA / 2 pesos argentinos, tal y como se indica en las notas 4.d) y 6.c), continúan formalizadas las oportunas operaciones de cobertura asociadas a dicha inversión, con el objetivo de cubrir el riesgo de cambio.
- De acuerdo con el Decreto N° 214/2002 de Reordenamiento del Sistema Financiero emitido por el Gobierno de la República Argentina, las deudas en moneda extranjera (dólares USA) que la sociedad Grupo Concesionario del Oeste, S.A., mantiene con el sistema financiero quedan convertidas a pesos a la paridad de 1 peso argentino por 1 dólar USA (dejando abierta la posibilidad de aplicar sobre dichas deudas dentro de un plazo de seis meses, un coeficiente de estabilización de referencia) y, en



OF8157794

consecuencia no se ven modificados los distintos elementos patrimoniales que dicha sociedad tenía en la fecha de cierre del ejercicio 2001.

- Según el Decreto N° 293/2002 de fecha 12 de febrero, de la República Argentina, se encomienda al Ministerio de Economía, la renegociación de contratos de obras y servicios públicos, entre los que se encuentran los contratos de concesiones viales, al objeto de asegurar la continuidad de la prestación de dichos servicios y la rentabilidad de los servicios que los prestan.

NOTA 17. PLAN ECONÓMICO-FINANCIERO

En febrero de 2000, el Ministerio de Fomento dio su conformidad a la actualización del Plan Económico-Financiero de la sociedad en el que se recogen las modificaciones derivadas de la entrada en vigor de la Orden de 10 de diciembre de 1998 que aprueba las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje.

El mencionado Plan incluye la previsión de la evolución de las distintas variables que intervienen en la proyección (tráfico, inflación, tipo de interés, etc), adoptándose valores que se consideran razonables y coherentes entre sí y no prevé diferimiento de gastos financieros.

NOTA 18. CUADRO DE FINANCIACIÓN (en miles de euros)

Orígenes	2001	2000
<i>Recursos procedentes de las operaciones</i>		
Beneficio neto del ejercicio	164.762	156.460
Dotación para amortizaciones del inmovilizado	9.568	9.081
Dotación para provisión del inmovilizado financiero	8.138	58
Dotación para amortización gastos a distribuir en varios ejercicios	6.387	2.309
Dotación al fondo de reversión	54.664	51.080
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial	580	0
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	98	76
Fondo jubilación y otras contingencias de personal	90	361
Dotación provisión para riesgos y gastos	3.546	2.127
	247.833	221.552
<i>Deudas a largo plazo</i>		
Emisiones de obligaciones	0	60.000
Préstamos	170.000	210.354
<i>Enajenación del inmovilizado</i>		
<i>Inmovilizaciones financieras:</i>		
Otras inversiones financieras	73	0
<i>Provisión para riesgos y gastos</i>	21.088	0
Total orígenes	438.994	491.966
Aplicaciones		
<i>Adquisiciones del inmovilizado</i>		
Gastos de establecimiento	129	145
Inmovilizaciones inmatrimales	2.614	2.772
Inmovilizaciones materiales	33.028	21.718
<i>Inmovilizaciones financieras:</i>		
<i>Empresas del grupo</i>		
Otras inversiones financieras	156.966	407.089
	188	10.975
<i>Dividendos</i>		
Traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	128.589	122.466
Gastos a distribuir en varios ejercicios	48.081	24.735
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	26.208
<i>Desembolsos pendientes no exigidos</i>	53	0
<i>Provisiones para riesgos y gastos</i>	798	9.958
Total aplicaciones	370.446	626.066
Exceso de orígenes sobre aplicaciones/(Aplicaciones sobre orígenes)		
Aumento/(Disminución) del capital circulante	68.548	-134.160
Variación del capital circulante		
Aumento (disminución) activo circulante		
Existencias	71	370
Deudores	24.093	47.010
Inversiones financieras temporales	64.746	17.072
Tesorería	-1.198	899
Ajustes por periodificación	-17	38
	87.695	65.389
(Aumento)/disminución pasivo circulante		
Acreeedores a corto plazo	-19.147	-199.549
Variación del capital circulante	68.548	-134.160



OF8157795

AUTOPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN 2001

El año 2001 ha venido marcado por la desaceleración económica iniciada durante el cuarto trimestre del ejercicio 2000 acompañada de una fuerte incertidumbre provocada por los sucesos acaecidos en Estados Unidos el 11 de septiembre de 2001. Los efectos derivados de estos trágicos acontecimientos alcanzaron no sólo a la economía estadounidense sino también a la europea. No obstante, la adopción de medidas de política monetaria ha amortiguado la amenaza de mayores consecuencias sobre la economía y permite mantener expectativas de recuperación del ritmo de crecimiento durante el ejercicio 2002.

Con respecto a la economía española, a pesar de la desaceleración económica y las numerosas rebajas de las previsiones de crecimiento, la tasa de incremento del PIB se ha mantenido por encima de la media europea, cerrando el ejercicio 2001 en un 2,8%.

En lo que concierne a las regulaciones que afectan a la actividad de la sociedad, en diciembre de 2000, la Ley 14/2000 de medidas fiscales, administrativas y de orden social estableció el nuevo alcance y forma de revisión de tarifas aplicables a partir del 1 de enero de 2001 para las autopistas de peaje de titularidad de la Administración General del Estado. Esta revisión supuso un incremento del 2,24%.

En marzo de 2001, el Decreto 76/2001 prorrogó las tarifas y peajes aplicables a las autopistas y vías en régimen de peaje, titularidad de la Generalitat de Catalunya. No obstante, el 1 de enero de 2002, las tarifas se actualizan en un 3,47% dejando sin efecto la prórroga establecida en dicho Decreto 76/2001. La Generalitat compensará la no revisión anual desde el 1 de abril hasta el 31 de diciembre de 2001.

Pese a la caída del indicador de confianza de los consumidores, otros indicadores relacionados con la actividad de la sociedad registraron aumentos significativos respecto al ejercicio anterior, como las matriculaciones de turismos, que se incrementaron en un 4%.

En el ejercicio, el tráfico se incrementó en un 4,8% respecto al año anterior, alcanzándose una intensidad media diaria (IMD) de 35.842 vehículos.

En cuanto a los resultados de Acesa, el importe neto de la cifra de negocios fue de 422 millones de euros, con un aumento del 6,6% respecto al ejercicio 2000.

El total de ingresos de explotación fue de 438 millones de euros, con un incremento del 7,8% y los gastos de explotación crecieron en un 6,7%, alcanzando los 168 millones de euros, de los cuales 65 millones correspondieron a dotaciones a amortización y fondo de reversión. El beneficio de explotación, 270 millones de euros, se incrementó en un 8,6% respecto a 2000.

Los gastos financieros aumentaron en un 133% como resultado del aumento del endeudamiento medio en un 93% y la periodificación de las coberturas por riesgo de tipo de cambio contratadas también a finales del ejercicio anterior, siendo el resultado financiero neto negativo en 20 millones de euros.

Los resultados extraordinarios fueron negativos en 1,5 millones de euros, con una disminución del 8,3% respecto al ejercicio anterior.

El resultado antes de impuestos alcanzó los 249 millones de euros, y el beneficio neto, tras registrar el impuesto sobre sociedades por 84 millones de euros, alcanzó los 165 millones, con un crecimiento del 5,3%.

Durante el ejercicio se aplicaron 29 millones de euros a inversión en la autopista, principalmente en mejoras en los sistemas de comunicación, áreas de peaje y seguridad, 35 miles de euros en construcción de autopista y 4 millones de euros en otros activos del inmovilizado material.

En cuanto al desarrollo del Grupo Autopistas, en este ejercicio se invirtieron 157 millones de euros, de los que el mayor esfuerzo inversor, 122 millones, se concentró en la consolidación de su liderazgo en el sector, con la adquisición de distintas participaciones en concesiones de autopistas de peaje ya operativas.

Acesa adquirió en septiembre de 2001 el 6,07% de Ibérica de Autopistas, S.A. Concesionaria del Estado (Iberpistas) por un importe de 38 millones de euros, alcanzando así una participación del 8,07%. En diciembre se invirtieron 84 millones de euros para adquirir el 18,06% del capital de Autopistes de Catalunya, S.A. Concessionària de la Generalitat de Catalunya (Aucat), alcanzando el 77,73% del capital social, el 35,39% de Túnel del Cadí, Societat Anònima Concessionària y el 10,05% de Autopista Terrassa-Manresa, Autema, S.A. Además existen compromisos para el aumento de estas tres participaciones hasta alcanzar el 100%, 37,19% y 22,33% respectivamente.

En el sector de la logística, cabe destacar los 14 millones de euros para la ampliación de capital de Acesa Promotora Logística, S.A. (100% participada por Acesa), la cual ha adquirido a finales de año el 19,05% de Cilsa (Centro Intermodal de Logística, S.A.) y está previsto ampliar esta participación durante el ejercicio 2002 hasta el 32%. Cilsa promueve y gestiona la zona de actividades logísticas del puerto de Barcelona con una primera fase en funcionamiento totalmente ocupada y una segunda fase que vendrá



OF8157796

facilitada por la desviación del río Llobregat, en la que se prevé la construcción de 400.000 metros cuadrados de naves y 150.000 metros cuadrados de oficinas.

En el sector de telecomunicaciones destaca la inversión de 20 millones de euros aportados a Acesa Telecom, S.A., a través de dos ampliaciones de capital los meses de junio y diciembre. Esta sociedad aumentó su participación en Difusió Digital Societat de Telecomunicacions, S.A. (Tradia) hasta alcanzar el 94,99% al cierre del ejercicio.

Por otra parte, en cuanto al pasivo de la sociedad, los fondos propios ascendieron a 1.744 millones de euros, de los que 876 corresponden a capital social. En el ejercicio 2001 se efectuó una ampliación de capital, totalmente liberada, aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada en el mes de mayo.

A pesar de la crisis en Argentina, la filial Grupo Concesionario del Oeste, S.A. ha obtenido un resultado positivo en el ejercicio y los efectos de la devaluación del peso sobre la inversión en esta sociedad están cubiertos por las operaciones de seguro de cambio que Acesa tiene contratadas.

La sociedad no ha realizado directa ni indirectamente ninguna operación con acciones de la propia sociedad.

En cuanto a operaciones de financiación, la sociedad formalizó cuatro operaciones de préstamos a largo plazo por un total de 170 millones de euros, que al cierre del ejercicio se habían dispuesto en su totalidad.

La sociedad ha seguido durante este ejercicio participando activamente en las diferentes iniciativas que en distintos ámbitos se llevaron a cabo para desarrollar un sistema común de telepaje.

El esfuerzo en el campo de las nuevas tecnologías ha seguido orientándose hacia un mayor desarrollo de los sistemas de comunicación, ampliando las canalizaciones de fibra óptica, y, a través de mejoras en la señalización, en las barreras de protección y en los accesos mediante la construcción de un nuevo ramal de salida en Vilafranca Centro, mejorando la seguridad para el usuario.

La apuesta por la potenciación del desarrollo del capital humano se ha llevado a cabo a través de numerosos cursos de formación, diversas actividades sociales, ampliación de los medios de comunicación interna y modernización de las infraestructuras para garantizar la seguridad de sus empleados.

Por lo que se refiere a acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio, señalar lo apuntado en la nota 16 a la memoria de estas cuentas anuales, en relación con la inversión en Argentina.

104

106

108

110



OF8157838

DILIGENCIA para hacer constar que el presente ejemplar de las Cuentas Anuales de AUTOPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A. y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2001, se extiende en el anverso y el reverso de 21 hojas de papel timbrado de clase 8ª, serie OF, números 8157777 al 8157796 y 8157838, todos inclusive, con la firma de los Consejeros en la última hoja, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Barcelona, 26 de febrero de 2002.

Isidro Fainé Casas
Presidente

Enrique Alcántara-García Irazoqui
Vicepresidente

Salvador Alemany Mas
Consejero-Director General

Jordi Aristot Mora
Consejero

Gilberto Benetton
Consejero

Antoni Brufau Niubó
Consejero

Caixa d'Estalvis de Catalunya represen-
tada por Josep Maria Loza Xuriach
Consejero

Enrique Corominas Vila
Consejero

Jean-Louis Chaussade
Consejero

Pere Antoni de Dòria Lagunas
Consejero

Isabel Gabarró Miquel
Consejera

Ibérica de Autopistas, S.A. Concesionaria
del Estado, representada por José María
Catá Virgili
Consejero

Enric Mata Tarragó
Consejero

Jorge Mercader Miró
Consejero

No firma por estar ausente
El Secretario del Consejo,

Joaquim de Nadal Caparà
Consejero

Ricardo Pagés Font
Consejero

Antonio Vila Bertrán
Consejero



TESTIMONIO DE AUTENTICACIÓN

YO, JOAN-CARLES FARRES USTRELL, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE CATALUÑA, CON RESIDENCIA EN BARCELONA, DOY FE:

Que las precedentes fotocopias son reproducción GRÁFICA, FIEL y EXACTA del original que se me exhibe y con el que han sido cotejadas, y PARA QUE CONSTE, expido el presente testimonio en 22 folios de papel del Colegio Notarial, serie y números MP 070 45 37, los 20 siguientes y el del presente.

Barcelona a

28 FEB. 2002



Joan Carles Farres Ustrell

TESTIMONIO DE AUTENTICACIÓN

YO, JOAN-CARLES FARRES USTRELL, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE CATALUÑA, CON RESIDENCIA EN BARCELONA, DOY FE:

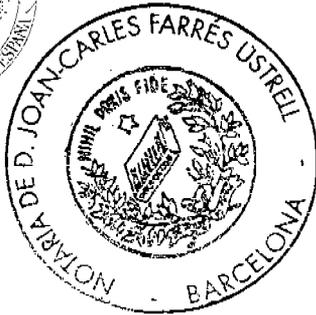
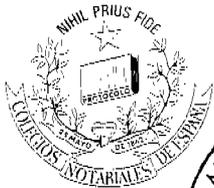
Que las precedentes fotocopias son reproducción GRÁFICA, FIEL y EXACTA del TESTIMONIO que se me exhibe y con el que han sido cotejadas, y PARA QUE CONSTE, expido el presente testimonio en 24 folios de papel del Colegio Notarial, serie y números MQ 033 6680, los 22 siguientes, y el del presente.

Barcelona a

18 MAR. 2002



Joan Carles Farres Ustrell



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

14 JUN. 2002

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2002 057637

Autopistas, Concesionaria Española, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2001 e
Informe de gestión del ejercicio 2001

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº **7438**

1. The first part of the document
describes the general situation
of the company and its
financial position.

A los Señores Accionistas de Autopistas, Concesionaria Española, S.A.

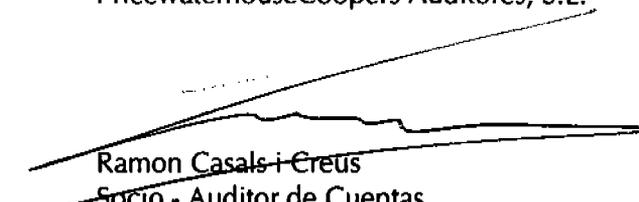
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Autopistas, Concesionaria Española, S.A. y su Grupo de sociedades, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Autopistas, Concesionaria Española, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Autopistas, Concesionaria Española, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 8 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Autopistas, Concesionaria Española, S.A. y su Grupo de sociedades al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados consolidados de sus operaciones para 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 por el Sector de Sociedades Concesionarias de Autopistas de Peaje que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001, contiene las explicaciones que los Administradores de Autopistas, Concesionaria Española, S.A. consideran oportunas sobre la situación de Autopistas, Concesionaria Española, S.A. y su Grupo de sociedades, 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 2001. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Ramon Casals i Creus
Socio - Auditor de Cuentas

3 de marzo de 2002
MQ 0336911

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

MEMBRE EXERCENT DEL

COL·LEGI
DE CENSORS
JURATS DE COMPTES
DE CATALUNYA

2002 CC000080

ANY

Nº

IMPORT COL·LECIAL 57,00 eu.



OF8157817

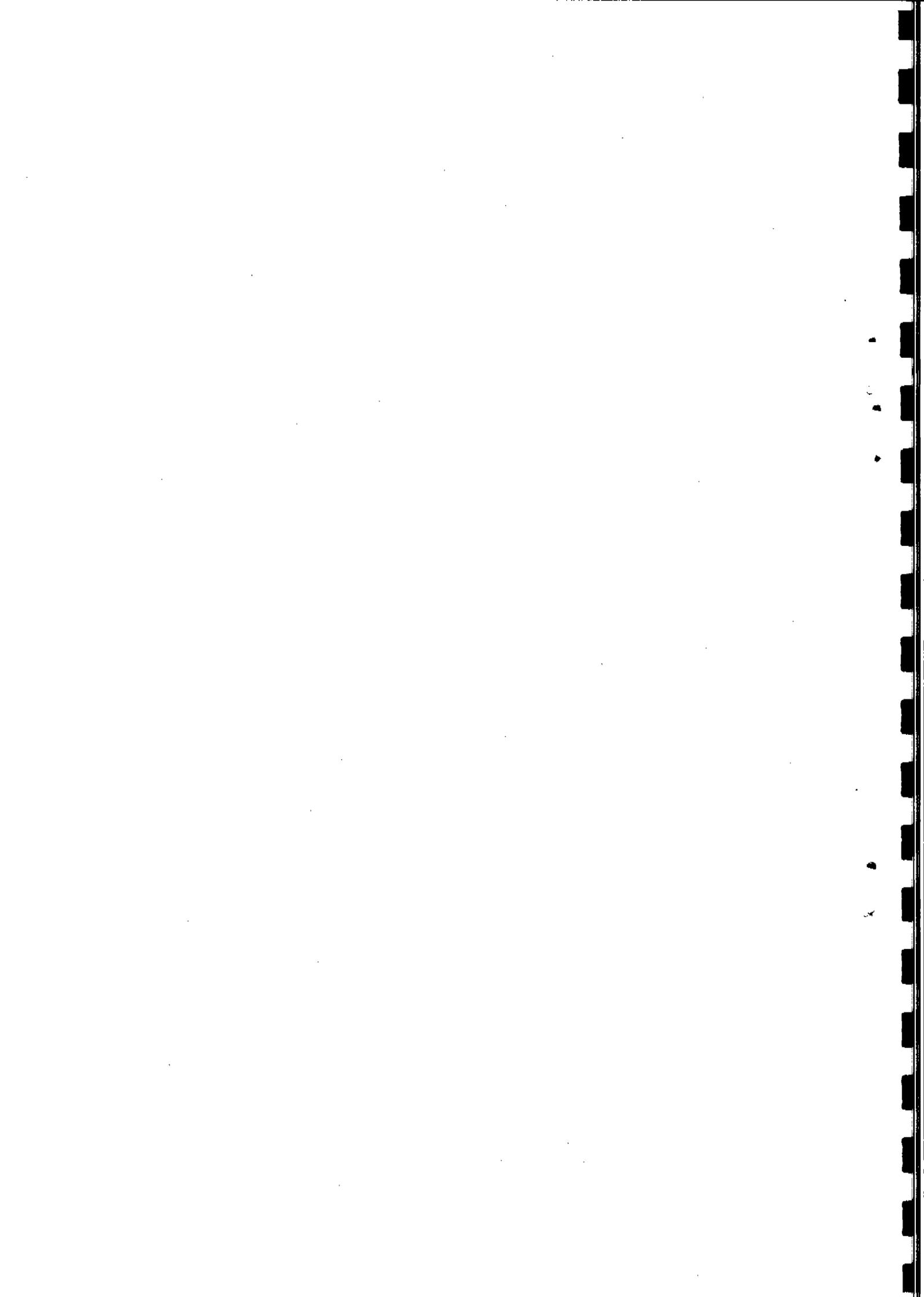
GRUPO ACESA
CUENTAS ANUALES

2001



Autopistas
Grupo Acesa

MF007336252





OF8157818

CUENTAS ANUALES GRUPO ACESA

- Balance y cuenta de pérdidas y ganancias
- Memoria
- Informe de gestión

Balance consolidado del Grupo Acesa a 31 de diciembre

(en miles de euros)

ACTIVO	2001	2000
Inmovilizado	3.733.552	3.668.484
<i>Gastos de establecimiento</i>	11.612	2.344
<i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	82.361	84.388
Gastos de investigación y desarrollo	8.103	5.974
Aplicaciones informáticas	13.014	10.331
Concesiones Administrativas	49.163	47.312
Fondo de comercio	44.000	44.000
Estudios y proyectos	285	1.695
Otros	109	108
Amortizaciones	-32.313	-25.032
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	3.262.601	3.312.913
Inversión en autopista	3.058.228	3.142.368
Terrenos y bienes naturales	3.510	3.276
Edificios y otras construcciones	246.397	211.196
Maquinaria y elementos de transporte	146.966	111.458
Instalaciones, utillaje y mobiliario	50.999	45.569
Otro inmovilizado	20.363	11.600
Otro inmovilizado en curso	11.710	24.335
Amortizaciones	-275.572	-236.889
<i>Inmovilizaciones financieras</i>	376.978	268.839
Participaciones puestas en equivalencia	308.762	219.610
Cartera de valores a largo plazo	39.382	38.567
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	1.287	655
Otros créditos	31.434	13.168
Provisiones	-3.887	-3.161
Fondo de comercio de consolidación	213.251	101.968
Gastos a distribuir en varios ejercicios	105.714	109.270
Activo circulante	214.796	211.598
<i>Existencias</i>	8.991	7.068
Materiales para consumo y reposición	8.991	7.182
Provisiones	-	-114
<i>Deudores</i>	170.556	133.143
Anticipos a acreedores	7	0
Clientes	45.090	26.234
Deudores por compensación Administraciones Públicas	81.507	48.724
Deudores varios	16.049	9.839
Personal	123	138
Administraciones Públicas	28.999	48.466
Provisiones	-1.219	-258
<i>Inversiones financieras temporales</i>	17.648	51.115
Cartera de valores a corto plazo	14.491	40.003
Intereses a cobrar	153	144
Otros créditos	3.004	10.968
<i>Tesorería</i>	17.285	19.755
Caja	982	2.861
Bancos e instituciones de crédito	16.303	16.894
<i>Ajustes por periodificación</i>	316	517
Total activo	4.267.313	4.091.320



OF8157819

PASIVO	2001	2000
Fondos propios	1.764.752	1.721.473
<i>Capital social</i>	876.405	834.671
<i>Reservas de revalorización</i>	603.902	645.636
Reserva revalorización RDL 7/1996	603.902	645.636
<i>Reservas de la sociedad dominante</i>	155.525	127.055
Reserva legal RD 1.564/1989	123.910	108.264
Reservas voluntarias	31.615	18.791
<i>Reservas en sociedades consolidadas por integración global</i>	21.890	16.071
<i>Reservas en sociedades puestas en equivalencia</i>	1.855	-1.178
<i>Diferencias de conversión</i>	-54	-
<i>Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante</i>	171.948	162.760
Beneficios consolidados	193.844	172.959
Beneficios atribuidos a socios externos	-21.896	-10.199
<i>Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</i>	-66.719	-63.542
Socios externos	144.476	177.238
Diferencias negativas de consolidación	22.730	15.079
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	20.725	11.281
Provisiones para riesgos y gastos	893.201	813.133
Fondo de jubilación y otras contingencias de personal	-	270
Fondo de reversión	830.288	772.872
Otras provisiones	62.913	39.991
Acreeedores a largo plazo	864.538	922.157
<i>Emisiones obligaciones</i>	60.000	60.000
Obligaciones no convertibles	60.000	60.000
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	768.332	816.540
Préstamos	768.332	816.540
<i>Desemb. pendientes s/acciones empresas grupo</i>	-	54
<i>Otros acreedores</i>	36.206	45.563
Acreeedores a corto plazo	556.891	430.959
<i>Emisiones obligaciones</i>	505	673
Intereses de obligaciones	505	673
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	405.169	292.681
Préstamos	398.536	277.505
Intereses de préstamos	6.633	15.176
<i>Acreeedores comerciales</i>	78.859	58.834
Acreeedores por operaciones de tráfico	64.706	41.897
Otros acreedores	14.153	16.937
<i>Otras deudas no comerciales</i>	71.733	77.994
Administraciones Públicas	45.026	46.344
Remuneraciones pendientes de pago	6.408	5.932
Otras deudas	16.535	21.721
Fianzas y depósitos recibidos	3.764	3.997
<i>Ajustes por periodificación</i>	625	777
Total pasivo	4.267.313	4.091.320

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Acesa a 31 de diciembre

(en miles de euros)

Gastos	2001	2000
Gastos de personal	119.238	88.313
Sueldos, salarios y asimilados	95.900	69.495
Cargas sociales	22.955	17.291
Fondo de jubilación y otras contingencias de personal	383	1.527
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	66.127	36.788
Variación de las provisiones de tráfico	-114	307
Otros gastos de explotación	165.912	128.412
Servicios exteriores	96.077	67.193
Tributos	12.419	7.272
Dotación al fondo de reversión	57.416	53.947
Total gastos de explotación	351.163	253.820
Beneficios de explotación	358.709	295.745
Gastos financieros y asimilados	70.134	28.734
Total gastos financieros	70.134	28.734
Amortización del fondo de comercio de consolidación	5.539	1.178
Beneficios de las actividades ordinarias	295.396	272.582
Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos extraordinarios	15.270	13.865
Beneficios consolidados antes de impuestos	286.035	259.625
Impuesto sobre sociedades	92.191	86.666
Resultado consolidado del ejercicio-beneficio	193.844	172.959
Resultado atribuido a socios externos-beneficio	21.896	10.199
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante-beneficio	171.948	162.760



OF8157820

Ingresos	2001	2000
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	681.488	531.144
Ingresos de peaje	591.502	474.546
Bonificaciones y rappels sobre peaje	-24.699	-21.540
Prestación de servicios	114.685	78.138
<i>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</i>	6.324	2.007
<i>Otros ingresos de explotación</i>	22.060	16.414
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	22.060	16.414
Total ingresos de explotación	709.872	549.565
Otros intereses e ingresos asimilados	6.971	3.498
Total ingresos financieros	6.971	3.498
Resultados financieros negativos	63.163	25.236
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	5.389	3.251
Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos extraordinarios	5.909	908
Resultados extraordinarios negativos	9.361	12.957

GRUPO ACESA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001.

NOTA 1. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acesa están formadas por la consolidación de la sociedad dominante Autopistas, Concesionaria Española, S.A. (Acesa) y las sociedades dependientes y asociadas siguientes:

SOCIEDADES DEPENDIENTES

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Capital social	% Participación		Sdad. titular de la partic. indirecta
				directa	indirecta	
CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL						
Explotación de autopistas						
Holdaucat, S.L.	Pl. Gal·la Placídia 1 Barcelona	Tenencia de acciones de concesionarias	58.964	100,00	-	-
Autopistes de Catalunya, S.A. (Aucat)	Tuset 5-11 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	78.682	-	77,73	Holdaucat
Grupo Concesionario del Oeste, S.A. (Gco) (1)	Ruta Nacional 7 Km 25.92 Ituzaingó (Argentina)	Concesionaria de autopistas de peaje	81.126 (2)	48,60	-	-
Aparcamientos						
Saba Aparcamientos, S.A. (Saba) (3)	Av. Diagonal 458 Barcelona	Explotación de aparcamientos	18.886	55,84	-	-
Societat d'Aparcaments de Figueres, S.A. (Fiparc)	Av. Diagonal 458 Barcelona	Explotación de aparcamientos	2.560	-	55,84	Saba
Societat Pirenaica d'Aparcaments, S.A. (Spasa)	Pau Casals 7 Andorra la Vella Principat d'Andorra	Explotación de aparcamientos	301	-	50,26	Saba
Societat d'Aparcaments de Terrassa, S.A. (Satsa)	Pl. Vella, Subsuelo Terrassa	Explotación de aparcamientos	8.708	-	49,16	Saba
Saba Italia, S.p.A.	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma (Italia)	Explotación aparcamientos	28.600	-	33,50	Saba
Rabat Parking, S.A.	Rue de Larache 8 Rabat (Marruecos)	Explotación de aparcamientos	20 (5)	-	28,48	Saba



OF8157821

SOCIEDADES DEPENDIENTES

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Capital social	% Participación		Sdad. titular de la partic. indirecta
				directa	indirecta	
Telecomunicaciones						
Acesa Telecom, S.A.	Pl. Gal. la Placidia 1 Barcelona	Servicios de telecomunicaciones.	149.236	100,00	-	-
Difusió Digital Societat de Telecomunicacions, S.A. (Tradia)	Motors 392 L'Hospitalet del Llobregat (Barcelona)	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	131.488	-	94,99	Acesa Telecom
CONSOLIDADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA						
Explotación de autopistas						
Acesa Italia, S.R.L.	Via delle Quatro Fontane 15 Roma (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	20.400	100,00	-	-
Servicios y logística						
Acesa Promotora Logística, S.A.	Pl. Gal. la Placidia 5 Barcelona	Promoción logística y asist. técnica	18.000	100,00	-	-
Telecomunicaciones						
Adquisición de emplazamientos, S.L. (Adesal)	Motors 392 L'Hospitalet del Llobregat (Barcelona)	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	3	-	94,99	Tradia

SOCIEDADES ASOCIADAS

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Capital social	% Participación		Sdad. titular de la partic. indirecta
				directa	indirecta	
CONSOLIDADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA						
Explotación de autopistas						
Iberacesa, S.L.	Pº Castellana 51. Madrid	Tenencia de acciones de concesionarias	32.229	50,00	-	-
Isgasa, S.A.	Pl. Gal. la Placidia 1-3 Barcelona	Servicios técnicos de ingeniería	61	-	50,00	Iberacesa
Alazor Inversiones, S.A.	Rozabella 6. Las Rozas. Madrid	Tenencia de acciones de concesionarias	141.300	-	11,67	Iberacesa
Accesos de Madrid, C.E.S.A.	Rozabella 6. Las Rozas. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	141.300	-	11,67	Alazor Inversiones

SOCIEDADES ASOCIADAS

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Capital social	% Participación		Sdad. titular de la partic. indirecta
				directa	indirecta	
Tacel Inversiones, S.A.	Hórreo 11. Santiago de Compostela	Tenencia de acciones de concesionarias	28.550	-	9,00	Iberacesa
Autopista Central Gallega, C.E.S.A.	Hórreo 11. Santiago de Compostela	Concesionaria de autopistas de peaje	28.550	-	9,00	Tacel Inversiones
Túnel del Cadí, S.A.C.	Carretera de Vallvidrera a St. Cugat km 5,3 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	105.504	35,39	-	-
Autopista Terrassa-Menresa, Autema, Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. (Autema)	Gran Via de les Corts Catalanes 680 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	81.894	10,05	-	-
Ibérica de Autopistas, S.A. Concesionaria del Estado (Iberpistas) (6)	Pío Baroja 6. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	176.027	8,07	-	-
Schemaventotto, S.p.A	Calmaggiore 23. Treviso (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	445.536	-	12,83	Acesa Italia
Autostrade, S.p.A. (4)	Vía A.Bergamini 50. Roma (Italia)	Concesionaria de autopistas de peaje	615.239	-	3,85	Schemaventotto
Auto-Estradas do Atlântico, S.A.	Praça Marquês de Pombal 1-8. Lisboa (Portugal)	Concesionaria de autopistas de peaje	55.000	10,00	-	-
Auto-Estradas do Atlântico II CS, S.A.	Praça Marquês de Pombal 1-8. Lisboa (Portugal)	Concesionaria de autopistas de peaje	50	10,00	-	-
Aparcamientos						
Spel-Sociedade de Parques de Estacionamento, S.A.	Lugar do Espino Via Norte 4470 Porto (Portugal)	Explotación de aparcamientos	6.000	-	27,92	Saba
Servicios a la logística						
Parc Logístic de la Zona Franca, S.A.	Calle 60 nº 19 Pol. Industrial de la Zona Franca. Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos	23.742	50,00	-	-
Areamed 2000, S.A.	Vía Augusta 21-23 Barcelona	Explotación de áreas de servicio	70	50,00	-	-
Centro Intermodal de Logística, S.A. (CILSA)	Portal de la Pau 6 Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos	12.993	-	19,05	Acesa P. Logística

(1) Sociedad cotizada en la Bolsa de Buenos Aires. Se posee el 57,6% de los derechos de voto.

(2) Datos en miles de pesos argentinos.

(3) Sociedad cotizada en las Bolsas de Barcelona y Madrid.

(4) Sociedad cotizada en la Bolsa de Milán.

(5) Datos en millones de dirhams.

(6) Sociedad cotizada en el mercado continuo.



OF8157822

Las cuentas anuales consolidadas, que se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Acesa y de sus sociedades dependientes cuyas respectivas cuentas anuales son formuladas por los Administradores de cada sociedad, se han formulado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y siguiendo las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad de autopistas, túneles y otras vías de peaje para aquellas sociedades concesionarias de autopistas.

Todas las sociedades que forman el grupo consolidable cierran el ejercicio a 31 de diciembre.

Se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables en aquellos casos que presentan diferencias significativas respecto a las de la sociedad dominante a efectos de alcanzar la imagen fiel del Grupo. Todos los saldos y transacciones significativos entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Los métodos de consolidación aplicados para la obtención de las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

- Integración global: Para aquellas empresas sobre las que Acesa posee un dominio directo o indirecto de más de un 50% de su capital social o de los derechos de voto, mantiene un dominio sobre su gestión y administración, y que representan un interés significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

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.

- Puesta en equivalencia: Para aquellas empresas en las que el dominio directo o indirecto es superior al 20% (3% si cotiza en bolsa) e inferior al 50% del capital social; aquéllas en que, si bien la participación es inferior al 20%, existe influencia notable en la gestión; y aquéllas que, siendo el dominio del 50% o superior, no presentan un interés significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2001, las cuales se han producido mayoritariamente a final del ejercicio, son las siguientes:

- Adquisición del 6,07% de Iberpistas, por lo que la participación de Acesa pasa a ser del 8,07%.
- Incremento de un 18,06% de la participación en Aucat (un 7,11% a través de la adquisición del 10,94% de Holdaucat). La participación de Acesa era del 77,73% al cierre del ejercicio.

- Acesa, a través de Acesa Promotora Logística, ha adquirido en 2001 el 19,05% de Cilsa (Centro Intermodal de Logística, S.A.).
- Acesa Telecom, S.A., filial 100% de Acesa, ha incrementado su participación en el capital de Tradia de un 87% a un 94,99%.
- Adquisición de una participación del 10,05% de Autema.
- Adquisición del 35,39% del Tunel del Cadí.

El proceso de adopción de la moneda única europea ha traído consigo la necesidad de adaptar la información económico-financiera que deben mostrar las sociedades. En particular, la conversión de los estados financieros expresados en pesetas a la indicada moneda, se ha realizado aplicando las Normas sobre Aspectos Contables de la Introducción del Euro aprobadas por Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre. Con el fin de integrarse plenamente en las exigencias de información que a partir del 1 de enero de 2002 delimita la indicada normativa, la sociedad ha decidido expresar sus cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2001 en miles de euros. Los importes correspondientes al ejercicio 2000 han sido convertidos a euros con la finalidad de hacerlos comparables con los del presente ejercicio.

A efectos comparativos de la cuenta de pérdidas y ganancias cabe considerar que este ha sido el primer ejercicio completo de consolidación de las sociedades Tradia y Gco.

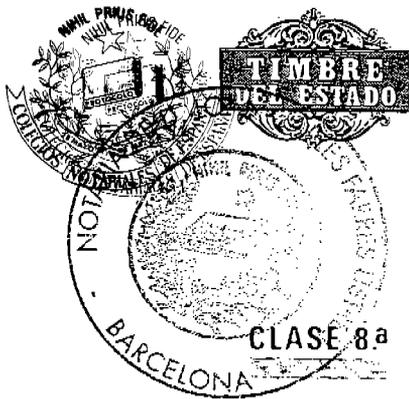
NOTA 2. NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

a) Fondo de comercio de consolidación

Corresponde a la diferencia existente entre el coste y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades participadas en la fecha de primera consolidación corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas en el momento de la adquisición.

La amortización del fondo de comercio, se efectúa de modo sistemático en un período máximo de veinte años o, en el caso de las concesionarias de autopistas de peaje, en el período restante de la duración de la concesión ya que dicho período es el que mejor se adapta a la generación de los recursos necesarios para su recuperación.



OF8157823

b) Diferencias negativas de primera consolidación

En el caso de compra de acciones en que el valor pagado en el momento de la adquisición fue inferior al valor teórico contable de la inversión, esta diferencia se considera una diferencia negativa de primera consolidación y se revierte en el período de vida útil de los activos de la sociedad que ha originado dicha diferencia.

c) 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 euros a través de la aplicación del método del tipo de cambio de cierre:

- Capital y reservas se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido aplicando los tipos de cambio medio del período.
- El resto de las partidas del balance se han convertido al tipo de cambio al cierre. Las diferencias resultantes de esta conversión (correspondientes a la inversión en Gco) se muestran separadamente en los movimientos de los distintos epígrafes de balance detallados en estas cuentas anuales.

El tipo de cambio de cierre del peso argentino aplicado en la consolidación de los estados financieros de Gco ha sido de 1 dólar USA = 1,7 pesos argentinos (tipo de cambio que resulta de la primera cotización representativa alcanzada en el mercado tras la fecha de cierre). Las diferencias de cambio por conversión resultantes en relación a esta sociedad (una vez deducida la parte de la misma que corresponde a los socios externos) se muestran directamente como importe a recuperar dentro del epígrafe Inversiones financieras - Otros créditos (27.484 miles de euros) al existir una cobertura de riesgos de cambio (véase nota 17.g).

d) Gastos de establecimiento

Corresponden a los gastos de constitución, primer establecimiento y ampliación de capital y se amortizan linealmente en un período máximo de cinco años. Incluye además los costes de ampliación de capacidad ligados a la adquisición de emplazamientos de Tradia.

e) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan linealmente en un período máximo de cinco años, con excepción de los estudios y proyectos, que se amortizan en 10 años a partir de la fecha en que se constata la viabilidad del proyecto.

Las concesiones administrativas corresponden a los importes desembolsados para obtener las explotaciones de algunos aparcamientos del grupo Saba y se amortizan en un período máximo de 50 años, que corresponden al período de concesión.

En este epígrafe se incluye, asimismo, el fondo de comercio proveniente de la sociedad participada Tradía que se amortiza linealmente en un período de 20 años.

f) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición, actualizado, en el caso de Acesa y Saba, de acuerdo con diversas disposiciones legales al amparo de las Leyes de Presupuestos de los años 1979, 1981 y 1983, la revalorización del Real Decreto 1547/1990, de 30 de noviembre y la actualización regulada por Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio. También se incluye el importe de las plusvalías tácitas satisfechas en la adquisición de la participación en Saba.

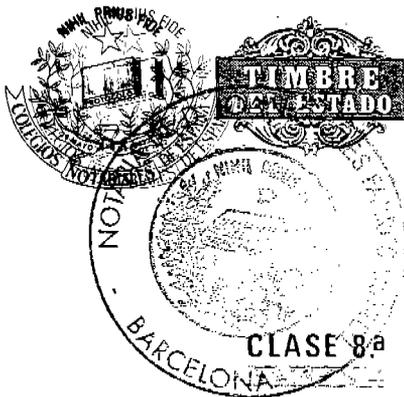
Los costes de personal y otros gastos, así como los gastos financieros netos directamente imputables a la inversión en autopista, son incorporados a la misma hasta su entrada en explotación.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

Como consecuencia de las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje, la inversión en autopista de Acesa existente a 31 de diciembre de 1998 se sigue amortizando a través de dotación al fondo de reversión.

La amortización del inmovilizado material, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y aprovechamiento, según el siguiente detalle:



OF8157824

	Coeficiente	
Edificios y otras construcciones	2 - 6,6	%
Maquinaria	6 - 30	%
Utillaje	7 - 37,5	%
Otras instalaciones	7 - 20	%
Mobiliario	10 - 20	%
Equipos para el proceso de información	20 - 37,5	%
Otro inmovilizado material	3 - 30	%
Maquinaria de peaje	3 - 12	%
Inversión en autopista	2 - 20	% (*)

(*) Gco amortiza la inversión en autopista durante el periodo de concesión en función de los ingresos de peaje.

De acuerdo con el Real Decreto 3/1993, de 26 de febrero, Acesa y Saba se acogieron a la amortización de las adiciones de activos entre el 1 de marzo de 1993 y el 31 de diciembre de 1994, con arreglo a los coeficientes establecidos en el mismo.

g) Inmovilizaciones e inversiones financieras

El valor por el que figuran las participaciones en sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia es el valor teórico contable que resulta de sus cuentas anuales a 31 de diciembre.

El resto de inversiones financieras se encuentran valoradas al coste de adquisición minoradas, en su caso, por la provisión correspondiente a la depreciación sufrida.

h) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se incluye:

- La contrapartida de la deuda pendiente ante el Ministerio de Fomento, a resultas del convenio firmado por Acesa en octubre de 1998 con el Estado y la Generalitat de Catalunya. En dicho convenio se estableció que el saldo pendiente de pago de 20.973 miles de euros por el tramo Montmeló-el Papiol se satisfaga a partes iguales en los últimos cinco años de la concesión. Como contrapartida de dicho pago y a raíz de la resolución del Ministerio de Fomento de fecha 8 de abril de 1999, se ha contabilizado un importe equivalente en concepto de gastos a distribuir en varios ejercicios. La citada resolución dispone que los pagos por el anterior concepto se irán compensando con los descuentos establecidos para determinados desplazamientos de vehículos que circulan por ciertas vías de peaje, los cuales serán a cargo de dicho Ministerio y hasta donde éstos alcancen. A 31 de diciembre de 2001, los descuentos reconocidos han ascendido a 2.643 miles de euros (1.146 miles de los cuales corresponden al año 2001), estando a esta fecha de cierre pendientes de compensar dicho importe del saldo pendiente de pago de 20.973 miles de

euros (otros acreedores a largo plazo). El saldo a 31 de diciembre de este concepto es de 18.330 miles de euros.

- Los gastos financieros producidos por el endeudamiento originado para financiar la inversión en autopista de Aucat que se difieren y se imputan a resultados a lo largo de la vida de la concesión en función de los ingresos y de acuerdo con la normativa aplicable. El importe por dicho concepto a 31 de diciembre de 2001 asciende a 37.821 miles de euros. El resto de sociedades concesionarias de autopistas no tiene importes diferidos por este concepto.
- El diferimiento de la amortización por la adaptación de Aucat al nuevo Plan General Contable. El saldo a 31 de diciembre es de 8.556 miles de euros.
- El alquiler anticipado de las infraestructuras por parte de Tradia que asciende a 20.836 miles de euros. Dicho importe se amortiza durante los 25 años de duración del contrato.
- El importe restante de este epígrafe corresponde, básicamente, a los gastos derivados de las operaciones contratadas en el mes de octubre de 2000 con relación a la operación de adquisición del 48,6% de Gco por importe asegurado de 120,6 millones de dólares (véase nota 17.g.). Estos gastos se periodifican mensualmente a lo largo de los 60 meses que abarca la cobertura.

i) Existencias

Las existencias se componen fundamentalmente de repuestos para elementos del inmovilizado y se valoran al precio de adquisición calculado según el método de precio medio ponderado, practicándose en su caso, las correcciones valorativas necesarias y dotándose a tal efecto la pertinente provisión.

j) Socios externos

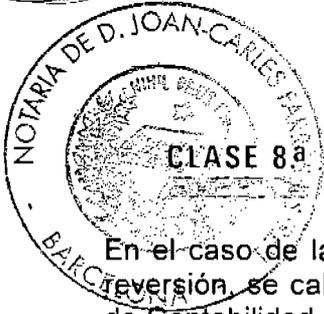
En este capítulo se muestra la participación de los accionistas minoritarios en el valor teórico contable a 31 de diciembre de las sociedades consolidadas por el método de integración global. Las participaciones de los accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio de las sociedades consolidadas por el método de integración global se recogen en el capítulo Resultado atribuido a socios externos.

k) Fondo de reversión

El fondo de reversión de las sociedades del Grupo se va generando anualmente, y durante el período de concesión de los activos sujetos a reversión, mediante cargos sistemáticos a la cuenta de pérdidas y ganancias hasta alcanzar, a su término, el valor neto contable de los activos a revertir, incrementado en el importe estimado de los gastos a efectuar sobre los mismos con el fin de poder entregarlos en los términos y condiciones de uso contemplados en el contrato de concesión.



OF8157825



En el caso de las sociedades concesionarias españolas, la dotación al fondo de reversión, se calcula, de acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad, tomando como base los ingresos de peaje reales en cada uno de los años respecto del total de los previstos en el actual Plan Económico-Financiero hasta el fin de la concesión. El importe con el que se dota este fondo en las cuentas del ejercicio 2001 es de 57.416 miles de euros.

l) Otras provisiones

Siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del Grupo registran las provisiones que consideran necesarias en relación con los riesgos inherentes a su actividad que pudiesen llegar a afectarles.

m) Fondo de jubilación y otras contingencias de personal

El convenio colectivo de Acesa, establece que, en el momento de la jubilación, se indemnizará al personal con una antigüedad superior a doce años con catorce mensualidades brutas o pagas de los conceptos fijos de la retribución en el momento de la jubilación. Acesa tiene exteriorizado, mediante una póliza de seguros, el fondo que representa el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos con sus empleados en relación a los premios de jubilación.

El plan de pensiones de sistema de empleo contemplado en el convenio colectivo de Acesa se ha exteriorizado e individualizado a finales del ejercicio. El importe ha ascendido a 360 miles de euros.

n) Deudores y acreedores comerciales y no comerciales

Los débitos y créditos originados por las operaciones, sean o no consecuencia del tráfico normal del negocio, se registran por su valor nominal, practicando las correcciones valorativas necesarias con objeto de provisionar el riesgo de insolvencia. Se clasifican a corto o largo plazo en función de que su vencimiento sea inferior o superior a un año a la fecha de cierre del ejercicio.

o) Impuesto sobre sociedades

Acesa tributa en régimen de consolidación fiscal de acuerdo con la legislación vigente con Acesa Promotora Logística y con Acesa Telecom. El resto de sociedades tributan en régimen individual.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio recoge el gasto por el impuesto sobre sociedades de las sociedades consolidadas por integración global, en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, las diferencias entre la base imponible del impuesto y el resultado contable, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tienen derecho las sociedades del Grupo. Su cálculo queda explicado en la nota 13 de esta memoria.

p) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda distinta del euro se contabilizan al tipo de cambio de la fecha de la operación. Las sociedades del entorno euro proceden al cierre de ejercicio a actualizar los créditos y débitos en moneda distinta del euro al tipo de cambio oficial vigente en aquella fecha. Las diferencias de cambio generadas al cierre del ejercicio por operaciones corrientes se imputan a resultados en el caso de pérdidas, difiriéndose el efecto hasta el vencimiento en caso de beneficios. Ver operaciones de cobertura de riesgos de tipo de cambio de Acesa en la nota 17.g.

q) Contabilización de ingresos y gastos

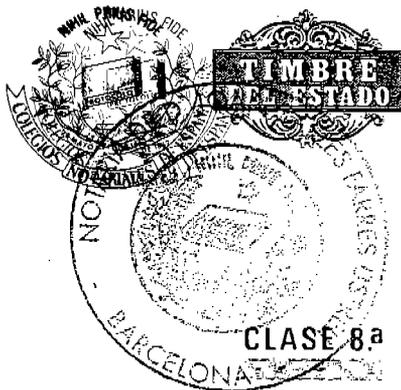
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

NOTA 3. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante el ejercicio en el fondo de comercio de consolidación ha sido el siguiente:

	Saldo a 31/12/00	Incorporaciones	Amortización	Saldo a 31/12/01
Holdaucat	-	30.020	-	30.020
Aucat	16.035	48.607	-433	64.209
Saba (Spel)	3.005	-	-254	2.751
Saba (Satsa)	138	-	-30	108
Saba (Rabat)	126	-	-18	108
Acesa Telecom (Tradia)	4.712	895	-239	5.368
Gco	77.952	-	-4.349	73.603
Iberpistas	-	25.432	-216	25.216
Autema	-	11.868	-	11.868
Total	101.968	116.822	-5.539	213.251

Las incorporaciones al fondo de comercio de consolidación se deben a las adquisiciones de Holdaucat, Aucat, Iberpistas, Autema y Tradia indicadas en la nota 1. El posible efecto del riesgo de tipo de cambio sobre el fondo de comercio de Gco está cubierto por las operaciones de cobertura descritas en la nota 17.g.



OF8157826

NOTA 4. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

Las diferencias negativas de consolidación corresponden al Grupo Saba, por la participación en Saba Italia, y a Túnel del Cadi. El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31/12/00	Adiciones	Retiros	Reversión	Saldo a 31/12/01
Saba Italia	15.079	245	-6.126	-507	8.691
Túnel del Cadi	-	14.039	-	-	14.039
Total	15.079	14.284	-6.126	-507	22.730

El retiro de 6.126 miles de euros se ha generado por la venta del 40% de Saba Italia a la concesionaria italiana Autostrade en 2001.

NOTA 5. INMOVILIZACIONES MATERIALES E INMATERIALES

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2001 por las partidas que componen el inmovilizado material e inmaterial son los siguientes:

	Saldo a 31/12/00	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/01
Inmovilizado inmaterial	109.420	11.715	-2.740	-3.721	-	114.674
Inmovilizado material	3.549.802	116.090	-1.891	-18	-125.810	3.538.173
Inversión en autopista	3.090.200	37.228	-	-	-124.214	3.003.214
Maquinaria de peaje	52.168	3.953	-	-	-1.107	55.014
Terrenos y bienes naturales	3.276	1	-	233	-	3.510
Edificios y otras construcciones	211.196	25.927	-629	9.903	-	246.397
Otro inmovilizado	168.627	25.915	-988	25.263	-489	218.328
Otro inmovilizado en curso	24.335	23.066	-274	-35.417	-	11.710
Total	3.659.222	127.805	-4.631	-3.739	-125.810	3.652.847

Los importes de trasposos corresponden a los costes de ampliación de capacidad ligados a la adquisición de emplazamientos de Tradia que han sido traspasados a gastos de primer establecimiento.

A su vez, las variaciones de la amortización acumulada durante dicho ejercicio son:

	Saldo a 31/12/00	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Diferencias conversión	Saldo a 31/12/01
Inmovilizado inmaterial	-25.032	-9.023	1.740	2	-	-32.313
Inmovilizado material	-236.889	-47.343	677	-2	7.985	-275.572
Inversión en autopista	-74.904	-20.408	-	-	7.458	-87.854
Maquinaria de peaje	-30.832	-4.850	-	-	322	-35.360
Edificios y otras construcciones	-46.831	-6.827	21	-2	-	-53.639
Otro inmovilizado	-84.322	-15.212	656	-	205	-98.673
Provisión inmov. material	-	-46	-	-	-	-46
Total	-261.921	-56.366	2.417	-	7.985	-307.885

Las inversiones del inmovilizado material situadas fuera del territorio español ascienden a 217.650 miles de euros (245.546 miles de euros de inmovilizado bruto y 27.896 miles de euros de fondo de amortización).

A efectos de la determinación de las magnitudes consolidadas se consideran como más valor de la partida edificios y otras construcciones, las plusvalías tácitas en los inmuebles existentes en el momento de la adquisición de la participación en Saba, según valoración efectuada por una sociedad de tasación independiente, y que se mantienen al cierre del ejercicio. Su desglose es el siguiente:

	Importe
Plusvalías	58.947
Efecto actualización	-11.750
Amortización plusvalías 1995 a 2001	-14.448
Materialización de plusvalías	-7.813
Saldo neto plusvalías a 31/12/2001	24.936

Dentro de inversión en autopista y maquinaria de peaje existen 3.058 millones de euros de activos revertibles en función de las concesiones obtenidas en cada caso, que incluyen 1.398 millones de euros de revalorizaciones y actualizaciones.

La mayor parte de los edificios y otras construcciones están vinculados a concesiones administrativas concedidas por distintas corporaciones de derecho público, que deberán revertir a las mismas una vez terminados los plazos de concesión.

Existen los siguientes elementos que se encuentran totalmente amortizados:



OF8157827

	Importe
Maquinaria de peaje	17.212
Edificios y otras construcciones	18
Maquinaria y elementos de transporte	34.668
Utilaje	1.799
Otras instalaciones	2.792
Mobiliario	1.509
Equipos para el proceso de información	2.648
Otro inmovilizado material	10.947
Total valor contable bruto	71.593

El efecto de la actualización a la que en 1996 se acogieron las sociedades Acesa y Saba, sobre la dotación a la amortización en el ejercicio 2001, asciende a 1.277 miles de euros. Asimismo, el efecto de la actualización sobre la dotación al fondo de reversión está contemplado en el actual Plan Económico-Financiero.

Acesa ha concertado contratos de arrendamiento en virtud de los cuales ha cedido la explotación de las áreas de servicio.

Es política de las sociedades del Grupo contratar las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a las instalaciones del inmovilizado material, con la excepción de los edificios e instalaciones de las mencionadas áreas de servicio en las que los seguros son a cargo de los cesionarios. Asimismo, y por lo que se refiere a las actividades de las sociedades del Grupo, se tienen también concertadas las correspondientes pólizas de responsabilidad civil.

NOTA 6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El importe y las variaciones experimentadas por las partidas que componen el inmovilizado financiero son:

	Saldo a 31/12/00	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Saldo a 31/12/01
Participaciones puestas en equivalencia	219.610	81.057	-804	8.899	308.762
Cartera de valores a largo plazo	38.567	9.864	-150	-8.899	39.382
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	655	737	-105	-	1.287
Otros créditos	13.168	25.718	-7.452	-	31.434
Provisiones	-3.161	-726	-	-	-3.887
Total	268.839	116.650	-8.511	-	376.978

El movimiento experimentado por las partidas que componen el epígrafe de participaciones puestas en equivalencia es:

	Saldo a 31/12/00	Aumentos	Resultado ejercicio	Disminuciones	Trasposos	Saldo a 31/12/01
Acesa Italia	171.631	-	4.000	-	-	175.631
Iberacesa	19.743	-	-113	-160	-	19.470
Parc Logístic de la Zona Franca	11.354	-	286	-	-	11.640
Acesa Promotora Logística	8.829	14.000	176	-59	-	22.946
Auto-Estradas do Atlântico	5.817	-	-564	-	-	5.253
Areamed 2000	469	-	505	-	-	974
Autopistas Concesionaria Chilena Limitada	54	-	-	-54	-	-
Iniciadora de Infraestructuras	12	-	-	-12	-	-
Auto-Estradas do Atlântico II	-	5	-	-	-	5
Adquisición de emplazamientos	-	3	-	-	-	3
Túnel del Cadí	-	38.978	-	-	-	38.978
Iberpistas	-	12.993	776	-415	8.899	22.253
Autema	-	8.231	-	-	-	8.231
Sociedades del Grupo Saba puestas en equivalencia	1.701	1.458	323	-104	-	3.378
Total	219.610	75.668	5.389	-804	8.899	308.762

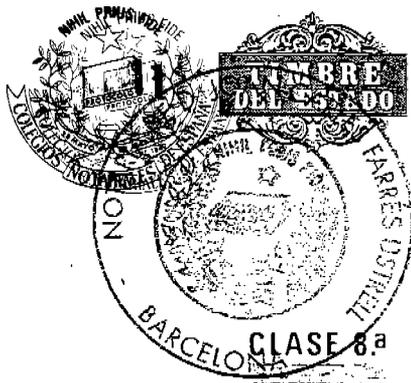
Durante el ejercicio 2001, se han disuelto las sociedades Iniciadora de Infraestructuras, S.A. y Autopistas Concesionaria Chilena Limitada.

Asimismo, Acesa ha incorporado las siguientes empresas por puesta en equivalencia:

- Autema con un participación del 10,05%.
- Túnel del Cadí con un 35,39%.
- Iberpistas pasa de inversión financiera en 2000 a empresa asociada en 2001 al alcanzar una participación del 8,07%.
- Ampliación de capital de Acesa Promotora Logística para la entrada en el 19,05% del capital de Cilsa.
- Constitución de Adquisición de Emplazamientos, S.L. y Auto-Estradas do Atlântico II, S.A.

Los aumentos en la cartera de valores a largo plazo corresponden al incremento de las inversiones en Xfera Móviles, S.A., Port Aventura, S.A. y Uspa Hotel Ventures I, S.A.

En cumplimiento del artículo 86 del Real Decreto-ley 1564/1989, se han venido efectuando en su día las preceptivas comunicaciones a las sociedades en las que la participación es superior al 10%, así como las sucesivas adquisiciones de múltiplos del 5% del capital. Estas adquisiciones también se comunicaron a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



OF 8157828

NOTA 7. DEUDORES

El desglose de este epígrafe por tipo de actividad es el siguiente:

	Importe
Autopistas	108.197
Aparcamientos	30.344
Telecomunicaciones	32.015
Total	170.556

NOTA 8. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La tasa media de rentabilidad de los depósitos mantenidos por sociedades del Grupo durante el ejercicio 2001, se sitúa en torno al 3,8%.

NOTA 9. FONDOS PROPIOS

El importe y los movimientos en los fondos propios durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2001 han sido los siguientes:

	Saldo a 31/12/00	Distribución resultado del ejercicio	Ampliación de capital	Beneficio del ejercicio	Otros movtos.	Saldo a 31/12/01
Capital social	834.671	-	41.734	-	-	876.405
Reservas sociedad dominante						
Reserva de revalorización RDL 7/1996	645.636	-	-41.734	-	-	603.902
Reserva legal	108.264	15.646	-	-	-	123.910
Reservas distribuibles	18.791	12.850	-	-	-26	31.615
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	16.071	5.819	-	-	-	21.890
Reservas en sociedades en puesta en equivalencia	-1.178	3.033	-	-	-	1.855
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-54	-54
Beneficios atribuibles a la sociedad dominante	162.760	-162.760	-	171.948	-	171.948
Dividendo a cuenta	-63.542	63.542	-	-	-66.719	-66.719
Total	1.721.473	-61.870	-	171.948	-66.799	1.764.752

a) Capital social

El capital social de Acesa está constituido por 292.134.982 acciones representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a una sola clase y serie.

A 31 de diciembre de 2001 las participaciones más significativas en el capital social de Acesa, son las siguientes:

	%
Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (Grupo)	27,2
Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A.	10,0
Caixa d'Estalvis de Catalunya	7,6
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A	5,2

Todas las acciones de Acesa, están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia y se negocian a través del sistema de interconexión bursátil español (mercado continuo), formando parte de sus índices Ibex 35 e Ibex Utilities. Asimismo, se negocian opciones sobre acciones de la sociedad dominante en el mercado de opciones de Meff Renta Variable.

Durante el ejercicio 2001 y por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 8 de mayo, la sociedad realizó una ampliación de capital liberada, con cargo a la Cuenta de Reserva Revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio, en la proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas, por importe de 41.734 miles de euros, y aprobó un dividendo complementario del ejercicio 2000 de 37 pesetas brutas (0,222 euros) por acción, lo que representa 61.870 miles de euros.

El Consejo de Administración tiene delegada, por la Junta General de Accionistas de 23 de mayo de 2000, la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social mediante aportaciones dinerarias, hasta la cifra máxima de 417.336 miles de euros y dentro de un plazo que expirará el 23 de mayo de 2005. La delegación se halla totalmente vigente.

b) Reserva de Revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva proviene de la actualización de balances regulada en el artículo 5 del citado Real Decreto-ley, a la que se acogió Acesa.

Habiendo transcurrido el plazo de tres años desde la fecha de cierre del balance, en el que constan las operaciones de actualización sin haberse producido la comprobación por parte de la Administración Tributaria, las operaciones de actualización se consideran comprobadas de conformidad y el saldo de la cuenta aceptado por la Inspección de Tributos y, por tanto, dicho saldo puede destinarse a:

- Eliminar los resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social.
- Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.



OF8157829

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 para que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Sociedad.

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

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

d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por puesta en equivalencia

El desglose por sociedades de estos epígrafes es el siguiente:

	Importe
Grupo Saba	14.265
Grupo Holdaucat	6.738
Gco	1.392
Grupo Acesa Telecom	-505
Total reservas en sociedades consolidadas por integración global	21.890

	Importe
Acesa Italia	1.202
Areamed 2000	433
Acesa Promotora Logística	326
Auto-Estradas do Atlántico	325
Iberacesa	488
Sociedades del Grupo Saba por puesta en equivalencia	-409
Parc Logístic Zona Franca	-510
Total reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	1.855

A 31 de diciembre de 2001 Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa") poseía directa o indirectamente el 39,91% del capital social de Saba.

NOTA 10. SOCIOS EXTERNOS

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre corresponde a la participación de los accionistas minoritarios en el valor teórico contable a dicha fecha de las sociedades consolidadas por integración global de los grupos Saba, Holdaucat y Acesa Telecom y de la sociedad Gco siendo su movimiento en el ejercicio:

	Grupo				Total
	Saba	Holdaucat	Acesa Telecom	Gco	
Saldo a 31/12/00	60.480	38.435	16.678	61.645	177.238
Resultados	6.988	6.574	-1.062	9.396	21.896
Incremento participación Acesa	-71	-20.041	-9.610	-	-29.722
Venta 40% Saba Italia	14.304	-	-	-	14.304
Dividendos atribuidos a socios externos	-4.063	-2.529	-	-9.486	-16.078
Diferencias de conversión	-	-	-	-23.088	-23.088
Otros movimientos	-74	-	-	-	-74
Saldo a 31/12/01	77.564	22.439	6.006	38.467	144.476

NOTA 11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos de este epígrafe durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:

	Saldo a		Aplicaciones	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo a
	31/12/00	Dotaciones				
Fondo de reversión (veáse nota 2.k.)	772.872	57.416	-	-	-	830.288
Otras provisiones (veáse nota 2.l.)	39.991	5.871	-2.133	-1.904	21.088	62.913
Fondo de jubilación y otras contingencias de personal (veáse nota 2.m.)	270	90	-360	-	-	-
Total	813.133	63.377	-2.493	-1.904	21.088	893.201

NOTA 12. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.

En el cuadro adjunto se refleja, al término del ejercicio 2001, el saldo de las operaciones de crédito vigentes.



OF8157830

	Vencimiento	Nominal	Saldo dispuesto
1ª emisión obligaciones	2005	20.000	20.000
2ª emisión obligaciones	2010	20.000	20.000
3ª emisión obligaciones	2015	20.000	20.000
Total obligaciones		60.000	60.000
Crédito sindicado	2009	216.365	216.365
Crédito sindicado	2003	60.101	60.101
Crédito sindicado	2004	16.227	16.227
Póliza de crédito	2004	27.046	10.126
Póliza de crédito	2015	2.724	567
Póliza de crédito	2005	769	385
Préstamo sindicado	2006	210.354	210.354
Préstamo	2007	60.000	60.000
Préstamo	2006	40.000	40.000
Préstamo	2006	40.000	40.000
Préstamo	2006	33.468	33.468
Préstamo	2006	33.468	33.468
Préstamo	2006	30.000	30.000
Préstamo	2007	721	538
Préstamo	2006	16.733	16.733
Total préstamo		787.976	768.332
Total a largo plazo		847.976	828.332
Pólizas de crédito		359.945	235.004
Préstamos sindicados		114.193	114.193
Préstamo ICO		300	276
Préstamos		30.766	30.766
Factoring		18.000	17.822
Otros créditos		475	475
Total a corto plazo		523.679	398.536
Total obligaciones y deudas con entidades de crédito,		1.371.655	1.226.868

Durante el año 2001 las sociedades del Grupo han formalizado diversas operaciones con el objetivo de cubrir sus necesidades de financiación.

A 31 de diciembre las sociedades del Grupo mantenían deudas en moneda extranjera, principalmente por parte de Gco (ver nota 18), por un importe de 115.444 miles de euros, de los que 31.208 miles eran a corto plazo.

A 31 de diciembre las sociedades del Grupo tienen contratadas distintas operaciones financieras (swaps y collars) con el objetivo de dar cobertura al coste financiero de préstamos por un nominal de 336.567 miles de euros. Se incluye un swap firmado en

MP007046825

noviembre de 2001 por un importe de 60.101 miles de euros y cuya vigencia empieza en enero de 2003.

Asimismo, han realizado dos operaciones de cobertura de tipo de interés (IRS) por 20 millones de euros cada una con vencimiento 19/10/2005 y 28/05/2006, respectivamente.

Una parte de las operaciones de préstamo y crédito que figuran como deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2001, fueron formalizadas con instituciones financieras accionistas de Acesa.

El tipo de interés medio ponderado anual de las emisiones de obligaciones y deudas con entidades de crédito a largo plazo es aproximadamente de un 4,6%.

NOTA 13. SITUACIÓN FISCAL

Acesa tributa en régimen de consolidación fiscal, a efectos del impuesto sobre sociedades, con dos de sus sociedades participadas (Acesa Promotora Logística y Acesa Telecom) tributando el resto de sociedades del Grupo de forma individual.

La conciliación entre el resultado contable del período y la base imponible se muestra en la memoria de cada una de las sociedades, siendo la conciliación del resultado consolidado con la base imponible agregada de todas las sociedades la siguiente:

	<u>Importe</u>
Resultado consolidado antes de impuestos	286.035
Diferencias permanentes (incluye ajustes de consolidación)	21.819
Diferencias temporales	-4.990
- con origen en el ejercicio	4.782
- con origen en ejercicios anteriores	-9.772
Bases imponibles negativas	-8.109
Base imponible agregada	294.755

De las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores se han compensado 8.109 miles de euros 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 quince ejercicios siguientes.

Las distintas sociedades del Grupo se han aplicado deducciones en concepto de doble imposición de dividendos, formación de personal y otras desgravaciones.



OF8157831

Las bases imponible negativas pendientes de compensar de sociedades del Grupo, a 31 de diciembre de 2001 ascienden a 20.722 miles de euros según el siguiente detalle:

Vencimiento	Importe
2002	48
2003	7.198
2004	132
2005	880
2015	4.104
2016	8.360
Total	20.722

De estas bases imponibles negativas, un importe de 12.464 miles de euros figura registrado como crédito fiscal en el apartado de Deudores-Administraciones Públicas.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber pasado el plazo de prescripción legalmente establecido.

En general, las sociedades que forman el Grupo Acesa tienen abiertos a inspección fiscal los últimos 4 años para cada uno de los impuestos a los que se hallan sujetas. Acesa tiene incoadas actas de inspección por comprobaciones efectuadas de los años 1989 a 1993 que se encuentran firmadas en disconformidad. Dichas actas han sido recurridas y se encuentran pendientes de resolución por parte de los órganos competentes. El impacto eventual que pudiera derivarse sobre el patrimonio de la Sociedad, una vez que se conozca el desenlace final de los recursos planteados, se encuentra debidamente provisionado.

Adicionalmente, debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, existen determinados pasivos fiscales de carácter litigioso. En cualquier caso, la deuda tributaria que pudiera derivarse tampoco afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

NOTA 14. INGRESOS Y GASTOS

a) Distribución de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2001 ha sido de 681.488 miles de euros, representando un incremento del 28,3% con respecto al ejercicio anterior. De este importe, 216.437 miles corresponden a ingresos de peaje en efectivo, 337.074 miles a ingresos de peaje con medios de pago electrónicos, 37.991 miles a las compensaciones de las Administraciones Públicas, 114.685 miles a prestación de servicios, y hay que deducir 24.699 miles por bonificaciones y rappels sobre peaje.

Acesa no ha registrado los ingresos relativos a los ejercicios 2000 y 2001 correspondientes a la revisión de tarifas de las autopistas competencia del Estado del año 2000, no autorizada por el Ministerio de Fomento por un importe aproximado de 17.391 miles de euros. Esta no autorización se encuentra recurrida por la Sociedad ante los tribunales.

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

		Importe
<u>Explotación autopistas</u>		566.803
Nacional	478.063	
Extranjero	88.740	
<u>Explotación aparcamientos</u>		70.707
Nacional	53.394	
Extranjero	17.313	
<u>Telecomunicaciones - Nacional</u>	43.978	43.978
Total		681.488

b) Personal

La plantilla media equivalente de la Sociedad dominante y de las sociedades del Grupo es la siguiente:

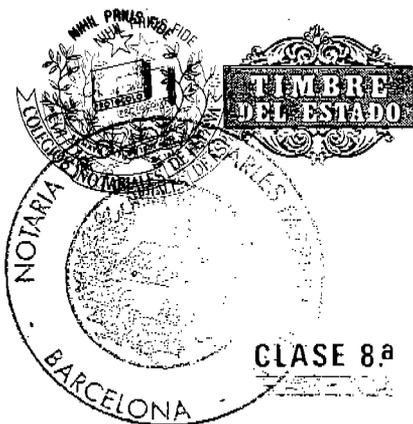
Personal fijo	2.753
Personal eventual	456
Total	3.209

c) Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios incluyen la dotación a otras provisiones para riesgos y gastos, el diferimiento de la amortización por la adaptación de Aucat al nuevo plan general contable de autopistas de peaje, las plusvalías obtenidas por el Grupo Saba en la venta de participaciones y otros resultados extraordinarios procedentes de otras sociedades del Grupo.

d) Aportación de cada Sociedad al resultado consolidado

La composición por sociedades de los resultados atribuidos a la Sociedad dominante es la siguiente:



OF8157832

	Resultado consolidado	Socios externos	Resultado atribuido dominante
Acesa	148.557	-	148.557
Grupo Saba	15.074	-6.988	8.086
Grupo Holdaucat	15.974	-6.574	9.400
Grupo Acesa Telecom	-9.108	1.062	-8.046
Gco	18.281	-9.396	8.885
Acesa Promotora Logística	176	-	176
Parc Logístic de la Zona Franca	286	-	286
Auto-Estradas do Atlántico	-564	-	-564
Auto-Estradas do Atlántico II	-	-	-
Grupo Iberacesa	-113	-	-113
Grupo Acesa Italia	4.000	-	4.000
Iberpistas	776	-	776
Areamed 2000	505	-	505
Total	193.844	21.896	171.948

NOTA 15. COMPROMISOS

- Al cierre del ejercicio 2001, Acesa tiene compromisos de compra para ampliar sus participaciones en Autema y Túnel del Cadí y en Aucat (a través de Holdaucat, participada al 100% por Acesa) por un importe de 148.130 miles de euros, que está previsto que se materialicen a lo largo del ejercicio 2002.
- Existen compromisos de Acesa Promotora Logística, S.A. (participada 100% por Acesa) con el resto de socios de Cilsa para ampliar la participación hasta el 32% en el año 2002 por un importe de 12.700 miles de euros.
- En el acuerdo de absorción de la sociedad que era anteriormente titular de la concesión del tramo Montmeló-el Papiol, Acesa adquirió el compromiso de pagar 6.010 miles de euros al Estado durante cada uno de los cinco últimos años del período de concesión. Hasta el ejercicio 1997 se habían devuelto 9.077 miles de euros como consecuencia de los excedentes en los ingresos por peaje obtenidos en el tramo Montmeló-el Papiol, sobre aquéllos previstos en las proyecciones financieras sometidas a la comisión de negociación para la fusión, que se considerarán aplicados como pago anticipado.

En el convenio suscrito con el Estado y la Generalitat de Catalunya con fecha 23 de octubre de 1998, se establece que el saldo pendiente de 20.973 miles de euros será satisfecho en partes iguales en los últimos cinco años de la concesión ampliada.

Posteriormente, el acuerdo suscrito con el Ministerio de Fomento de fecha 8 de abril de 1999, en el que se contempla la realización de diversas bonificaciones en los recorridos Molins de Rei-Martorell, Molins de Rei-Gelida, Molins de Rei-Sant Sadurní d'Anoia, Martorell-Gelida y Martorell-Sant Sadurní d'Anoia, indica que dichas bonificaciones efectuadas por Acesa se aplicarán a cuenta del saldo pendiente.

En este ejercicio se han realizado bonificaciones por un importe de 1.146 miles de euros, siendo las acumuladas de los ejercicios 1999 a 2001 de 2.643 miles de euros (véase nota 2.h).

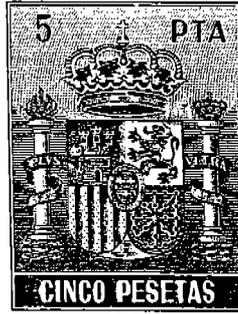
NOTA 16. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

En materia de mejora del medio ambiente, Acesa ha destinado en 2001 más de 2.400 miles de euros a las siguientes actuaciones:

- Siega, abonado, riego y tratamientos fitosanitarios de las zonas verdes de tronco y enlaces.
- Limpieza y desbroce de taludes con masas forestales densas y/o en zonas urbanas o semiurbanas, para evitar el riesgo de incendios de una parte y para mejorar el impacto visual de la autopista.
- Recuperación y mejora de zonas marginales y deterioradas por incendios mediante la repoblación con árboles autóctonos que permiten obtener una mejora paisajística, contribuyendo, además, a aumentar el valor forestal de la autopista.
- Instalación de pantallas para reducir el impacto visual y acústico en algunos puntos de la autopista.
- Estudios y proyectos para evaluar el impacto que la evolución del tráfico produce en el entorno de la autopista.

Asimismo, Acesa ha realizado en el año 2001 aportaciones por un importe de 902 miles de euros a la Fundació Castellet del Foix cuyo principal objetivo es la promoción de estudios sobre la repercusión de las grandes infraestructuras en el medio ambiente, la economía y la demografía.

En Aucat, se ha continuado la consolidación de la vegetación implantada con motivo de la construcción del tramo Sitges-el Vendrell mediante riegos, podas y tratamientos fitosanitarios; además, se han efectuado nuevas plantaciones de arbolado en algunos márgenes del tronco de la autopista. El importe total que se ha destinado a estas actividades es de 180 miles de euros.



OF8157833

NOTA 17. OTRA INFORMACIÓN

- a) La retribución anual de los consejeros, por su gestión como miembros del Consejo de Administración de la sociedad Acesa, se fija en una participación en los beneficios líquidos y sólo podrán percibirla una vez cubiertas las dotaciones a reserva y a dividendo que la Ley determina y no podrá exceder, en ningún caso y en conjunto, del uno por ciento de los mismos. El Consejo de Administración distribuirá entre sus miembros esta participación, en la forma y cuantía que considere oportuno acordar.

La remuneración global de los consejeros de Acesa en todas las sociedades del Grupo ascendió en el ejercicio de 2001 a 1.880 miles de euros cifra claramente inferior a los límites estatutarios de las diversas sociedades, de los que 1.724 miles de euros corresponden a sueldos y dietas y 156 miles de euros a otras remuneraciones, gastos de viaje, primas de seguro y pensiones.

Acesa no dispone de sistemas de retribución ligados a la evolución bursátil de las acciones de la Sociedad para ninguno de sus empleados ni para los miembros de su Consejo de Administración.

- b) La Ley 24/2001 de Medidas fiscales, administrativas y de orden social de 27 de diciembre, al objeto de dar cumplimiento a la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Europea de 18 de enero de 2001, ha incrementado del 7% al 16% el tipo de IVA aplicable a los vehículos de turismo clientes de las autopistas de peaje.

La Orden Ministerial de 27 de diciembre de 2001 ha actualizado las tarifas de las concesiones cuya competencia corresponde a la Administración General del Estado, que podrán aplicarse en los diferentes recorridos a partir de 1 de enero de 2002 en los que se encuentra incluido el IVA calculado al tipo del 16% para la totalidad de los vehículos en aplicación de lo dispuesto por la Ley 24/2001 antes citada.

Por su parte, la Generalitat de Catalunya y, respecto a las concesiones de su competencia, mediante Decreto 76/2001, de 20 de marzo, prorroga para 2001 las tarifas existentes en aquel momento. Posteriormente, el Decreto 351/2001, de 24 de diciembre, de la Generalitat de Catalunya, deja sin efecto, a partir de enero de 2002, la prórroga de las tarifas y peajes antes mencionadas, estableciendo, al mismo tiempo, la compensación a la concesionaria por las diferencias de ingreso que se hubieran producido desde el 1 de abril de 2001 a 31 de diciembre del mismo año, como consecuencia de la no revisión anual.

Asimismo, y para evitar el impacto del incremento del IVA establecido por la Ley 24/2001, el Decreto 351/2001 aprueba unas tarifas bonificadas para las categorías de vehículos anteriormente sujetas al IVA del 7%, estableciéndose también la

correspondiente compensación a la concesionaria por las diferencias de ingresos que se produzcan.

- c) Respecto a la ampliación de la autopista C-32 (A-19), tramo Palafolls-Conexión Carretera GI-600, Acesa está pendiente de las resoluciones de la Administración concedente para el inicio de las distintas actuaciones necesarias.
- d) El Tribunal Superior de Justicia de Catalunya (sentencia de fecha 3 de octubre de 1997), declaró la nulidad del Decret 344/94, por el que se amplió la concesión administrativa del tramo de Aucat que entró en explotación el 22 de mayo de 1998. A la vista de la fundamentación de la citada sentencia, notoriamente errónea, la Generalitat de Catalunya y la Sociedad interpusieron recursos de casación ante el Tribunal Supremo. En cualquier caso una sentencia contraria a la legalidad del acto administrativo de ampliación de la concesión no afectaría al equilibrio económico-financiero de Aucat por la ineludible compensación que en su caso se generaría a favor de la misma.
- e) Acesa, por el momento, y atendiendo a lo que establece la segunda condición general del Código de Buen Gobierno elaborado por la "Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades", considera conveniente mantener en estudio el asumir las recomendaciones contenidas en el mencionado código, ya que los miembros de su Consejo de Administración están nombrados a propuesta de accionistas estables que representan un porcentaje mayoritario del capital social. En el ámbito de la estructura del órgano de administración de la Sociedad, existe una Comisión Ejecutiva que se reúne con periodicidad mensual.
- f) A 31 de diciembre el Grupo tiene avales ante terceros prestados por entidades financieras cuyo detalle por sociedades es el siguiente:

	Importe
Acesa	321.230
Saba	26.123
Aucat	49.972
Tradia	1.280
Total	398.605

Los avales de Acesa corresponden principalmente a garantías prestadas por inversiones comprometidas con sociedades participadas. No se estima que de los avales citados puedan derivarse pasivos significativos no previstos.

- g) Durante el ejercicio 2000, Acesa realizó operaciones de cobertura de riesgos de cambio asociadas a la inversión efectuada en la sociedad argentina Gco.

Los instrumentos financieros contratados son los siguientes:



OF8157834

- Operaciones sin intercambio de principales a vencimiento (Non Delivery Forward). El valor nominal de la suma de estas operaciones es de 120,6 millones de dólares. Acesa vende 120,6 millones de pesos argentinos a cambio de 120,6 millones de dólares, con vencimiento en octubre de 2005.
- Permuta financiera de divisas y tipos de interés (Cross-Currency IRS) entre dólares y euros. El valor nominal de estas operaciones es de 120,6 millones de dólares, con vencimiento entre el 7 y el 22 de diciembre de 2003. Durante el ejercicio 2001 se ha prolongado el plazo de estas operaciones, fijando los nuevos vencimientos en octubre de 2005.

Las primas pagadas por anticipado de las operaciones de cobertura se periodifican siguiendo un criterio lineal a lo largo de la vigencia de la operación (véase nota 2.h.). Los intereses de las permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés se registran como ingresos y gastos financieros a lo largo de la duración de la operación.

Las diferencias de cambio que surjan de la conversión en euros de dichas operaciones se registrarán en la cancelación o liquidación final de las operaciones de cobertura.

NOTA 18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se ha estimado que sobre las mismas no hay efectos significativos derivados de la devaluación de la moneda argentina en cuanto a la inversión que se posee en la sociedad Gco, por cuanto:

- Si bien en fechas previas a la de la formulación, la cotización del peso argentino oscilaba alrededor de 1 dólar USA / 2 pesos argentinos, tal y como se indica en la nota 17.g. continúan formalizadas las oportunas operaciones de cobertura asociadas a dicha inversión, con el objetivo de cubrir el riesgo de cambio.
- De acuerdo con el Decreto N° 214/2002 de Reordenamiento del Sistema Financiero emitido por el Gobierno de la República Argentina, las deudas en moneda extranjera (dólares USA) que la sociedad Gco, mantiene con el sistema financiero quedan convertidas a pesos argentinos a la paridad de 1 peso argentino por 1 dólar USA (dejando abierta la posibilidad de aplicar sobre dichas deudas dentro de un plazo de seis meses, un coeficiente de estabilización de referencia) y, en consecuencia no se ven modificados los distintos elementos patrimoniales que dicha sociedad tenía en la fecha de cierre del ejercicio 2001.
- Según el Decreto N° 293/2002 de fecha 12 de febrero, de la República Argentina, se encomienda al Ministerio de Economía, la renegociación de contratos de obras y servicios públicos, entre los que se encuentran los contratos de concesiones

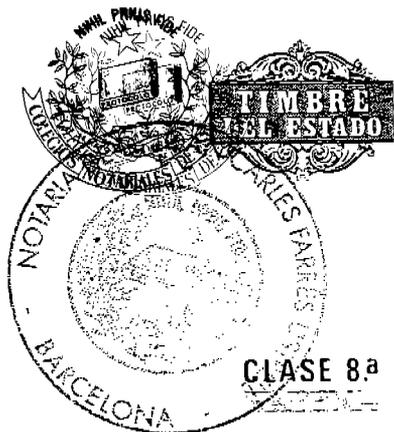
viales, al objeto de asegurar la continuidad de la prestación de dichos servicios y la rentabilidad de los servicios que los prestan.

NOTA 19. PLAN ECONÓMICO-FINANCIERO

En febrero de 2000, el Ministerio de Fomento dio su conformidad a la actualización del Plan Económico-Financiero de Acesa en el que se recogen las modificaciones derivadas de la entrada en vigor de la Orden de 10 de diciembre de 1998 que aprueba las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje.

En julio de 2000 Aucat presentó un nuevo Plan Económico Financiero que fue presentado a la Delegació del Govern de la Generalitat de Catalunya el 4 de agosto de 2000 y que se aprobó el 10 de mayo de 2001.

Los mencionados planes incluyen la previsión de la evolución de las distintas variables que intervienen en la proyección (tráfico, inflación, tipo de interés, etc.), adoptándose valores que se consideran razonables y coherentes entre sí.



OF8157835

GRUPO AUTOPISTAS

INFORME DE GESTION 2001

En línea con los ejercicios precedentes, la evolución del Grupo Acesa durante el año 2001 ha sido claramente satisfactoria a pesar de la incertidumbre económica internacional que lo ha caracterizado, especialmente en el último trimestre.

En general, todas las magnitudes consolidadas han experimentado crecimientos en el que ha sido el primer ejercicio completo de consolidación de las sociedades Tradia y Grupo Concesionario del Oeste.

Así, los ingresos de explotación del Grupo han crecido un 29% hasta llegar a los 710 millones de euros. De este incremento, un 21% corresponde al efecto de la incorporación durante un ejercicio completo de las sociedades ya comentadas y el resto (8%) a la buena evolución del resto de sociedades del Grupo. La aportación del sector autopistas a los ingresos de explotación se ha situado en el 82%, mientras que un 11% proviene del sector aparcamientos y el 7% restante del de infraestructuras de telecomunicaciones.

En el resultado financiero los gastos financieros han sido superiores a los del ejercicio precedente en 41 millones de euros como consecuencia tanto de la aportación de deuda de las sociedades incorporadas al Grupo como de las necesidades de financiación de las inversiones llevadas a cabo durante el ejercicio por la sociedad dominante.

El beneficio neto atribuible a la sociedad dominante, después de aplicar a socios externos 22 millones de euros, se situó en 172 millones de euros, lo que representa un incremento del 5,6% respecto al ejercicio anterior.

El endeudamiento del grupo se sitúa en 1.234 millones de euros y representa un 70% respecto a los fondos propios y un 29% del pasivo total.

Acesa ha seguido llevando a cabo una política selectiva de inversiones con el objetivo de proporcionar a sus accionistas una adecuada combinación de crecimiento y rentabilidad sin tener que recurrir a aportaciones adicionales por parte de los mismos. La inversión en concesionarias de autopistas de peaje ha concentrado un 80% de la inversión en participaciones del ejercicio y representa más del 70% de la inversión realizada por Acesa en el periodo 1999-2001. Se trata, en definitiva, de un conjunto equilibrado de inversiones en sectores de actividad complementarios (gestión y explotación de infraestructuras para la movilidad y las comunicaciones) completado con una diversificación geográfica de la actividad tradicional que ha venido manteniendo un peso importante dentro del total.

MP007846930

Por lo que respecta a los distintos sectores de actividad en los que el Grupo lleva a cabo sus operaciones cabe destacar, dentro de este ejercicio:

- En el área de *Explotación de autopistas* se ha producido un notable aumento de las participaciones significativas en otras concesionarias del país habiendo adquirido o llegado a acuerdos para la adquisición de un 40,33% de Aucat, un 22,33% de Autema, un 37,19% de Túnel del Cadí y un 6,07% de Iberpistas. Los acuerdos alcanzados implican un desembolso total de 292 millones de euros y se prevé la formalización de las operaciones entre los meses de diciembre de 2001 y marzo de 2002.

En el ámbito nacional, es de destacar la buena marcha de Autopistes de Catalunya (Aucat) que ha experimentado uno de los crecimientos de tráfico más importantes del sector en el ejercicio 2001 (12%).

En el ámbito internacional, Autostrade ha entrado a formar parte del accionariado de Acesa con una participación del 4,9% de su capital social. La existencia de participaciones recíprocas reforzará los vínculos de colaboración entre ambas sociedades. Por otro lado, Autostrade ha adquirido el 40% de Saba Italia (antes Italinpa), filial del grupo de aparcamientos Saba en Italia a la vez que ha continuado mejorando su aportación a los resultados del Grupo como consecuencia de la optimización de costes operativos que está llevando a cabo en los últimos ejercicios.

La situación económica que vive Argentina, y en particular la devaluación sufrida por su moneda frente al dólar, ha tenido una incidencia prácticamente nula en las magnitudes del Grupo dado que Acesa dispone, desde el inicio de la operación, de una cobertura cambiaria (que cubre la ruptura de la convertibilidad un peso/un dólar para la totalidad de la inversión efectuada) y que la deuda de Grupo Concesionario del Oeste se encontraba toda en el mercado financiero argentino (con lo que le es de aplicación el decreto de pesificación a un cambio de un dólar/un peso sin efecto patrimonial negativo directo). Adicionalmente, el hecho de que el tráfico únicamente haya experimentado una ligera caída de un 3,1% respecto al año anterior y de que los resultados del ejercicio 2002 continúan siendo positivos, unido al inicio de negociaciones para la renegociación de los términos de la concesión, hace que las perspectivas de negocio futuro no se vean significativamente alteradas en el largo plazo de la concesión.

Auto-Estradas do Atlântico en Portugal ha abierto dos nuevos tramos de autopista con un total de 82 kilómetros que prácticamente doblan la extensión de vías en explotación hasta ese momento.

- En el sector de *Aparcamientos* el Grupo Saba ha continuado su favorable evolución. A finales del ejercicio 2001 explotaba 89.632 plazas de aparcamiento que representan un incremento del 19% respecto al ejercicio anterior. Más de un 56,6% de estas plazas se encuentran ubicadas en el extranjero donde se



OF8157836

consolida la expansión internacional iniciada en los últimos ejercicios, especialmente en Italia y Portugal.

- En el sector de Servicios a la logística, Acesa Promotora Logística (cabecera del Grupo en este sector) adquirirá el 32% de Centro Intermodal de Logística, S.A. (Cilsa) dedicada a la promoción y gestión de la Zona de Actividades Logísticas (ZAL) del Puerto de Barcelona, habiéndose formalizado inicialmente la entrada en su accionariado a finales del ejercicio 2001 con la adquisición de un 19%.

El desarrollo de esta zona de actividades logísticas se lleva a cabo en dos fases, la primera de las cuales ya se encuentra operativa con 200.000 m² de naves y 45.000 m² de oficinas. Se inicia ahora el desarrollo de la segunda fase (400.000 m² de naves y 150.000 m² de oficinas).

Este es el tercer proyecto del grupo Acesa en el sector de servicios a la logística tras al entradas en CIM Vallès en 1994 y en el Parc Logístic de la Zona Franca en 1997.

- En el sector de *Telecomunicaciones* se ha incrementado la participación en Tradia hasta un 95%, a través de Acesa Telecom. Esta sociedad, orientada a la prestación de servicios de infraestructuras de telecomunicaciones, continua su crecimiento habiendo firmado dos importantes acuerdos de prestación de servicios de housing y/o transporte con las sociedades Xfera y Banda Ancha. El número de emplazamientos ha aumentado en un 21% respecto al ejercicio precedente.

Xfera está reestructurando su plan de lanzamiento por lo que ha ralentizado su política comercial a la vez que continúa trabajando para poner en marcha el despliegue técnico necesario, sin que ello suponga un impedimento para la viabilidad del proyecto.

Durante el próximo ejercicio 2002 se producirá la consolidación de las inversiones que se han venido efectuando en los últimos ejercicios a la vez que se mantendrá un escrupuloso análisis de la naturaleza, seguridad y rentabilidad de las inversiones que siga garantizando el crecimiento anual de la retribución al accionista y la solidez que el mercado reconoce a los resultados y a la evolución del Grupo Acesa.

No se han realizado adquisiciones de acciones propias durante el ejercicio 2001.



OF8157837

DILIGENCIA para hacer constar que el presente ejemplar de las Cuentas Anuales consolidadas del GRUPO ACESA y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2001, se extiende en el anverso y revés de 21 hojas de papel timbrado de clase 8ª, serie OF, números 8157817 al 8157837 ambos inclusive, con la firma de los Consejeros en la última hoja, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Barcelona, 26 de febrero de 2002.

Isidro Fainé Casas
Presidente

Enrique Alcántara-García Irazoqui
Vicepresidente

Salvador Alemany Mas
Consejero-Director General

Jordi Aristot Mora
Consejero

Gilberto Benetton
Consejero

Antoni Brufau Niubó
Consejero

Caixa d'Estalvis de Catalunya represen-
tada por Josep Maria Loza Xuriach

Enrique Corominas Vila
Consejero

MR00733468432



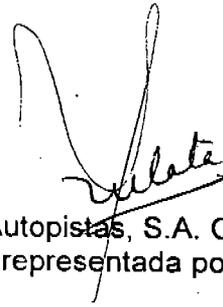
Jean-Louis Chaussade
Consejero



Pere Antoni de Dòria Lagunas
Consejero



Isabel Gabarró Miquel
Consejera



Ibérica de Autopistas, S.A. Concesionaria
del Estado, representada por José María
Catá Virgili
Consejero

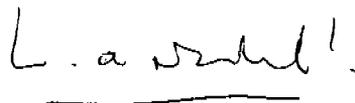


Enric Mata Tarragó
Consejero



Jorge Mercader Miró
Consejero

No firma por estar ausente
El Secretario del Consejo,



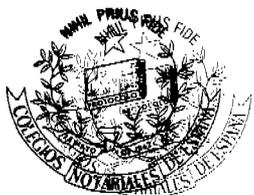
Joaquim de Nadal Caparà
Consejero



Ricardo Pagés Font
Consejero



Antonio Vila Bertrán
Consejero



TESTIMONIO DE AUTENTICACIÓN

YO, JOAN-CARLES FARRES USTRELL, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE CATALUÑA, CON RESIDENCIA EN BARCELONA, DOY FE:

Que las precedentes fotocopias son reproducción GRÁFICA, FIEL y EXACTA del original que se me exhibe y con el que han sido cotejadas, y PARA QUE CONSTE, expido el presente testimonio en 22 folios de papel del Colegio Notarial, serie y números MPO704625, los 20 siguientes y el del presente.

Barcelona a 28 FEB. 2002



Joan-Carles Farres Ustrell

TESTIMONIO DE AUTENTICACIÓN

YO, JOAN-CARLES FARRES USTRELL, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE CATALUÑA, CON RESIDENCIA EN BARCELONA, DOY FE:

Que las precedentes fotocopias son reproducción GRÁFICA, FIEL y EXACTA del TESTIMONIO que se me exhibe y con el que han sido cotejadas, y PARA QUE CONSTE, expido el presente testimonio en 24 folios de papel del Colegio Notarial, serie y números MQ 033 6910, los 22 siguientes, y el del presente.

Barcelona a 15 MAR. 2002

