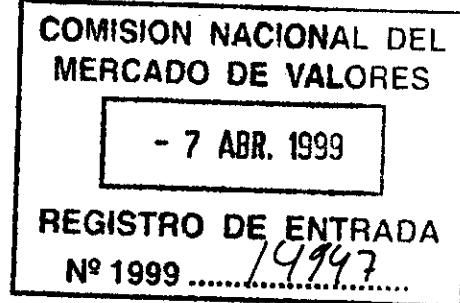




DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.



CUENTAS ANUALES,
INFORME DE GESTIÓN E
INFORME DE AUDITORÍA

Ejercicio 1998



INDICE



Página

1.- CUENTAS ANUALES	3
1.1. Balances de Situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997	4
1.2. Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 1998 y 1997	9
1.3. Memoria del ejercicio 1998.....	12
2.- INFORME DE GESTIÓN.....	59
3.- INFORME DE AUDITORÍA	63
 PROPIEDAD Y DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS	66
 PROPIUESTA DE ACUERDOS	67
4.- DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A. Y EL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO	69



1.- CUENTAS ANUALES

**1.1.- BALANCES DE SITUACIÓN AL
31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**



DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
 (En Millones de Pesetas)

ACTIVO	AÑO 1998	AÑO 1997
INMOVILIZADO	89.924	97.173
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	0	23
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 5)	1.299	1.177
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6).....	18.173	17.881
Terrenos y construcciones.....	4.360	4.898
Maquinaria y otro inmovilizado.....	34.138	34.877
Amortizaciones.....	-20.325	-21.894
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 7)	70.452	78.092
Participaciones en empresas del grupo.....	47.628	28.420
Participaciones en empresas asociadas	12.559	33.332
Otras inversiones financieras permanentes	10.265	16.340
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	24	8
ACTIVO CIRCULANTE	250.910	213.406
EXISTENCIAS (nota 8).....	17.542	24.811
Materias primas y otros aprovisionamientos.....	3.702	3.726
Productos en curso y semiterminados	13.450	20.505
Anticipos	390	580
DEUDORES (nota 9)	154.455	167.813
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	105.758	120.402
Empresas del grupo y asociadas.....	10.316	10.618
Deudores varios.....	25.539	23.358
Administraciones Públicas	12.842	13.435
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 10).....	75.860	14.674
Créditos a empresas del grupo y asociadas	32.813	6.439
Inversiones a plazo fijo	42.847	8.023
Depósitos y fianzas	200	212
TESORERÍA	2.781	5.923
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN.....	272	185
TOTAL ACTIVO	340.858	310.587

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de las Cuentas Anuales al 31/12/98



DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
 (En Millones de Pesetas)

PASIVO	ANO 1998	ANO 1997
FONDOS PROPIOS (nota 11).....	115.145	100.036
CAPITAL SUSCRITO	28.725	28.725
PRIMA DE EMISIÓN.....	38.133	38.133
RESERVAS.....	29.691	27.689
PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	21.181	8.074
DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO (nota 3)	-2.585	-2.585
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.298	2.039
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 12).....	26.180	18.677
ACREDORES A LARGO PLAZO (nota 13).....	12.766	15.897
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	8.750	13.487
OTROS ACREDORES	1.586	1.303
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS	2.430	1.107
ACREDORES A CORTO PLAZO (nota 14).....	184.469	173.938
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	3.811	5.858
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	6.028	4.687
ACREDORES COMERCIALES	147.301	138.436
Anticipos recibidos por pedidos (nota 9)	25.238	28.652
Deudas por compras o prestaciones de servicios	122.063	109.784
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES.....	22.145	21.217
Administraciones Públicas	19.101	16.918
Otras deudas	3.030	4.285
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	14	14
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO.....	5.024	3.446
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN.....	160	294
TOTAL PASIVO.....	340.858	310.587

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de las Cuentas Anuales al 31/12/98



DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (En Millones de Euros)

ACTIVO	AÑO 1998	AÑO 1997
INMOVILIZADO.....	540,45	584,02
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	0,00	0,14
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 5).....	7,81	7,07
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6).....	109,22	107,47
Terrenos y construcciones	26,21	29,44
Maquinaria y otro inmovilizado	205,17	209,61
Amortizaciones.....	-122,16	-131,58
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 7).....	423,42	469,34
Participaciones en empresas del grupo.....	286,25	170,81
Participaciones en empresas asociadas.....	75,48	200,33
Otras inversiones financieras permanentes	61,70	98,20
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,14	0,05
ACTIVO CIRCULANTE	1.508,00	1.282,59
EXISTENCIAS (nota 8).....	105,43	149,11
Materias primas y otros aprovisionamientos.....	22,25	22,39
Productos en curso y semiterminados	80,84	123,23
Anticipos	2,34	3,49
DEUDORES (nota 9).....	928,29	1.008,58
Clientes por ventas y prestaciones de servicios.....	635,62	723,63
Empresas del grupo y asociadas	62,00	63,82
Deudores varios.....	153,49	140,38
Administraciones Públicas	77,18	80,75
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 10)	455,93	88,19
Créditos a empresas del grupo y asociadas	197,21	38,70
Inversiones a plazo fijo.....	257,52	48,22
Depósitos y fianzas.....	1,20	1,27
TESORERÍA	16,72	35,60
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1,63	1,11
TOTAL ACTIVO	2.048,60	1.866,66

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de las Cuentas Anuales al 31/12/98



DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
 (En Millones de Euros)

PASIVO	AÑO 1998	AÑO 1997
FONDOS PROPIOS (nota 11).....	692,04	601,23
CAPITAL SUSCRITO	172,54	172,64
PRIMA DE EMISIÓN.....	229,18	229,18
RESERVAS.....	178,45	166,42
PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	127,30	48,53
DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO (nota 3)	-15,54	-15,54
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13,81	12,25
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 12).....	157,35	112,25
ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 13).....	76,73	95,54
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	52,59	81,06
OTROS ACREEDORES	0,68	7,83
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS	14,60	6,65
ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 14).....	1.108,68	1.045,39
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	22,91	35,21
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	36,23	28,17
ACREEDORES COMERCIALES	885,30	832,02
Anticipos recibidos por pedidos (nota 9)	151,68	172,20
Deudas por compras o prestaciones de servicios	733,62	659,82
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES.....	133,09	127,52
Administraciones Públicas	114,80	101,68
Otras deudas	18,21	25,76
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	0,09	0,08
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	30,19	20,71
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN.....	0,96	1,76
TOTAL PASIVO.....	2.048,60	1.866,66

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de las Cuentas Anuales al 31/12/98

**1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997**

DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997
(En Millones de Pesetas)

DEBE	ANO 1998	ANO 1997	HABER	ANO 1998	ANO 1997
GASTOS DE EXPLOTACION	320.611	292.983	INGRESOS DE EXPLOTACION		
Al provisiónamiento	215.242	197.078	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	304.493	327.303
Materias primas y otros materiales	55.212	47.038	Variación de las existencias de productos terminados y	2.478	273.933
Otras gastos exteriores	160.010	150.040	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.110	536
Gastos de personal	56.436	55.084	Otros ingresos de explotación	24.178	597
Sueldos, salarios y asimilados	44.892	43.631	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	24.053	24.294
Cargas sociales	11.112	10.749	Subvenciones	1.16	23.661
Pensiones (nota 12)	442	704	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	9	184
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	2.736	2.685			449
Variación de las provisiones de tráfico	1.350	934			
Otros gastos de explotación (nota 9)	44.847	37.202			
I BENEFICIOS DE EXPLOTACION	6.692	6.377	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		
			Ingresos de participación en capital (nota 7)	2.798	7.562
			De empresas del grupo	2.040	2.758
			De empresas asociadas	693	1.974
			De empresas fuera del grupo	65	65
			Ingresos de otros valores negociables y créditos	825	684
			De empresas del grupo (nota 7)	739	684
			De empresas fuera del grupo	85	0
			Otros intereses e ingresos asimilados	2.802	1.199
			De empresas del grupo	476	41
			De empresas asociadas	7	59
			Otros intereses ^a	2.319	1.099
			Diferencias positivas de cambio	1.139	1.811
II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.616	0	II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS.	8.308	6.129			
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 20)	11.833	7.943	TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 20)		
Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 7)	2.930	1.190	Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 7)	26.190	27.322
Pérdidas procedentes del inmovilizado	214	186	Beneficios operaciones con acciones propias	506	7.161
Gastos y pérdidas extraordinarias	8.694	6.567	Ingresos y beneficios extraordinarios	626	0
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS					2.996
V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	15.484	2.214			
TOTAL IMPUESTOS	2.611	269			
Impuesto sobre sociedades (nota 15)	1.619	260			
Otros impuestos (nota 15)	992	0			
VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	21.181	8.074			

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de las Cuentas Anuales al 31/12/98.

DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997
(En Millones de Euros)

DEBE	ANIO 1998	ANIO 1997	HABER	ANIO 1998	ANIO 1997
GASTOS DE EXPLOTACION	1.293,63	1.926,91	1.184,46	1.760,86	1.799,19
Aprovisionamientos	331,83	282,70	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	1.830,04	1.646,37
Materias primas y otras materias	961,80	901,76	Variación de las existencias de productos	-14,89	3,22
Otras gastos externas	339,19	331,96	terminados y en curso de fabricación.....		
Gastos de personal	269,75	262,23	Trabajos efectuados por la empresa para el		
Sueldos, salarios y asimilados	66,78	64,60	inmovilizado.....	6,67	3,59
Cargas sociales	2,66	4,23	Otros ingresos de explotación	145,31	146,01
Pensiones (nota 12)	16,44	16,14	Ingresos accesorios y otras de gestión		
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	8,11	5,61	corriente	144,56	142,20
Variación de las provisiones de tráfico	269,54	223,59	Subvenciones	0,70	1,11
Otros gastos de explotación (nota 9)			Exceso de provisiones de riesgos y gastos	0,05	2,70
I BENEFICIOS DE EXPLOTACION	40,22	38,33			
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	35,74	40,27	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	45,45	38,78
Gastos financieros y gastos asimilados	24,13	34,12	Ingresos de participación en capital (nota 7)	16,81	16,58
Por deudas con empresas del grupo	0,34	0,94	De empresas del grupo	12,26	4,33
Por deudas con terceros y gastos asimilados	23,79	33,18	De empresas asociadas	4,17	11,86
Diferencias negativas de cambio	11,61	6,15	De empresas fuera del grupo	0,38	0,39
			Ingresos de otros valores negociables y créditos	4,95	4,11
			De empresas del grupo	4,44	4,11
			De empresas fuera del grupo	0,51	0,00
			Otros intereses e ingresos asimilados	16,84	7,21
			De empresas del grupo	2,86	0,25
			De empresas asociadas	0,04	0,35
			Otros intereses	13,94	6,61
			Diferencias positivas de cambio	6,85	10,88
II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	9,71	0,00	II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0,00	1,49
III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	49,93	36,84			
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 20)	71,15	47,74	TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 20)	164,21	61,05
Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 7)	17,61	7,15	Beneficios en enajenación de inmovilizado	157,41	43,04
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1,29	1,12	Beneficios operaciones con acciones propias	3,04	0,00
Gastos y pérdidas extraordinarias	52,25	39,47	Ingresos y beneficios extraordinarios	3,76	18,01
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	93,06	13,31			
V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	142,99	50,15			
TOTAL IMPUESTOS	15,69	1,62			
Impuesto sobre sociedades (nota 15)	9,73	1,62			
Otros impuestos	5,96	0,00			
VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	127,30	48,53			

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de las Cuentas Anuales al 31/12/98.

1.3.- MEMORIA DEL EJERCICIO 1998



MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1998

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Dragados y Construcciones, S.A. se constituyó en Madrid, el día 5 de abril de 1941 y tiene su domicilio social en dicha capital, actualmente en Avenida de Burgos, 12, dedicándose, fundamentalmente a las actividades de construcción y otras establecidas en los Estatutos de la Sociedad, tanto en España como en otros países del extranjero.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1.- IMAGEN FIEL

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:



CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Dotación a Reserva Estatutaria.....	1.059.053
Dotación a Reserva Voluntaria.....	14.951.466
Dividendo	5.170.541
TOTAL	21.181.060

DIVIDENDO ACTIVO

El dividendo líquido por acción queda determinado así:

	Pesetas
Importe bruto 18 por 100 a la totalidad de las acciones emitidas	90,00
Cantidad a cuenta del dividendo.....	45,00
Retención deducida (25%).....	11,25
Dividendo líquido percibido	33,75
Dividendo complementario.....	45,00
Retención deducida (25%).....	11,25
DIVIDENDO LÍQUIDO COMPLEMENTARIO A PERCIBIR.....	33,75
Total Retención (25%).....	22,50
LÍQUIDO TOTAL.....	67,50

De la cifra total destinada a dividendos, ya ha sido distribuida en el ejercicio una cantidad a cuenta por un importe total de 2.585 millones de pesetas, que figuran contabilizados en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", minorando los fondos propios en el pasivo del balance.

El Consejo de Administración en su reunión de 25 de septiembre de 1998 formuló el estado contable exigido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en el que se puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de la referida cantidad a cuenta del dividendo, según el siguiente detalle:

ESTADO DE LIQUIDEZ

31 de Agosto de 1998

CONCEPTOS	Millones de Pesetas
ACTIVO CIRCULANTE	276.650
Existencias	19.463
Deudores	225.729
Inversiones financieras temporales	27.300
Tesorería	4.158
PASIVO CIRCULANTE	212.699
Deuda financiera a corto	42.410
Acreedores comerciales	132.865
Otro pasivo circulante	37.424
LIQUIDEZ	63.951

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y en su adaptación sectorial a las empresas constructoras, han sido las siguientes:

4.1.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Las concesiones administrativas se registran por el importe satisfecho por la Sociedad en concepto de canon de explotación y se amortizan, siguiendo el método lineal durante los años correspondientes a su explotación.

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

4.2.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado al precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado al coste de adquisición. No se ha realizado la actualización permitida por el R.D. 2607/1996, de 20 de diciembre, publicado en el B.O.E. de 21 de diciembre.

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

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

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado, se reflejan por el coste de fabricación que incluye los costes externos e internos correspondientes calculados con criterios similares a los empleados para la valoración de la producción.

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

	Años de Vida Útil Estimada		
Edificios y otras construcciones	33	a	50
Flota.....	8	a	25
Maquinaria.....	5	a	18
Elementos para instalaciones de obra.....	3	a	18
Elementos para instalaciones especiales	5	a	10
Útiles, herramientas y medios auxiliares.....	3	a	8
Elementos de transporte	5	a	10
Mobiliario y enseres			10
Equipos para procesos de información.....			5
Instalaciones complejas especializadas	7	a	14

4.3.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

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

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

4.4.- EXISTENCIAS

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

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

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

Las promociones inmobiliarias en curso incluyen los costes incurridos hasta el cierre del ejercicio en las promociones cuya construcción no había finalizado a esa fecha. En estos costes se incluyen básicamente el solar, la urbanización, el proyecto, las licencias, la construcción, y los gastos financieros específicos correspondientes al período de construcción. El coste en libros de dichas promociones no supera el valor estimado de realización actual.

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

La Sociedad contabiliza los gastos iniciales de anteproyecto o proyecto, anteriores a su adjudicación, como existencias, dentro del epígrafe "Productos en curso y semiterminados".

Dichos gastos son valorados por los costes realmente incurridos, hasta tanto no se conozca si el proyecto ha sido o no adjudicado. De no serlo, se imputan a resultados del ejercicio y, caso de serlo, se imputan durante el período de realización del proyecto adjudicado, en función del grado de avance del mismo.

4.5.- PENSIONES

La Sociedad tiene contraída la obligación de abonar a sus empleados jubilados, bajo determinadas condiciones, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilaciones, invalidez, viudedad y orfandad.

Una vez finalizada la reestructuración de personal que la Sociedad ha venido realizando durante los ejercicios de 1996 y 1997, se ha efectuado una nueva valoración actuarial sobre



el personal afecto a prestaciones complementarias al 31-12-98, adecuando las hipótesis actuariales y demográficas al entorno macroeconómico actual, de acuerdo a:

-	Interés técnico anual	4,50%
-	Tasa anual de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social	2,00%
-	Tasa anual de crecimiento de los salarios.....	2,35%
-	Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC)	2,00%
-	Tabla de Mortalidad.....	GR/80 - 2 años

Según esta nueva valoración efectuada por la sociedad Grupo Randa, expertos actuarios independientes, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal en activo y con el ya jubilado ascienden, al 31 de diciembre de 1998, a 10.602 millones de pesetas y 18.074 millones de pesetas, respectivamente.

La Sociedad ha realizado en el ejercicio 1998 una dotación extraordinaria al fondo por importe de 4.138 millones de pesetas (notas 12 y 20), cantidad que supone la cobertura completa de las obligaciones correspondientes al personal ya jubilado y 1.583 millones de pesetas de los 3.238 de mayores obligaciones con el personal en activo.

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad, en sus disposiciones transitorias primera y cuarta, la Sociedad debe dotar sistemáticamente las provisiones correspondientes hasta completar el importe necesario para hacer frente a los compromisos adquiridos al 31 de diciembre de 1990 que ascendían en dicha fecha a 13.127 millones de pesetas. Dichas dotaciones pueden realizarse contra reservas, en siete años para el personal pasivo y en quince años para el personal activo. Una vez transcurrido el plazo para la dotación correspondiente al personal pasivo, las dotaciones para este ejercicio corresponden únicamente al personal activo. Para las dotaciones realizadas a partir de 1991, se utiliza como contrapartida la cuenta de "Reserva voluntaria" de acuerdo con la aprobación por la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 1992.

Según los cálculos actuariales efectuados, el importe de la dotación del ejercicio 1998 y el saldo de la provisión al 31 de diciembre de 1998 necesarios para cubrir la obligación legal vigente, son de 901 millones de pesetas y 22.163 millones de pesetas, respectivamente (nota 12).

4.6.- OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

4.7.- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes, y considerando las deducciones fiscales correspondientes.



4.8.- TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

4.9.- RECONOCIMIENTO DE RESULTADOS

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

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

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

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

En relación a la actividad inmobiliaria, se contabilizan como ingresos los contratos relativos a las ventas de inmuebles formalizados en el ejercicio, siempre que su construcción se encuentre sustancialmente terminada (al menos en un ochenta por ciento del coste de construcción) y dotándose la provisión correspondiente a los gastos futuros estimados para la terminación de los mismos.

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

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

4.10.- UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

La ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación con una o varias empresas en régimen de Unión Temporal de Empresas. Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad participa en las Uniones Temporales de Empresas que se detallan en la nota 21.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en Uniones Temporales de Empresas con otras empresas se sigue el mismo criterio aplicado por la Sociedad en sus propias obras, explicado en el apartado anterior.

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

Para la incorporación de las operaciones realizadas por las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad, tanto en el balance de situación como en la cuenta de



pérdidas y ganancias, se ha seguido el método de integración proporcional, de acuerdo con las normas contables vigentes.

4.11.- INDEMNIZACIONES POR DESPIDO

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

No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en el año 1998.

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

4.12.- DIFERIMIENTO POR REINVERSIÓN SEGÚN ARTÍCULO 21 DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

La sociedad Dragados y Construcciones, S.A. se ha acogido al beneficio del artículo 21 de la Ley 43/1995 de 27 de Diciembre del Impuesto sobre Sociedades, por determinadas plusvalías en la enajenación de inmovilizado por un importe acumulado entre 1996 y 1997 de 6.834 millones de pesetas.

Respecto al método de integración elegido, la empresa ha optado por integrar el importe de la renta diferida por partes iguales en los períodos impositivos incluidos en los siete años siguientes al cierre del período impositivo en que venza el plazo de reinversión obligatorio.

La reinversión que se ha realizado durante los ejercicios 1997 y 1998 ha sido la siguiente:



- Inmovilizado material	4.465	Millones de Pesetas
- Inmovilizado financiero	12.481	Millones de Pesetas
- Inmovilizado inmaterial	944	Millones de Pesetas

En consecuencia con el método de integración elegido, aún no se ha incorporado ningún importe de la renta diferida.

4.13.- SUBVENCIONES

Las subvenciones provienen de diversas concesiones administrativas. La Sociedad sigue el criterio de imputar dichas subvenciones a resultados desde el inicio de la explotación y durante el período de duración de las mismas.

5.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

CONCEPTOS	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Saldo Final
Coste:				
Concesiones Administrativas	468.340	11.433	-	479.773
Aplicaciones informáticas.....	1.054.267	369.098	28.184	1.395.181
Otras	52.193	82.133	71.593	62.733
Total coste	1.574.800	462.664	99.777	1.937.687
Amortización acumulada:				
Concesiones administrativas	31.058	8.454	-	39.512
Aplicaciones informáticas.....	344.668	244.073	27.232	561.509
Otras	22.275	83.933	68.593	37.615
Total amortización acumulada.....	398.001	336.460	95.825	638.636
TOTAL INMOVILIZADO NETO....	1.176.799	126.204	3.952	1.299.051

De los 1.299 millones de pesetas a los que asciende el inmovilizado inmaterial neto, 193 millones corresponden a la integración de las Uniones Temporales de Empresas.



6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

CONCEPTOS	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Traspasos	Saldo Final
Coste:				
Terrenos y construcciones.....	4.898.017	877.893	1.415.432	4.360.478
Instalaciones técnicas y maquinaria.....	18.548.488	1.710.134	1.945.473	18.313.149
Otras instalaciones, útiles y mobiliario	9.806.462	1.948.084	504.682	11.249.864
Inmovilizaciones materiales en curso	782.294	136.115	772.089	146.320
Otro inmovilizado	5.739.329	326.361	1.637.293	4.428.397
Total coste.....	39.774.590	4.998.587	6.274.969	38.498.208
Amortización acumulada:				
Terrenos y construcciones.....	2.376.004	70.445	776.634	1.669.815
Instalaciones técnicas y maquinaria.....	10.884.103	976.199	1.512.115	10.348.187
Otras instalaciones, útiles y mobiliario	5.241.025	914.786	590.994	5.564.817
Otro inmovilizado	3.392.620	414.734	1.064.965	2.742.389
Total amortización acumulada.....	21.893.752	2.376.164	3.944.708	20.325.208
TOTAL INMOVILIZADO NETO.....	17.880.838	2.622.423	2.330.261	18.173.000

De los 18.173 millones de pesetas a los que asciende el inmovilizado material neto, 6.218 millones corresponden a la integración de las Uniones Temporales de Empresas.

Al 31 de diciembre de 1998, el importe de los activos totalmente amortizados desglosado por epígrafes es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Construcciones	1.201.314
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.392.288
Otras instalaciones útiles y mobiliario	3.217.748
Otros inmovilizados	2.026.537
TOTAL.....	11.837.887

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



7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre de 1998 y 1997, en las cuentas más representativas de este capítulo, con las explicaciones que se citan a continuación, son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de pesetas	
	1998	1997
Participaciones en empresas del grupo.....	48.359.408	28.925.212
Participaciones en empresas asociadas.....	16.257.002	34.765.165
Cartera de valores a largo plazo	2.941.251	2.379.183
Créditos a empresas del grupo a largo plazo.....	1.611.478	11.196.089
Créditos a empresas asociadas a largo plazo.....	-	-
Otros créditos a largo plazo.....	6.295.798	3.663.000
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.....	164.129	159.560
Provisiones	-5.177.454	-2.996.469
TOTAL.....	70.451.612	78.091.740

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998, en los epígrafes "Participaciones en empresas del grupo", "Participaciones en empresas asociadas", "Cartera de valores a largo plazo" y "Provisiones", así como la información relacionada con los mismos al 31 de diciembre de 1998, son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas		
	COSTE	PROVISIONES	VALOR EN LIBROS
Participación en empresas del grupo:			
Saldo inicial	28.925.212	-505.082	28.420.130
Entradas o dotaciones	25.886.912	-635.153	25.251.759
Salidas por reducciones o ventas	-6.452.716	408.399	-6.044.317
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998.....	48.359.408	-731.836	47.627.572
Participación en empresas asociadas:			
Saldo inicial	34.765.165	-1.433.294	33.331.871
Entradas o dotaciones	1.999.603	-2.567.562	-567.959
Salidas por reducciones o ventas	-20.507.766	302.598	-20.205.168
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998.....	16.257.002	-3.698.258	12.558.744
Cartera de valores a largo plazo:			
Saldo inicial	2.379.183	-373.788	2.005.395
Entradas o dotaciones	907.872	-64.860	843.003
Salidas por reducciones o ventas	-345.804	344.304	-1.500
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998.....	2.941.251	-94.353	2.846.898



Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos por importe de 2.430 millones de pesetas (nota 13).

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

DETALLE DE LAS PARTIDAS QUE COMPONEN EL IMPORTE DE "ENTRADAS" CORRESPONDIENTE A:		
SOCIEDAD	Miles de Pesetas	CONCEPTO
EMPRESAS DEL GRUPO		
DRAGADOS INMOBILIARIA	1.620.812	Ampliación de capital.
VALORA 2000, S.A.	9.999.539	Ampliación de capital.
DRAGADOS LTD (UK).....	2.360.130	Ampliación de capital.
CIA. DESARROLLO AEROP. ELDORADO, S.A	1.335.646	Ampliación de capital.
DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES ARGENTINA, S.A. (DYCASA).....	4.102.766	Compra de títulos.
DRAGADOS MAROC, S.A.	170.685	Compra de títulos
CONSTRUCCIONES ESPECIALES Y DRAGADOS, S.A.	868.108	Ampliación de capital.
URBASER, S.A.	4.750.000	Ampliación de capital.
DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES VENEZUELA (DYCVENSA)	50.198	Compra de títulos.
D.H.M., S.A.	623.700	Ampliación de capital.
NEXO 50, CORREDURÍA DE SEGUROS	4.331	Compra de títulos
DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A (DINSA)....	996	Compra de títulos.
DRAGADOS ROADS, LTD	1	Compra de títulos.
TOTAL.....	25.886.912	
EMPRESAS ASOCIADAS		
AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. (ARGENTINA).	580.805	Compra de títulos.
TIRMADRID, S.A.	324.415	Compra de títulos.
CONCESIÓN. VIAL DE LOS ANDES, S.A.	314.553	Ampliación de capital.
CONCESSIONES DE MADRID, S.A.	761.100	Constitución de sociedad.
OTRAS.....	18.730	Compra de títulos.
TOTAL.....	1.999.603	
OTRAS INVERSIONES A LARGO PLAZO		
SCL TERMINAL AEROPUERTO SANTIAGO, S.A. (CHILE).....	731.940	Compra de títulos.
AUCAT, S.A.	175.432	Compra de títulos.
OTRAS.....	500	Ampliación de capital.
TOTAL.....	907.872	



DETALLE DE LAS PARTIDAS QUE COMPONEN EL IMPORTE DE "SALIDAS" CORRESPONDIENTE A:

SOCIEDAD	Miles de Pesetas	CONCEPTO
- EMPRESAS DEL GRUPO		
DRAGADOS LTD. (UK)	2.598.341	Ampliación de capital de Valora 2000, S.A.
AUTOPISTAS DE PUERTO RICO, S.E.	132.103	Ampliación de capital de Valora 2000, S.A.
CIA. DESARROLLO AEROPUERTO ELDORADO, S.A.	2.839.210	Ampliación de capital de Valora 2000, S.A.
RED INMOBILIARIA, S.A.	855.364	Disolución.
D.H.M., S.A.	16.798	Cancelación desembolso.
VALORA 2000, S.A.	4.900	Venta a Novovilla, S.A..
MODULDESIGN, S.A.	6.000	Fusión por absorción.
TOTAL.....	6.452.716	
- EMPRESAS ASOCIADAS		
AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. (ARGENTINA)	2.611.391	Ampliación de capital de Valora 2000, S.A.
AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. (ARGENTINA)	304.922	Venta
AUMAR, S.A.	1.634.814	Ampliación de capital de Valora 2000, S.A.
AUMAR, S.A.	500.550	Reducción de capital.
AUMAR, S.A.	7.627.947	Venta a Novovilla, S.A..
FCC-DRAGADOS INTERNACIONAL DE SERVICIOS, S.A.	1.500.000	Venta
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.	5.226.142	Venta
SERVICIOS 93, S.A.	27.000	Disolución.
MARINA DE PORTIXOL, S.A.	1.075.000	Reducción de capital.
TOTAL.....	20.507.766	
OTRAS INVERSIONES A LARGO PLAZO		
PROESA, S.A. (MÉXICO).....	344.304	Venta.
BRANZA, S.A.	1.500	Disolución.
TOTAL.....	345.804	

En el ejercicio 1998 se ha dado por concluido, por decisión de ambas partes, el acuerdo de colaboración internacional con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que había sido formalizado en el año 1996. Ello ha supuesto, entre otras, las siguientes acciones:

- La resolución del intercambio accionario existente, de modo que Dragados procedió a la venta del 3% del capital de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., a la vez que esta última enajenó el 6% que poseía de Dragados y Construcciones, S.A.
- Resolución de intercambio en los puestos del Consejo de Administración

El beneficio por venta de participaciones en Empresas del Grupo y asociadas ascendió a 24.962 millones de pesetas, correspondiendo fundamentalmente a la venta de participaciones en las compañías Aumar, S.A. y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. Dicho resultado está registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1998 adjunta.



LAS EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y LA CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO Y LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON LAS MISMAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998, SON LAS SIGUIENTES:

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD	% PARTICIPACIÓN			MILES DE PESETAS				
	DIREC- TA	INDI- RECTA	TOTAL	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS AÑO 1998	VALOR NETO EN LIBROS	DIVIDENDOS 1998
EMPRESAS DEL GRUPO								
CAELAND CASTELLDEFELS 2, S.A.	99,99	0,01	100,00	28.000	25.012	-23.129	205.135	
DRAGADOS INMOBILIARIA, S.A.	99,99	0,01	100,00	3.620.812	3.715.175	522.956	6.333.022	135.600
D.H.M. S.A.	95,83		95,83	712.800	-483		683.562	
DRAGADOS ROADS	100,00		100,00	1	0	213.453		
GRUPO DRAGADOS INDUSTRIAL	99,65		99,65	7.264.145	3.463.436	1.609.473	10.132.495	501.087
GRUPO DYCASA	62,86		62,86	4.254.600	4.653.038	1.201.312	4.288.827	95.530
DYC ESTABLISHMENT, S.A. (LIECHTENSTEIN)	100,00		100,00	517.450	1.265.180	15.516	309.029	52.167
GEOTECNIA Y CIMENTOS, S.A.	99,99	0,01	100,00	500.000	1.131.951	160.914	660.924	81.500
DRACE, S.A.	100,00		100,00	878.108	11.716	4.130	878.109	
DRAGADOS MAROC	99,99	0,01	100,00	245.120	-67.031	-135.483	42.606	
DYCVENSA	97,84		97,84	125.500	15.883	82.120	50.197	
NEXO 50, CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	100,00		100,00	10.000	-1.983	606	8.624	
NOVOVILLA, S.A.	99,99	0,01	100,00	100.000	37.556	75.662	93.691	
RESIDENCIAL CASTELDEFELS, S.L.	50,40	49,60	100,00	1.050.000	261.011	43.818	685.920	
TECSA EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A.	99,99	0,01	100,00	1.050.000	147.793	496.372	3.032.616	
UPROCO, S.A.	100,00		100,00	10.000	12.198	-8.754	12.339	121.506
GRUPO URBASER	99,99	0,01	100,00	9.350.000	3.033.080	1.894.250	10.139.211	626.999
VILLANOVA, S.A.	99,99	0,01	100,00	25.000	13.329	-3.251	12.024	
SILVA 28, S.A.	100,00		100,00	12.000	19.940	-201	54.600	
GRUPO VALORA 2000	51,00	49,00	100,00	26.313.137	9.573.283	3.422.587	10.004.641	383.803
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO.....							47.627.572	2.040.188
EMPRESAS ASOCIADAS								
AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.	10,26	15,00	25,26	64.723.139	114.462.099	6.672.489	6.334.637	616.032
AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. (ARGENTINA)	8,58	16,82	25,40	17.685.476	3.097.196	4.601.174	1.552.731	
CONCES. VIAL DE LOS ANDES, S.A. (COLOMB.)	40,00		40,00	2.520.800	742.308		1.305.243	
CONCESSIONES DE MADRID, S.A.	25,00		25,00	3.044.400			761.100	
DRAGADOS FCC-INTERNAK CONSTRUCCIÓN, S.A.	50,00		50,00	7.000.000	-1.320.735	-4.460.917	609.174	
DRAVO, S.A.	50,00		50,00	180.000	283.166	-32.262	90.006	2.500
EUROUTE POLSKA, S.A. (POLONIA)	50,00		50,00	326.634	-307.407	-1.566	637.000	
IMOPRAGAL, S.A. (PORTUGAL)	0,02	49,98	50,00	41.500	-12.458	-1.574	1	
MARINA DEL PORTIXOL, S.A.	50,00		50,00	1.000.000	-143.758	-15.558	390.342	
JULUNA, S.A.	30,00		30,00	100.000	991	-105	117.601	
INVERS. ENERGÉTICAS DE CATALUÑA, S.A.	50,00		50,00	110.000	-31.013	-2.105	38.440	
TIRMAID, S.A.	8,06	41,43	49,49	2.800.000	-331.204	257.336	324.415	
INTERNACIONAL TRADE CENTER, S.A.	4,70		4,70	8.500.000	-177.755	177.624	386.032	
SUPERCO ORENSE, S.A.	35,00		35,00	34.750	-350	-52	12.022	
OTRAS								74.763
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS							12.558.744	693.295
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO								
AUTOPISTAS DE CATALUÑA, S.A.	14,88		14,88	11.782.771			1.754.292	
CATALANA D'INICIATIVES, C.R.	1,17		1,17	5.000.000			70.021	3.519
CLUB EUROPA MALLORCA, S.A.	5,40		5,40	291.250			50.400	
FONDO PRIMEIRO INMOBILIARIO, S.A.	15,00		15,00	62.250			12.156	
PORTUGAL PROPERTY FOUND (PORTUGAL)	12,50		12,50	16.560			243.359	
SCL TERMINAL AEROPUERTO SANTIAGO	11,82		11,82	5.413.810			668.296	
SDAD. ESTATAL GESTIÓN INMOBILIARIA, S.A.	6,00		6,00	650.000			39.010	60.000
OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS A L/P							9.364	764
TOTAL CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO							2.846.898	64.283

La cotización de AUMAR, S.A., al cierre del ejercicio era de 3.970 pesetas por acción y la cotización media del último trimestre fue de 3.399 pesetas por acción. La Sociedad posee 6.844.794 acciones de AUMAR, S.A.

La cotización de DYCASA, en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina), al cierre del ejercicio era de 1,58 pesos por acción y la cotización media del último trimestre fue de 1,46 pesos por acción. La Sociedad posee 18.858.850 acciones de DYCASA.

Dragados y Construcciones, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (Grupo Dragados) que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada, no recogiendo las cuentas anuales individuales el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Tomando como base la información de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 1998, la consolidación representa unos incrementos en torno a 174.746 millones de pesetas en el volumen de activos, de 25.336 millones de pesetas en las reservas de la Sociedad y una reducción de 8.002 millones de pesetas en el resultado del ejercicio. La reducción en el resultado del ejercicio está motivada, fundamentalmente, por



la eliminación en consolidación del resultado de la venta de acciones de Aumar a la compañía Novovilla, S.A., Sociedad del Grupo Dragados, por importe de 15.312 millones de pesetas, neto de su efecto fiscal.

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

EMPRESAS DEL GRUPO	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD
CAELAND CASTELLDEFELS 2, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6. 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	CONSTRUCCIÓN
CONCESSIONARIA D.H.M., S.A.	C/ SEGUNDA NI 702 Y FICUS - GUAYAQUIL (ECUADOR)	CONCESIONARIA
CONSTRUCCIONES ESPECIALES Y DRAGADOS. S.A. (DRACE)	AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	CONSTRUCCIÓN
DRAGADOS INMOBILIARIA, S.A. (anteriormente COBASA)	C/ PADRE DAMIAN, 41. MADRID	INMOBILIARIA
DRAGADOS MAROC, S.A.	C/ 63. MOULAY YOUSSEF, RESIDENCE ADRIANA. CASABLANCA (MARRUECOS)	CONSTRUCCIÓN
DYCVENSA	VERACRUZ, EDIFICIO TORREON, PISO 3. URBANIZACION LAS MERCEDES. CARACAS (VENEZUELA)	CONSTRUCCIÓN
GRUPO DRAGADOS INDUSTRIAL	AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	INDUSTRIAL
GRUPO DYCASA	LEANDRO N. ALEM. 986 - BUENOS AIRES (ARGENTINA)	CONSTRUCCIÓN Y OBRAS PÚBLICAS
DYC INTERNACIONAL ESTABLISHMENT, S.A.	HAUPSTRASSE NI 26 FL-9490 VADUZ LIECHTENSTEIN	FINANCIERA Y DE SERVICIOS PARA LA CONSTRUCCIÓN.
GEOTECNIA Y CIMENTOS, S.A.	LOS LLANOS DE JEREZ, 10 Y 12 28820 COSLADA (MADRID)	GEOLOGÍA, SONDEOS, CIMENTACIONES, OBRAS Y LABORATORIO.
NEXO 50 CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	CORREDURÍA DE SEGUROS
NOVOVILLA, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	ADQUISICIÓN DE BIENES MUEBLES E INMUEBLES
RESIDENCIAL CASTELLDEFELS, S.L.	C/ SÉPULVEDA, 6 - 28100 ALCOBENDAS (MADRID)	INMOBILIARIA
TECSA, EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A.	AVDA. MADARIAGA, 1 - BILBAO	CONSTRUCCIÓN
GRUPO URBASER, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6 28700 S. SEBASTIÁN DE LOS REYES (MADRID)	SERVICIOS URBANOS
VILLANOVA, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6. 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	ADQUISICIÓN DE BIENES MUEBLES E INMUEBLES
VALORA 2000, S.A.	AVDA. TENERIFE, 4-6 28700-SAN SEBASTIAN REYES (MADRID)	HOLDING DE CONCESIONES.
SILVA, S.A.	C/ FERRAZ, 2 - 28008 MADRID	CONSTRUCCIÓN
UPROCO, S.A.	C/ VENTURA RODRIGUEZ, 24 - 28008 MADRID	CONSTRUCCIÓN

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

EMPRESAS ASOCIADAS	DIRECCION	ACTIVIDAD
AUMAR, S.A.	P/ DE LA ALAMEDA, 36 - 46002 VALENCIA	CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS
AUTOPISTAS DEL SOL, S.A.	C/ CARLOS M. DELLA PAOLARA, 299 10012 BUENOS AIRES (ARGENTINA)	CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS
CONCESSIONES DE MADRID, S.A.	AV. DE EUROPA, 18 - 28208-ALCOBENDAS (MADRID)	CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS
CONCESIONARIA VIAL DE LOS ANDES, S.A.	AVDA. 9 A N° 126 - SANTA FE DE BOGOTA (COLOMBIA)	CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS
DRAGADOS FCC INTERNACIONAL DE CONSTRUCCIÓN, S.A.	P/ CASTELLANA, 216 - 28046 MADRID	CONSTRUCCIÓN Y OBRAS PÚBLICAS
DRAVO, S.A.	PLAZA CASTILLA, 3. MADRID	DRAGADOS Y OBRAS MARÍTIMAS
EUROUTE POLSKA, S.A.	VARSOVIA (POLONIA)	CONSTRUCCIÓN
IMOPRAGAL, S.A.	RUA VIRGILIO CORREIA N° 49 A. SANTO DOMINGO DE BENFICA - LISBOA (PORTUGAL)	INMOBILIARIA
MARINA DEL PORTIXOL, S.A.	C/ PADRE DAMIAN, 41 - 28036 MADRID	INMOBILIARIA
SUPERCO ORENSE, S.A.	C/ BENITO BLANCO RAJOY, 9 15006 LA CORUÑA	CONSTRUCCIÓN CENTROS COMERCIALES

El desglose de "Otros créditos a largo plazo" es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Créditos a l/plazo por operaciones comerciales.....	4.000.000
Créditos a l/plazo por enajenación inmovilizado.....	1.127.250
Otros créditos a l/plazo	1.168.548
TOTAL	6.295.798

Los "Créditos a largo plazo por operaciones comerciales" vencen a razón de 1.000 millones de pesetas en cada 31 de diciembre de los ejercicios 1999 a 2002, derivados de las ventas de existencias inmobiliarias.

En febrero de 1999, la Sociedad ha procedido a la venta por 4.021 millones de pesetas de los créditos a largo plazo por operaciones comerciales.

En el epígrafe "Otros créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado", se incluye el importe pendiente de cobro al Estado Español y a la Diputación Foral de Navarra, por la venta



efectuada en 1984 de las acciones de Autopistas de Navarra, S.A., que asciende a 1.127 millones de pesetas y cuyo cobro se realizará en el año 2014, de acuerdo con el Real Decreto Ley 5/1984. Este saldo no devenga intereses y se cobrará en pesetas corrientes, por lo que hay registrada una provisión de 539 millones de pesetas para aproximar su contabilización al valor actual.

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

SOCIEDAD	Miles de Pesetas	Año vencimiento
	Importe del préstamo	
EMPRESAS DEL GRUPO:		
VILLANOVA, S.A.....	145.000	2000
MANTENIMIENTO INTEGRADO Y MEJORA, S.A.	194.664	2000
NOVOVILLA, S.A.....	78.232	2000
DRAGADOS INMOBILIARIA, S.A.....	1.163.247	2000
OTROS.....	30.335	
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO.....	1.611.478	

Los intereses financieros de estos créditos han oscilado durante el ejercicio de 1998 entre el 3,35y el 5,45% anual.

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 1998 por dichos créditos ascendió a 739 millones de pesetas aproximadamente.

Con fecha 1 de enero de 1999 la Sociedad ha procedido a realizar una aportación no dineraria de sus participaciones en filiales de la división de construcción(Tecsa, Dravo y Geocisa) y otros activos fijos a Construcciones Especiales y Dragados, S.A. El valor neto contable de los activos traspasados asciende a :

CONCEPTOS	Millones de Pesetas
Inmovilizado financiero.....	3.784
Inmovilizado material	1.414
TOTAL	5.198

8.- EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 y de 1997 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas	
	1998	1997
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.701.899	3.726.287
Productos en curso y semiterminados	13.450.419	20.505.443
Anticipos entregados	389.949	579.921
TOTAL.....	17.542.267	24.811.651

De estos importes, 4.376 y 4.083 millones de pesetas, corresponden a las existencias de las Uniones Temporales de Empresas, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

La composición del epígrafe "Productos en curso y semiterminados" al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Bienes recibidos por cobro de créditos	4.317.165
Solares y terrenos	863.039
Promociones inmobiliarias en curso	264.830
Obra en curso	2.297.376
Trabajos auxiliares para ejecución de obras	2.042.002
Gastos iniciales de obras	3.666.007
TOTAL.....	13.450.419

La "Obra en curso" incluye las unidades de obra sin terminar y corresponde, básicamente, al coste incurrido en la construcción de aparcamientos destinados a la venta.

Los "Trabajos auxiliares para ejecución de obras" pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 1998, corresponden en su mayor parte a instalaciones generales y específicas de obra.



9.- DEUDORES

La composición del capítulo "Deudores", al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Clientes por ventas y prestaciones de servicios.....	109.740.830
Empresas del grupo.....	9.026.127
Empresas asociadas y socios de Utes	1.290.075
Deudores varios	25.604.544
Administraciones Públicas.....	12.841.634
Personal.....	156.589
Provisiones para insolvencias	-4.205.264
TOTAL	154.454.535

De este total, corresponde a la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas, un importe de 38.248 millones de pesetas.

9.1.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

La composición de los saldos del presente epígrafe, en el activo del balance al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Por certificaciones de obra.....	46.630.519
Por retenciones en certificaciones	3.965.308
Por actividad inmobiliaria.....	724.442
Por obra ejecutada pendiente de certificar.....	41.469.468
Por efectos comerciales	12.987.637
Por clientes de dudoso cobro	3.963.456
TOTAL BRUTO.....	109.740.830
Anticipos recibidos por pedidos	25.237.557
Provisión clientes de dudoso cobro	3.982.674
PENDIENTE NETO DE COBRO	80.520.599

Del importe bruto, 34.431 millones de pesetas, corresponden al pendiente de cobro por ventas y prestaciones de servicios, de las Uniones Temporales de Empresas.

La cuenta "Cliente por certificaciones de obra" recoge el importe de las certificaciones por obras ejecutadas y servicios realizados, pendientes de cobro a la fecha del balance. El saldo de 45.601 millones de pesetas al que asciende la citada cuenta, es el resultante de deducir a 70.422 millones de pesetas de "Certificaciones pendientes de cobro", 24.821 millones de pesetas de "Certificaciones cedidas sin recurso" (nota 14.1).

El detalle del pendiente neto de cobro de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas
- Administración General del Estado.....	34.026
- Comunidades Autónomas	23.623
- Ayuntamientos y Diputaciones	10.321
- Organismos Autónomos y Empresas Públicas	1.347
Sector Público	69.317
Sector Privado.....	36.025
Certificaciones cedidas sin recurso	-24.821
TOTAL.....	80.521

La antigüedad media del saldo pendiente de cobro con el Sector Público se sitúa en torno a 190 días.

9.2.- DEUDORES VARIOS

El importe de 25.605 millones de pesetas recoge, entre otros, el saldo de la cuenta "Sucursales extranjeras" por 18.635 millones de pesetas. El saldo de "Sucursales extranjeras", corresponde al de las operaciones realizadas en las obras del extranjero que, debido a la utilización de algunos criterios diferentes a los seguidos en España, representa el importe neto de las inversiones realizadas por la Sociedad en las citadas obras.

Dicho saldo corresponde al epígrafe "Casa matriz" del balance de la actividad de la Sociedad en el exterior, de la siguiente forma:



ACTIVO	Miles de Pesetas	PASIVO	Miles de pesetas
Ínmobilizado material	10.570.916	Casa matriz	18.634.855
Existencias	4.725.840	Provisiones	2.984.261
Deudores	23.215.143	Acreedores a corto plazo	23.183.043
Cuentas financieras	3.585.430		
Otros	2.704.830		
TOTAL	44.802.159	TOTAL	44.802.159

Adicionalmente, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998, se incluyen la totalidad de los costes de ejecución de las obras propias realizadas en el extranjero, siendo este concepto el más importante de dicho epígrafe, mientras que los costes de ejecución de las obras realizadas en Uniones Temporales de Empresas en el extranjero, están recogidos dentro del epígrafe "Otros gastos externos" de la citada cuenta de pérdidas y ganancias.

Las ventas realizadas en el extranjero, tanto por obras propias como en Uniones Temporales de Empresas, figuran recogidas en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios", de la cuenta de pérdidas y ganancias.

9.3.- ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El saldo de 12.842 millones de pesetas, de "Administraciones públicas", recoge, entre otros, 5.490 millones de pesetas con cargo a la Hacienda Pública por impuestos anticipados derivados de la dotación a la provisión para pensiones (nota 12), de acuerdo con el artículo primero de la Resolución del I.C.A.C. de fecha 25 de septiembre de 1991, y 2.880 millones de pesetas por otros impuestos anticipados.

10.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 1998 y que representa las inversiones financieras a corto plazo, es la siguiente:



CONCEPTOS		Miles de Pesetas
Créditos a empresas del grupo		32.812.964
Cartera de valores a corto plazo.....		42.299.461
Otros créditos.....		547.612
Depósitos y fianzas.....		200.385
TOTAL		75.860.422

El detalle de los "Créditos a Empresas del Grupo" es el siguiente:

CONCEPTOS		Miles de Pesetas
Novovilla, S.A.		23.745.921
Dragados Inmobiliaria, S.A.		4.500.000
Tecsa Empresa Constructora, S.A.		2.106.000
Sistemas e Instrumentación, S.A.		750.000
Control y Montajes Industriales, CYMI, S.A.		750.000
Otros		961.043
TOTAL		32.812.964

Dichos créditos devengan intereses similares a los de mercado.

La cartera de valores a corto plazo corresponde principalmente a una imposición a plazo fijo por importe de 41.000 millones de pesetas.

11.- FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 1998, ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva estatutaria	Reserva Voluntaria	Dividendo a cuenta	Resultado	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 1998.....	28.725	38.133	5.745	4.526	17.418	-2.585	8.074	100.036
Distribución de beneficios:								
Reserva estatutaria	-	-	-	-	404	-	-	-404
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	2.500	-	-2.500
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	2.585	-5.170
Dotación al fondo de pensiones (nota 12).	-	-	-	-	-	-902	-	-902
Beneficio del ejercicio.....	-	-	-	-	-	-	21.181	21.181
Dividendo a cuenta entregado en 1998	-	-	-	-	-	-	-2.585	-2.585
Saldo al 31 de diciembre de 1998.....	28.725	38.133	5.745	4.930	19.016	-2.585	21.181	115.145



Según se establece en el artículo 31 de los Estatutos de la Sociedad, deberá destinarse una cifra igual al 5% de los beneficios anuales, a la constitución de un fondo de reserva, "Reserva estatutaria", hasta que éste alcance, al menos, el 50% del capital social.

Al 31 de diciembre de 1998 el único accionista con participación directa o indirecta, igual o superior al 10% del capital suscrito de la Sociedad era Banco Central Hispanoamericano, S.A., con un 24,08%.

La Sociedad tiene admitidas a negociación la totalidad de sus acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Al 31 de diciembre de 1998 son las siguientes:

Clase de acciones	Número de acciones	Valor nominal (en pesetas)
Privilegiadas	20.000	10.000.000
Ordinarias	57.430.454	28.715.227.000

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

En la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 1994 se aprobó la delegación en el Consejo de Administración para que en una o varias veces, en la oportunidad y cuantía que decida y sin previa consulta a la Junta General, acuerde aumentar el capital social hasta el límite máximo de 14.862 millones de pesetas, mediante la emisión de acciones ordinarias con desembolso en aportaciones dinerarias, en el plazo y límites legales. Dicha autorización tiene una vigencia de cinco años a contar desde el 11 de mayo de 1994, sin que hasta la fecha actual el Consejo de Administración haya hecho uso de ella.

12.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de estas provisiones al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:



CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Provisiones para pensiones	22.162.831
Otras provisiones	3.510.982
Fondos de reversión	506.601
TOTAL	26.180.414

El movimiento habido durante el ejercicio en el epígrafe "Provisiones para pensiones", ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
	Pasivo
Saldo inicial	17.017.667
Dotación con cargo a:	
Gastos financieros 1998	781.216
Gastos de personal 1998	442.092
Dotación Cambio Hipótesis (notas 4.5 y 20)	4.137.885
Reservas por déficit inicial existente en 1990 (*)	901.399
Aplicaciones	1.117.428
SALDO FINAL	22.162.831

(*) Provisión realizada contra la "Reserva voluntaria" (nota 11).

Esta provisión recoge los compromisos adquiridos por la Sociedad con su personal, por los conceptos de complemento de pensiones de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

El movimiento habido en el ejercicio 1998 en el epígrafe "Otras provisiones" es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas		
	Provisión Responsabilidades	Provisión para Riesgos	Total Pasivo
Saldo inicial.....	902.059	300.000	1.202.059
Adiciones.....	2.321.000	-	2.321.000
Aplicaciones.....	-12.077	-	-12.077
Saldo final	3.210.982	300.000	3.510.982

El movimiento de los "Fondos de reversión" a lo largo del ejercicio, ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Saldo inicial	457.331
Adiciones	49.270
Aplicaciones	-
Saldo final	506.601

13.- ACREDITORES A LARGO PLAZO

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

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Préstamos a largo plazo entidades de crédito	8.750.023
Préstamos a largo plazo Empresas Grupo.....	1.472.820
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	113.272
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 7) .	2.429.875
TOTAL.....	12.765.990

Dentro del epígrafe "Préstamos a largo plazo" se recogen 5.000 millones de pesetas correspondientes a un préstamo sindicado con vencimiento único en el año 2002, que devenga un interés preferencial de mercado referido al Mibor.

Adicionalmente se recogen 1.669 millones de pesetas correspondientes a la integración de las Uniones Temporales de Empresas.

El detalle de los "desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Construcciones Especiales y Dragados, S.A.....	651.081
D.H.M., S.A.	467.775
Concesiones de Madrid, S.A.....	570.825
Eurooute Polska	601.679
Otros menores.....	138.515
TOTAL.....	2.429.875



14.- ACREDITORES A CORTO PLAZO

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

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Préstamos a corto plazo y efectos descontados	3.811.441
Deudas con empresas del grupo	6.610.248
Deudas con empresas asociadas	479.548
Deudas con socios de UTES	-1.062.177
Anticipos de clientes	25.237.557
Deudas por compras o prestaciones de servicios	38.674.950
Efectos a pagar	83.388.979
Otras deudas no comerciales	22.144.835
Provisiones para operaciones de tráfico	5.023.732
Ajustes por periodificación	159.968
TOTAL.....	184.469.081

El importe correspondiente a la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas asciende a 44.851 millones de pesetas.

14.1.- PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO Y EFECTOS DESCONTADOS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Préstamos a corto plazo	3.243.122
Riesgos por efectos descontados	499.171
Intereses a corto plazo de deudas	69.148
TOTAL.....	3.811.441

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad disponía, sin incluir el efecto de las Uniones Temporales de Empresas, de líneas de crédito hasta un límite aproximado de 115.000



millones de pesetas, de los que había dispuesto por un importe de 31.822 millones de pesetas, aproximadamente. De dicho importe, la mayor parte corresponde a la "Cesión de certificaciones sin recurso" (nota 9.1) y a préstamos a corto plazo.

El importe global de los efectos comerciales a cobrar descontados en el ejercicio ascendió a 37.435 millones de pesetas, de los que a 31 de diciembre de 1998 estaban pendientes de vencimiento 499 millones de pesetas.

Los intereses de los préstamos y créditos bancarios y del descuento de los efectos a pagar, han oscilado entre el 3,50% y el 6,75%.

14.2.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
* Organismos de la Seguridad Social.....	1.019.632
* Impuesto sobre el Valor Añadido.....	10.890.957
* Impuesto sobre la Producción, Servicios e Importac.	94.203
* Impuesto General Indirecto Canario	148.826
* Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.....	1.082.044
* Impuesto sobre Sociedades diferido	3.498.525
* Provisión por tasas parafiscales obras en ejecución.....	1.833.664
* Otros tributos.....	533.459
Total Administraciones Públicas	19.101.310
Efectos a pagar por compra de inmovilizado.....	160.746
Remuneraciones pendientes de pago	559.342
Otras deudas.....	2.309.248
Fianzas y depósitos recibidos	14.189
TOTAL.....	22.144.835

La "Provisión por tasas parafiscales obras en ejecución", corresponde al importe devengado por tasas de dirección e inspección de obras, laboratorio, licencias de obra y otras pendientes de pago a la fecha de cierre del balance. Los importes de dichas tasas, vienen fijados en los pliegos de condiciones de las obras y en la legislación vigente.

14.3.- PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

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

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Terminación de obras	2.174.029
Recursos tasas de dirección	755.920
Otras provisiones	2.093.783
TOTAL	5.023.732

Del saldo de la cuenta "Terminación de obras", 1.085 millones de pesetas corresponden a la integración de las Uniones Temporales de Empresas.

La provisión para "Recursos tasas de dirección", está amparando los importes pendientes de aprobación por la Administración Pública por ese concepto, cuya cantidad total se encuentra recogida dentro del epígrafe "Deudores varios", y formando parte del activo circulante del balance.

El concepto "Otras provisiones" recoge 387 millones de pesetas correspondientes a las Uniones Temporales de Empresas.

15.- SITUACIÓN FISCAL

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

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.



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

CONCEPTOS	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos).....	-	-	23.792.356
Diferencias permanentes	4.831.098	817.066	4.014.032
Resultado contable ajustado previo.....	-	-	27.806.388
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	1.403.907	320.000	1.083.907
Con origen en ejercicios anteriores.....	112.401	3.739.564	-3.627.163
Base imponible (resultado fiscal).....			25.263.132

El aumento de la base imponible por diferencias permanentes corresponde básicamente a la dotación para fondo de pensiones realizada en el ejercicio que no reúne las condiciones para su reconocimiento como impuesto anticipado.

Tanto la Sociedad como la mayor parte de las Uniones Temporales de Empresas en las que ésta participa, tienen abiertos a inspección para los principales impuestos que les son de aplicación, todos los ejercicios que legalmente no han prescrito y no se espera que devenguen pasivos de consideración como consecuencia de la revisión de los mismos por parte de las autoridades fiscales.

La Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades devengado en 1998, es como sigue:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Resultado contable ajustado.....	27.806.388
- Cuota : 35% s/ 27.806.388	9.732.236
- Deducciones por doble imposición interna e internac.	-7.195.303
- Otras deducciones y bonificaciones.....	-918.011
IMPUESTO DEVENGADO	1.618.922

El epígrafe de otros impuestos de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta recoge básicamente el impuesto sobre beneficio devengado por las sucursales extranjeras.



16.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene prestados avales a terceros, según el siguiente detalle:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas
A.- Empresas del grupo:	
Ceusa, S.A.....	3
Ciece, S.A.	1
Dragados Inmobiliaria, S.A.....	86
Dragados Industrial, S.A.....	274
Dragados Off-Shore, S.A.....	542
Dragados Telecomunicaciones, S.A.....	199
Enyse, S.A.....	4
Geotecnia y Cimientos, S.A.....	1
Ibérica de Estacionamientos, S.A.....	1
Internacional de Autopistas, S.A.....	23
Drace, S.A.....	19
Urbaser, S.A.....	771
B.- Avales internacionales	47.261
C.- Otros avales y garantías por ejecución de obras	120.399
TOTAL.....	169.584

Los avales prestados a las Empresas del Grupo y Asociadas, corresponden en su mayor parte a garantías por préstamos bancarios recibidos por las mismas.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al cierre del Ejercicio 1998, que pudieran originarse por los avales prestados, no serían significativos.

17.- RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio de 1998, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, que han sido registrados en las correspondientes cuentas de gastos, por todos los conceptos, ascendieron a la cantidad de 389.281 miles de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998, los miembros del Consejo de Administración no mantenían saldos con la Sociedad por créditos o anticipos.

18.- DISTRIBUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

La distribución del importe de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante 1998, es como sigue:

Por Mercados Geográficos	Millones de Pesetas
Argelia.....	6.681
Argentina.....	7.690
Chile	650
Colombia	14.370
Costa Rica	1.758
Ecuador.....	2.996
Etiopía	275
India.....	611
Italia.....	37
Marruecos.....	1.943
Panamá	1.621
Perú.....	1.038
Portugal	2.073
República Dominicana	119
Suiza.....	177
Tailandia.....	1.468
Uganda	1.589
Venezuela.....	2.871
TOTAL EXTRANJERO	47.967
Madrid-Castilla La Mancha-Extremadura.....	61.065
Andalucía	25.844
Valencia-Murcia	27.435
Castilla-León-Aragón	23.675
Canarias.....	15.581
Cataluña-Baleares.....	34.862
Galicia	23.046
País Vasco-Navarra-La Rioja-Cantabria	11.556
Otras de ámbito nacional	33.462
TOTAL ESPAÑA	256.526
TOTAL	304.493

Por Actividades	Millones de Pesetas
Obras Civiles	166.012
Edificación	115.115
Industrial	2.080
Servicios Urbanos	12.965
Inmobiliaria	8.256
Otros	65
TOTAL	304.493

La cifra de negocios de la actividad inmobiliaria incluye 4.700 millones de pesetas correspondientes a la venta de un solar en Madrid.

La cifra de negocios correspondiente a la actividad desarrollada en España, se desglosa por clientes a continuación:



Por Clientes	Millones de Pesetas
Administración General del Estado.....	53.741
Comunidades autónomas.....	60.298
Ayuntamientos	20.053
Empresas públicas y organismos autónomos	23.040
TOTAL SECTOR PÚBLICO.....	157.132
TOTAL SECTOR PRIVADO	99.394
TOTAL.....	256.526

En las cifras anteriores se incluyen 81.988 millones de pesetas como participación en la producción ejecutada directamente por las Uniones Temporales de Empresas.

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

19.- PERSONAL

El número medio de personas empleadas en la Sociedad a lo largo del ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

DESCRIPCIÓN	Nº DE PERSONAS
Directivos y cuadros técnico-administrativos.....	2.899
Personal de plantilla.....	1.308
Personal de plantilla concesiones	296
Personal de obra.....	3.567
TOTAL PERSONAL.....	8.070

20.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

El importe de los gastos extraordinarios durante el presente ejercicio ascendió a 11.838 millones de pesetas, destacando por su importancia las provisiones de cartera realizadas en el ejercicio por importe de 2.930 millones de pesetas, y los gastos ocasionados por la dotación adicional por el cambio de las hipótesis utilizadas en el estudio actuarial del pasivo asociado al fondo de pensiones de la Sociedad por importe de 4.138 millones de pesetas (notas 4.5 y 12).

Los ingresos extraordinarios alcanzaron un importe de 27.322 millones de pesetas de los que destacan por su importancia los 24.962 millones de pesetas de enajenación de activos financieros por las desinversiones realizadas en el ejercicio (nota 7).

21.- UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

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

UTES NACIONALES	% PARTICIPACIÓN	Miles de Pesetas	
		OBRA EN CARTERA	CIFRA DE NEGOCIOS
250 VIV. VALDEBERNARDO	33,33	0	2.743
ABECOMYL	50,00	0	8.547
ACNOR	50,00	0	-700
AEROPTO. PALMA	50,00	754	-338.022
ALCAL	60,00	6.053	0
ALGECIRAS	10,00	107.064	9.868
APARC. PALACIO CONG.	50,00	0	187.261
APARCAMIENTO	50,00	0	265.907
APARCAMIENTO VIGO	55,00	427	514.381
ARENAL	50,00	39.228	555.084
ARENAL-BOLUETA	40,00	591.849	210.434
AUDITORIO-TENERIFE	50,00	1.292.472	374.873
AUDRAL	50,00	13.174	0
BAILÉN	58,00	140.915	507.271
BAIX LLOBREGAT	50,00	0	4.838.659
BAJO NALÓN	80,00	331.377	284.717
BASAURI	50,00	0	5.198
BENS	50,00	420.495	216.938
BERROCI	80,00	16.019	605.393
BEXTI-BORRIOL	65,00	0	214.382
BIBLIOTECA VALENCIA	40,00	568.472	516.491
BOLUETA	65,00	25.829	0
BOULEVARD	75,00	136.866	393.583
C.D.G.	45,00	108.667	0
C-245	50,00	267	0
CALATAYUD	10,00	22.604	0
CAMPUS PEDRALBES	50,00	0	-20.720
CANALIZACIÓN SON VIDA	80,00	79.949	15.251
CARBONERAS	50,00	0	3.529
CARTUJA	20,00	6	0
CIRCUNVALACION III	46,25	5.608.927	0
CLEOP-COMYLSA	50,00	7.984	0
COLECTOR AVILÉS	80,00	3.125.425	246.988
COLECTOR GENERAL	40,00	443.244	283.643
COLMENAR	20,00	22.999	14.394
COMAGRO I	50,00	5.897	1.203
COMYLSA-COROA. II	80,00	678.496	834.046
COMYLSA-COROASA	75,00	0	-137.219
COMYLSA-DHA	50,00	29.531	51.332
COMYLSA-LANZA	99,00	19.380	0
CONDUCC. EMERGENCIA	50,00	0	27.782
CONSELL MENORCA	40,00	329.171	0
CONSERVACIÓN ZARZ-DY	50,00	646.552	215.517



UTES NACIONALES	% PARTICIPACIÓN	Miles de Pesetas	
		OBRA EN CARTERA	CIFRA DE NEGOCIOS
CONTAMEL	20,00	4.050	4.446
COTEC SA	50,00	0	-513
CENTRO CARGA BARAJAS	50,00	119	0
DACO	50,00	796	0
DARSENA	50,00	0	16.035
DECEA	50,80	3.551	0
DEHURDYC	20,00	26.363	861
DEPURADO. ZAMORA	49,50	758.016	0
DEPURADO. VALLADOLID	40,50	555.776	3.348.879
DIQUE MÁLAGA	68,00	1.689.563	2.784.327
DRABASA	75,00	167.147	493.002
DRACAE I	50,00	0	30
DRACES	80,00	15.680	23.832
DRACES II	60,00	2.974	14.871
DRACLE IV	50,00	0	4.698
DRACO	70,00	0	-9.005
DRADATORVISCAS	70,00	1.415.247	57.751
DRADYC	40,00	66.735	33.868
DRADYC-NAVALMORAL	40,00	65.222	39.578
DRAGADOS-CYES	70,00	32.111	2.809.175
DRAGADOS-VVO	80,00	2.383.251	39.306
DRAGECO	89,00	55.194	138.893
DRAGECON	75,00	949.334	207.835
DRAGEO	50,00	77.613	4.184
DRAGIL	75,00	90.985	126.356
DRAGLINE	50,00	26.586	360.921
DRAOVIL	85,00	303.145	0
DRALVAN	65,00	1.189.612	0
DRAMAR ANDAL.	75,00	0	220.283
DRANEVI	40,00	400.750	256.009
DRAOVIS	60,00	163.144	158.034
DRASYCEPSA	70,00	0	594.800
DRASYLAN	80,00	101.145	1.284.709
DRATEC	60,00	0	5.245
DRATEC II	60,00	850	580.329
DRAUCAM	20,00	213.350	184.356
DRAURSAN	20,00	3.779	0
DRAVOCA	90,00	892.824	0
DRAYSY	70,00	987	1.548
DRURAT-1	50,00	95.658	24.201
DRURAT-2	50,00	63.154	28.332
DRURAT-3	50,00	11.150	0
DRURAT-4	50,00	6.982	3.780
DRURAT-5	50,00	15.313	5.888
DRURAT-6	50,00	60.419	9.101
DUERO	90,00	193.694	59.813
DURBA-I	50,00	333.798	222.661
DURBA-2	50,00	1.655.642	0
DURBA-3	50,00	654.178	0
DURBA-5	50,00	735.391	0
DURBIMA	5,00	16.215	38.695
DURVAL	5,00	58.330	29.868
DYCAGRO	76,00	10.884.905	1.163.900
DYCARS A	90,00	109.012	193.812
DYCASSA POTES	62,50	1.428.672	0
DYCENSA	78,00	14.451	0
DYC-GRUP-M-40	65,00	50.362	37.855
DYC-ORMO	51,04	0	131.493
DYC-ORMO/GISA 97	60,00	0	65.319
DYC-ORMO/GISA 98	60,00	11.678	416.622
DYCUBEA-2	50,00	2.802	0
DYEPO	50,00	88	-1.301
DYP	50,00	17.856	26.000
EDAR VALLADOLID	49,50	679.240	0
EDIFI. SERGAS SANTIAGO	50,00	702.582	75.547
ENDRA	50,00	81.309	0
EQUIPAM.AEROP.PALMA	50,00	0	7.246
ERTZA	45,00	2.319.818	0
ESTADIO BADAJOZ	75,00	0	740.143
ESTADUR	20,00	17.600	0



UTES NACIONALES	%PARTICIPACIÓN	Miles de Pesetas	
		OBRA EN CARTERA	CIFRA DE NEGOCIOS
ESTEIRO	70,00	68	0
FACULTAD DERECHO	60,00	0	2.790
FERIALES	50,00	20.562	2.600.726
FISICA Y QUIMICA	50,00	161.581	75.133
FOCAR	50,00	377	208
FRONT MARTIM	80,00	242.566	25.299
FUENLABRADA	20,00	26.280	130.708
FUENTE BERMEJA	99,00	0	-160.724
GALERA II	50,00	1.315	50.441
GAS RIBADESELLA	65,00	3.640	8.161
GAVA	50,00	37.322	0
GIREX	80,00	14.082	1.224.146
GIREX II	80,00	5	262.464
GISAN	70,00	0	1
GUADIMA	50,00	167.721	99.675
GURUTZE	50,00	0	515.541
GURUTZE BERRI	50,00	938	50.507
GOSP. PROV. CASTEL	65,00	1.313.950	157.754
HOSPITAL DE ALCIRA	65,00	307.900	2.680.436
HOSPITAL DE LA PLANA	60,00	1.891.633	340.509
HOTEL SON ANTEM	55,00	836.085	224.209
HUELVA	80,00	24.323	0
HUESNA A.I.E.	33,33	1.228.284	271.918
HYDEA-4	50,00	38.904	290.150
HYDEA-5	50,00	660.187	463.788
HYDEA-6	50,00	18.747	64.231
ILLA WALDEM	50,00	0	-5.000
INCUDRAPA	45,00	521.470	301.223
INFLAMABLES	40,00	774.124	557.104
IRADIER	80,00	166.757	5.618
ISLA VERDE	50,00	325.210	0
K-METÁLICA	25,00	0	67.398
LA PAZ	50,00	60.502	80.980
LA SAGRERA	30,00	4.881	26.554
LAV-RICLA	50,00	484.986	1.925.091
LAV-ZAIDIN	50,00	933.327	1.598.801
LIPASAM ESTE	5,00	1.359	3.719
LORANCA	33,33	0	74.863
MADRID	20,00	986	13.358
MANTº GUALDALQUIVIR	50,00	5.610	112.003
MANTTO DGP CANILLAS	38,00	128.741	0
MANZANAL	50,00	1.443.490	4.267.450
MEDICINA	50,00	55.392	55.157
MÉTRO BARAJAS	50,00	4.711.723	3.822.808
MÉTRO SAN INAZIO	44,00	1.187.858	281.417
MIAJADAS	50,00	126.620	196.552
MILAN	66,00	5.074.311	143.527
MINA-4	33,33	17.665	52.917
MINA-5	33,33	26	18.762
MONCLOA	20,00	0	4.654
MONCLOA 2	10,00	0	5.152
MONCLOA 3	10,00	0	638
MONCLOA 4	10,00	3.241	4.701
MONTANCHEZ	75,00	136	25.203
MOREDA	80,00	801.884	27.357
NALÓN	50,00	0	9.431
NAVARRA	50,00	0	182.841
NAVE BARAJAS	50,00	0	26.203
NAVÍO II	50,00	534.004	835.847
OLABEAGA	50,00	14	448.592
PACSA-COMYLSA	50,00	0	42.748
PALACIO CONG. VAL.	50,00	751	1.002.608
PALACIO DE L ARTES	50,00	3.518.702	1.551.789
PALACIO KURSAAL	33,33	135.388	293.694
PALAU FIRAL I DE CON	70,00	933.519	491.380
PALLARS	20,00	8.522	17.819
PANTALLA DIN	80,00	34.318	0
PARC. CIENTIFIC.	50,00	885.493	231.170
PARDALERAS	70,00	219.123	128.001
PENEDES	50,00	2	3.444.895



UTES NACIONALES	% PARTICIPACIÓN	Miles de Pesetas	
		OBRA EN CARTERA	CIFRA DE NEGOCIOS
PESQUERO	50,00	215.368	0
PINO II	45,00	1.454.109	3.507.317
PISCINAUPNA	50,00	91.835	7.417
PISO PILOTO S ANTEM	55,00	22.023	53.163
PISTA BARAJAS	33,33	839.768	7.403.266
PLACOSOL	20,00	241.357	294.535
PLANTAS RSU MEIRAMA	26,00	7.184.203	0
PLAZA RIBADESELLA	65,00	0	1.309
POLDRAC	10,00	33.429	0
POLIDEPORTIVO UPNA	50,00	114.199	53.620
POSTES S.O.S.	20,00	2.558	0
POSTES SOS N-301	20,00	44.270	0
POSTES SOS N-340	20,00	11.862	0
PRESA CALDAS DE REYES	70,00	638.777	144.798
PROSANTA GALERÍA	40,00	309.988	1.973.325
PUENTE BADAJOZ	50,00	5.055	42.478
PUENTE CENTENARIO	55,00	17.241	0
PUENTE AUSKALDUNA	55,00	4	0
PUNLUCIA	20,00	12.048	0
PUNTOS LIMPIOS	20,00	23.674	116.888
PUNTOS LIMPIO II	10,00	0	4.708
REDRA	70,00	1.311.063	454.619
REDRA-2	70,00	123.997	56.816
REDRA-3	70,00	363.028	127.110
REDRA-4	30,00	157.635	0
REDRA-5	70,00	79.387	11.620
REDRA-6	30,00	353.383	41.234
REG. GUADIANA	60,00	1.645.001	0
RESID. GRANOLL	40,00	76.898	0
RIBADESELLA	65,00	24.370	295.377
RIOJA ALTA	5,00	5.024	910
RIOJA BAJA	5,00	0	6.149
RIOS ROSAS	50,00	0	724.299
RIOSECO	80,00	2.090.139	86.167
ROCES	50,00	5.812	-9.431
RONDA	70,00	323.317	0
SACORIA	90,00	208.823	281.759
SAIJ TATO	20,00	390.355	212.067
SALVALEON	70,00	382.724	0
SAN LAZARO	60,00	5	0
SAN VICENTE	57,00	7.659.957	0
SANEAM. Y EMISARIO	80,00	198.348	101.343
SANT PAU	33,33	14.856	170.392
SANTA CATALINA	75,00	257.932	412.025
SANTAS MARTAS	35,00	0	18.839
SEDE OAMI	80,00	1.766.391	1.097.921
SEGOVIA	5,00	27.442	2.444
SEGURA 2000	10,00	76.092	37.900
SEIDYC	33,34	0	140
SEIDYC-2	33,34	0	4.596
SEIDYC TRES	33,34	125.494	13.642
SELLA	50,00	8.194.102	0
SICEDRA VALENCIA	30,00	2	0
SICEDRA ZARAGOZA	30,00	2.923	0
SON REUS	50,00	1	7.946
SON SAN JUAN	50,00	34	0
SUBESTAC. MARTORELL	25,00	0	8.722
TAFIRA	45,00	1.249.300	298.808
TEATRO LICEO	50,00	406.462	1.283.212
TERMINAL FUERTEVENT.	50,00	350	40.090
TERMISUR	70,00	0	513.300
TERUEL-MONTALBAN	50,00	558.183	14.814
THYSSEN-DRAGADOS	50,00	348.747	119.667
TOPAS	50,00	3	0
TORREASCO	35,50	4.350	0
TORREKUA	50,00	0	95.722
TRADE CENTER	25,00	1.774.606	1.619.282
TROBAJO	65,00	679.021	77.427
TUNEL NEGRON	30,00	0	3.124
TUNELS GARRAF	50,00	2.978	270.696



UTES NACIONALES	% PARTICIPACIÓN	Miles de Pesetas	
		OBRA EN CARTERA	CIFRA DE NEGOCIOS
U.T.E.Z.A.M.	50,00	5	0
UHC UTE	33,33	0	79.152
UNIVERSIDAD VIGO	50,00	0	58.933
URBAESPA	20,00	16.821	0
URBANIZ. ORRIOLS	50,00	1.462.438	0
URBASEVI	20,00	18.834	0
URBASORIA	20,00	325.080	57.790
URDRAMUR	20,00	463.426	0
URDRAVER	20,00	7.800	0
URDYCAL	20,00	13.317	6.449
URMU	20,00	7.585	994
URMU II	20,00	1.644	328
UTECAB	50,00	275.823	0
VALDEBERNARDO	50,00	0	223.671
VALDEVIVIENDAS	33,33	6.378	13.720
VALTABUYO	75,00	327.858	75.709
VARIANTE VALL D'UIXO	50,00	170.309	581.550
VARIANTE ALCUDIA	50,00	188	0
VIGA	50,00	150.207	0
VILLAS SON ANTEM	55,00	352.071	4.254
VILLODRIGO	50,00	0	-32.070
VISAN	80,00	0	5.410
ZARZQUEMADA	20,00	59.378	109.708
ZUBI	50,00	169.180	25.012
ZURRIOLA	50,00	3	5.910
REGULARIZACIÓN 1997		0	-157.680
TOTAL UTES NACIONALES		122.771.546	81.987.883



UTES EXTRANJERAS	% PARTICIPACIÓN	Miles de Pesetas	
		OBRA EN CARTERA	CIFRA DE NEGOCIOS
EQUIPAM. NACIÓN	21,70		111.048
PRESA DE CARUACHI	47,00	23.311.871	2.764.089
AUTOPISTA LARACHE	99,80	2.278.574	1.942.810
POOL CARRETERA ETIOPIA	50,00	3.336.274	275.062
UTE CÁRCEL MARCOS PAZ	35,00	4.549.781	95.877
UTE PRESA CERDEÑA	40,00	2.555.272	37.500
UTE LAGUNAS ESTABILIZACIÓN	50,00		487.051
UTE PUENTE RÍO OZAMA	35,00	1.429.541	118.507
UTE TUNELES CERN	60,00	6.619.100	176.754
POOL CENTRAL H. SAN GABAN	60,00	5.191	551.388
REHABILITACION CARRETERAS COSTA	66,67	3.352.320	35.813
TRASVASE LA ESPERANZA	79,58	585.144	2.960.016
UTE CONSTRUCTORA AUSOL	25,00	3.561.639	3.334.309
UTE OPERACIÓN AUSOL	25,00		69.781
POOL PRESA ALQUEVA	25,00	2.088.106	780.097
POOL PTE. GENERAL BELGRANO	33,33		25.637
POOL ACUEDUCTO COMODORO RIVAD.	50,00	333.532	1.777.697
POOL AEROPUERTO ELDORADO	82,70		3.769.242
POOL PHED SKIKDA	33,33	188.895	107.658
UTE EMISARIO BOMBAY	20,00	378.564	611.211
UTE CENTRAL LAM TA KHONG	35,50	601.151	1.467.517
UTE CARMEN TUNNELS	65,00	11.784.071	0
TOTAL UTES EXTRANJERAS		66.849.026	21.490.064



22.- CARTERA DE PEDIDOS

Al 31 de diciembre de 1998, la cartera de pedidos de la Sociedad ascendía a 409.763 millones de pesetas, de los que 122.772 millones corresponden a la cartera en Uniones Temporales de Empresas nacionales y 66.849 millones a Uniones Temporales de Empresas en el exterior.

La distribución de dicho importe es como sigue:

Por Mercados Geográficos	Millones de Pesetas
Argelia.....	20.543
Venezuela.....	23.312
Colombia.....	2.786
Argentina.....	3.895
Marruecos.....	2.279
Portugal	2.088
Etiopía	3.226
Ecuador.....	3.937
Panamá	1.091
Costa Rica.....	189
Thailandia.....	601
India.....	379
Perú	5
Uganda	6.511
Israel.....	11.784
TOTAL EXTRANJERO	82.626
Madrid-Castilla La Mancha-Extremadura.....	46.719
Andalucía	39.672
Valencia-Murcia.....	29.439
Castilla-León-Aragón.....	29.259
Canarias.....	28.146
Cataluña-Baleares.....	23.572
Galicia-Asturias.....	44.968
País Vasco-Navarra-La Rioja-Cantabria	25.450
Otras de ámbito nacional	59.912
TOTAL ESPAÑA	327.137
TOTAL.....	409.763

Por Tipología de Obras	Millones de Pesetas
Edificación residencial	36.890
Edificación no residencial	77.124
TOTAL EDIFICACIÓN	114.014
Carreteras, aeropuertos, aparcamientos, etc	116.399
Centrales de producción de energía y telecomunicaciones	45
Infraestructura ferroviaria	18.738
Puertos y canales de navegación	9.148
Presas, regadios, oleoductos, EDAR, etc.	86.180
Otras obras.....	22.441
TOTAL INGENIERÍA CIVIL	252.951
TOTAL SERVICIOS URBANOS	42.798
TOTAL.....	409.763



23.- PLANES DE ADECUACIÓN AL AÑO 2000

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad ha valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas informáticos y dadas las medidas ya emprendidas, estima que no va a influir significativamente en el futuro, por lo que no serán necesarias inversiones relevantes u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000". Así mismo, los Administradores de la Sociedad estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas así como las provisiones que, en su caso, puedan ser necesarias, no serán relevantes.



24.- CUADRO DE FINANCIACIÓN Y VARIACIÓN DEL CIRCULANTE

CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	Año 1998	Año 1997
Orígenes:		
1. Recursos procedentes de las operaciones.....	8.971	7.571
2. Subvenciones en capital	0	0
3. Deudas a largo plazo:		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	0	11.065
b) De empresas del grupo.....	199	0
c) De proveedores y otros pasivos análogos.....	86	16
4. Enajenación de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	0	28
b) Inmovilizaciones materiales	2.554	4.378
c) Inmovilizaciones financieras:		
c1) De empresas del grupo	911	12.045
c2) De empresas asociadas	40.911	100
c3) De otras inversiones financieras.....	12.340	31
5. Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones materiales:		
a) Empresas del grupo.....	627	
TOTAL ORIGENES	66.599	35.234
Aplicaciones:		
1. Gastos de establecimiento y formalización de deudas	16	21
2. Adquisiciones de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	463	605
b) Inmovilizaciones materiales	4.999	8.646
c) Inmovilizaciones financieras:		
c1) Empresas del grupo	14.976	2.253
c2) Empresas asociadas	1.428	4.415
c3) Otras inversiones financieras.....	6.228	5.921
3. Dividendos:		
a) Dividendos a cuenta del ejercicio	2.585	2.585
b) Dividendos complementarios ejercicios anteriores	2.585	2.586
4. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:		
a) Pagos desembolsos pendientes	479	0
b) De empresas del grupo y asociadas	4.737	4.162
5. Provisiones para riesgos y gastos.....	1.130	3.985
TOTAL APLICACIONES	39.626	35.179
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	0	0
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	26.973	55

**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE EN
LOS EJERCICIOS DE 1998 Y 1997**

CONCEPTOS	Millones de Pesetas			
	Año 1998		Año 1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias.....	0	7.269	2.050	0
2. Deudores	0	13.358	20.026	0
3. Acreedores.....	0	10.665	0	33.681
4. Inversiones financieras temporales	61.186	0	12.761	0
5. Tesorería.....	0	3.142	0	1.051
6. Ajustes por periodificación	221	0	0	50
TOTAL	61.407	34.434	34.837	34.782
Variación del capital circulante	0	26.973	0	55

La conciliación en los ejercicios 1998 y 1997 del "Resultado del ejercicio", con los "Recursos procedentes de las operaciones", es la siguiente:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas	
	Año 1998	Año 1997
RESULTADO DEL EJERCICIO	21.181	8.074
Dotación para amortización del inmovilizado.....	2.736	2.685
Dotación al fondo de reversión.....	49	64
Dotación al fondo de pensiones.....	5.361	1.876
Dotación para provisiones cartera de valores a L/P.....	2.930	1.190
Dotación provisiones para contingencias	2.321	702
Beneficio neto enajenación inmoviliado material.....	-1.014	-615
Beneficio neto enajenación inmovilizado financiero.....	-24.962	-6.361
Subvenciones de capital traspasadas a resultado	-95	-30
Ingresos de intereses diferidos	354	-15
Resultados extraordinarios y otros.....	110	0
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES.....	8.971	7.571

25.- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997
 (En Millones de Pesetas)

CONCEPTOS		ANÓ 1998	ANÓ 1997
+ Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación		328.555	298.043
+/- Variación de existencias.....		-2.478	536
+ Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado.....		1.110	597
+ Subvenciones a la explotación		116	184
= VALOR DE LA PRODUCCIÓN		327.303	299.360
- Compras netas		52.458	43.595
+/- Variación de existencias.....		2.754	3.443
- Gastos externos y de explotación.....		193.599	177.418
= VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA		78.492	74.904
- Otros gastos.....		11.278	9.736
- Gastos de personal		56.436	55.084
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		10.778	10.084
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....		2.687	2.685
- Dotaciones al fondo de reversión.....		49	88
+/- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico		-1.350	934
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN		6.692	6.377
+ Ingresos financieros		7.562	6.452
- Gastos financieros.....		5.946	6.700
+/- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras.....		0	1
= RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		8.308	6.129
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales		27.322	10.157
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales		8.908	6.753
+/- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera.....		-2.930	-1.190
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		23.792	8.343
+/- Impuestos sobre Sociedades.....		1.619	269
+/- Otros impuestos		992	
= RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS (BENEFICIO)		21.181	8.074



2.- INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1998

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

La economía española creció cerca del 4% en 1998 y la inversión el 6%. La construcción registró un aumento superior al 6%.

La cifra de negocios de Dragados y Construcciones, S.A. fue de 304.494 millones de pesetas, de los que 47.967 millones se realizaron en el área internacional, con la siguiente distribución:

ESPECIALIDADES	Millones de pesetas y de Euros			
	1998		1997	
	PTA.	EUROS	PTA.	EUROS
CONSTRUCCIÓN	281.193	1.690	260.032	1.563
INDUSTRIAL	2.080	12	794	5
SERVICIOS	12.965	78	11.592	70
INMOBILIARIA	8.256	50	1.515	9
TOTAL VENTAS DRAGADOS	304.494	1.830	273.933	1.646
ESPAÑA	256.527	1.542	233.978	1.406
INTERNACIONAL	47.967	288	39.955	240

El capital social al finalizar el ejercicio era de 28.725 millones de pesetas, cotizando todas las acciones de Dragados y Construcciones, S.A. en el Mercado Continuo.

El resultado del ejercicio, después de impuestos, fue de 21.181 millones de pesetas, equivalente al 7% del la cifra de negocio y el beneficio neto por acción fue de 368,7 pesetas.

El Consejo de Administración propone la distribución de un dividendo del 18%, sobre el capital social, destinando 20.122 millones de pesetas a Reservas.



2.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A. OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

La Sociedad ha mantenido el normal desarrollo de sus actividades durante los primeros meses del ejercicio 1999.

3.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.

La economía española crecerá alrededor del 3,5% en 1999, con aumento del 8% en la Construcción.

La cifra de negocio de la Sociedad se prevé de 290.000 millones de pesetas en 1999, de los cuales 230.000 millones se realizarán en España y 60.000 millones en el extranjero.

4.- ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS

En 1998, continuaron las actividades de investigación y de desarrollo tecnológico que confirman a Dragados y Construcciones, S.A. como líder tecnológico en los campos en que actúa.

En el desarrollo de la Gestión de la Calidad Total se ha continuado trabajando en la mejora continua de procesos.

Todas las aplicaciones informáticas de Dragados y Construcciones, S.A. estarán adaptadas en junio de 1999 para evitar los problemas derivados del "Efecto 2000".

5.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Dragados y Construcciones, S.A. no poseía al finalizar el ejercicio ninguna acción propia.

Dragados y Construcciones, S.A. adquirió, en agosto de 1998, 11.800 acciones propias, procediéndose en el mismo mes a la venta de la totalidad de las referidas acciones.

Dragados y Construcciones, S.A. adquirió, en el marco de la disolución de la alianza estratégica internacional con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., un lote de acciones de la Sociedad representativo del 2% del capital social (1.149.000 acciones), a un precio de 4.500 pesetas por acción. Asimismo, Dragados y Construcciones, S.A. realizó en el mismo día una colocación privada del 2% de acciones propias en el mercado de bloques.



3.- INFORME DE AUDITORÍA

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Dragados y Construcciones, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 3 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la nota 7 de la memoria adjunta, Dragados y Construcciones, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (Grupo Dragados) que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas, no recogiendo éstas últimas el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones, así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Cesar Sarmiento

30 de marzo de 1999



PROUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y DIVIDENDO

La propuesta de distribución de beneficios fomulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Pesetas
Dotación de Reserva Estatutaria	1.059.053
Dotación a Reserva Voluntaria	14.951.466
Dividendo	5.170.541
TOTAL	21.181.060

El dividendo líquido por acción queda determinado así :

	Pesetas
Importe bruto 18 por 100 a la totalidad de las acciones emitidas	90,00
Dividendo a cuenta	45,00
Impuesto deducido (25%)	11,25
Dividendo líquido percibido	33,75
Dividendo complementario	45,00
Retención deducida (25%)	11,25
DIVIDENDO LÍQUIDO COMPLEMENTARIO A PERCIBIR	33,75
Total Retención (25%)	22,50
LÍQUIDO TOTAL	67,50



PROUESTA DE ACUERDOS

- 1) Aprobación de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión, tanto de DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A. como de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 1998, así como de la gestión del Consejo de Administración durante el citado ejercicio.
- 2) Aprobación de la aplicación y distribución del resultado del ejercicio social de 1998.
- 3) Ratificación de nombramiento de Consejero.
- 4) Cambio de denominación social y modificación del artículo 1 de los Estatutos Sociales.
- 5) Redenominación en euros de la cifra de capital social y del valor nominal de las acciones. Reducción del capital social con cargo a reservas libres, con la finalidad de incrementar las reservas voluntarias y dotación de una reserva indisponible de igual importe. Desdoblamiento de las acciones representativas del capital social mediante la división por tres del valor nominal de cada una de ellas, dejándolo fijado en un euro y aumentando simultáneamente al triple el número de acciones. Modificación del artículo 3 y del artículo 12 de los Estatutos Sociales, para adaptar su texto a los acuerdos incluidos en este punto del orden del día.
- 6) Aportación no dineraria de la rama de actividad de construcción.
- 7) Modificación del artículo 6 (derechos del accionista) de los Estatutos Sociales y adición de los nuevos artículos 6 bis (acciones sin voto) y 6 ter (acciones privilegiadas).
- 8) Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorización a las sociedades dominadas para que procedan a la adquisición de acciones de la Sociedad, todo ello dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, así como autorización para enajenar las acciones propias adquiridas.



- 9) Reección o nombramiento de Auditores de Cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado para el ejercicio 1999.
- 10) Autorización al Consejo de Administración para aumentar el capital social, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables, con o sin prima, con o sin voto, con o sin derecho de suscripción preferente, emitiéndose en este último caso las acciones a un tipo de emisión que se corresponda con el valor real que resulte del preceptivo informe del auditor de cuentas de la Sociedad y para solicitar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las Bolsas Oficiales de Valores la admisión a negociación de las acciones que pudieran emitirse en uso de dicha autorización y para modificar el artículo 3 de los Estatutos Sociales.
- 11) Autorización al Consejo de Administración para emitir obligaciones o bonos no convertibles en acciones en la cuantía, términos y condiciones que la Junta general determine y para solicitar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las Bolsas Oficiales de Valores la admisión a negociación de las acciones que pudieran emitirse en uso de dicha autorización.
- 12) Delegación de facultades para la formalización, inscripción, desarrollo, subsanación y ejecución de los acuerdos adoptados.



INFORMACION QUE EL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A. OFRECE A LOS ACCIONISTAS EN RELACION CON EL GOBIERNO DE LA SOCIEDAD.

El Consejo de Administración de Dragados y Construcciones, S.A. en la sesión celebrada el día 26 de marzo de 1999, emite el presente informe sobre el Gobierno de la Sociedad.

Funciones del Consejo

El Consejo de Administración de la Sociedad asume y ejerce no sólo la función general de supervisión, sino, fundamentalmente, todas las que legalmente le vienen atribuidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

Especificamente por lo que se refiere a la función de supervisión, puede informarse que la misma figura regulada en Reglamento Interno del Consejo de Administración.

La delegabilidad o indelegabilidad de las funciones atribuidas por la Ley y de las responsabilidades que comportan las mismas no dependen, stritu sensu, de la voluntad del Consejo, sino de las propias normas legales.

En concreto, son facultades indelegables del Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en el Ley de Sociedades Anónimas: la formulación de las Cuentas Anuales, del Informe de Gestión y de la propuesta de aplicación de resultados de la sociedad, así como de las Cuentas Anuales, Informe de Gestión Consolidados, y las facultades que la Junta General de Accionistas conceda al Consejo de Administración, sin expresa autorización de delegar.



Clases de Consejeros.

El Consejo de Administración de Dragados y Construcciones, S.A. está integrado por los siguientes miembros:

Nombre y Apellidos

Fecha de Nombramiento

D. Santiago Foncillas Casaus

30 de marzo de 1993

D. Eloy Domínguez-Adame Cobos

8 de mayo de 1996

D. Enrique Durán López-Jamar

28 de marzo de 1988

D. Carlos de Borbón-Dos Sicilias y de Borbón

27 de junio de 1978

D. Leopoldo Calvo-Sotelo Bustelo

27 de enero de 1995

D. Licinio de la Fuente y de la Fuente

26 de abril de 1984

D. Alejandro Fernández de Araoz y Marañón

28 de marzo de 1988

D. Tomás Parejo Camacho

27 de junio de 1978

D. Manuel Romillo Gómez

23 de marzo de 1982

D. Luis Sanchez-Merlo Ruiz

18 de diciembre de 1998

Salvo el Presidente, titular de todas las facultades del Consejo de Administración, y el Vicepresidente-Consejero Delegado, que obviamente tienen la consideración de Consejeros ejecutivos, el resto de los miembros del Consejo de Administración tienen la consideración de Consejeros externos y no ejecutivos, siendo personas todas ellas de un gran prestigio y desvinculadas del equipo ejecutivo.

Dada la personalidad de todos ellos y su notoria trayectoria pública, profesional o empresarial no se considera ni necesario, ni oportuno describir el perfil de cada uno de ellos.



Dimensión del Consejo

El número de miembros del Consejo de Administración es de diez, es decir, un número superior a cinco e inferior al máximo de quince, previstos en el artículo 19 de los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración de Dragados y Construcciones, S.A. tiene, pues, una dimensión plenamente concorde con las prescripciones estatutarias y se considera que el número de miembros es adecuado para su funcionamiento eficaz y participativo.

Concentración de Poder

La existencia de un Presidente titular, vía delegación, de todas las facultades del Consejo y de un Vicepresidente-Consejero Delegado, evita de por sí la concentración de poder y hace innecesaria la adopción de cautela alguna.

Secretario del Consejo

La figura del Secretario del Consejo de Administración de Dragados y Construcciones, S.A., tiene la mayor relevancia en el seno de la Sociedad, desempeñando sus funciones en unas condiciones de independencia y estabilidad garantizadas.

Comisiones del Consejo.

Como antes se ha consignado, el Consejo de Administración de Dragados y Construcciones, S.A. ha delegado permanentemente sus facultades salvo las indelegables de conformidad con lo dispuesto en el artículo 141 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Por otra parte, es un Consejo con un número reducido de miembros puesto que son diez las personas que lo integran y la periodicidad de sus reuniones es



mensual..

Sobre esta base y esquema de funcionamiento, el Consejo de Administración de Dragados y Construcciones, S.A. en la sesión celebrada el día 29 de mayo de 1998, consideró conveniente crear una Comisión de Auditoría, constituida por tres Consejeros externos y no ejecutivos (D. Manuel Romillo Gómez, que ostenta la condición de Presidente de la Comisión, D. Licinio de la Fuente y de la Fuente y D. Tomás Parejo Camacho) y en la que desempeña las funciones de Secretario, el Secretario del Consejo de Administración.

La Comisión está configurada como un órgano de apoyo del Consejo de Administración y su cometido básico consiste fundamentalmente en evaluar el sistema de verificación contable de la Sociedad, velar por la independencia del Auditor externo y verificar el sistema de control interno de la Compañía.

Cuando las circunstancias de la Sociedad lo aconsejen, no se excluye el estudio de otras posibles Comisiones que voluntariamente pudieran constituirse en el seno del Consejo de Administración.

Funcionamiento del Consejo.

El adecuado funcionamiento del Consejo de Administración está asegurado a través de la frecuencia mensual de sus reuniones y del carácter participativo de las mismas, sin perjuicio de las convocatorias especiales que pueda requerir la evolución de los negocios y la marcha de la Sociedad.

En las sesiones ordinarias del Consejo de Administración, los miembros reciben puntual información de la situación económico-financiera de la Sociedad y del Grupo, de las decisiones de inversión y desinversión y en general de toda cuestión relevante sobre la marcha de la Sociedad.



La selección, nombramiento, reelección, dimisión, separación, condiciones de ejercicio de cargo, derecho de información, incompatibilidades, conflicto de intereses y deberes de los Consejeros son materia todas ellas reguladas en el Reglamento Interno del Consejo de Administración.

Las actas ofrecen una imagen fiel y completa del desarrollo y contenido de las sesiones.

Retribución del Consejo.

La retribución de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad está regida por los principios de moderación, de proporcionalidad con la cifra de negocios y los resultados de la Sociedad y de transparencia, sin alcanzar el umbral de la innecesaria publicidad.

La remuneración de los miembros del Consejo de Administración se ajusta a los siguientes principios:

La retribución de los Consejeros, con independencia de las dietas de asistencia que por su naturaleza y finalidad consisten en una cantidad fija, es una remuneración variable que depende de la cifra de resultados del ejercicio y que la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba dentro del máximo porcentaje del 5% que figura en los Estatutos Sociales a estos efectos.

La Sociedad en su Memoria informa a los accionistas y al mercado sobre la retribución de los Consejeros con transparencia , de conformidad con el artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas y consignando las retribuciones de forma global por considerar innecesaria, desde la óptica del control de la gestión del Consejo, una individualización mayor de las retribuciones.



Deberes de lealtad.

En Dragados y Construcciones, S.A. existen aprobados por el Consejo de Administración dos reglamentos específicos:

- El Reglamento Interno del Consejo de Administración y
- El Reglamento de Interno de Conducta en materias relacionadas con el Mercado de Valores.

En ambas disposiciones reglamentarias se regula la situación de conflicto de intereses, el deber de confidencialidad, las oportunidades de negocio, el uso de activos sociales y las transacciones con accionistas significativos, en los términos usuales y normalizados, según criterios generalmente aceptados en este momento en el ámbito societario.

Todos los preceptos de los Reglamentos citados tienen como finalidad preservar el interés de la Sociedad y procurar que cualquier actuación o conducta de los directivos, accionistas significativos y de los consejeros tenga en cuenta el cumplimiento de este objetivo en las relaciones que pueda mantener con la Sociedad.

Delegación de voto.

La Sociedad y, en concreto, el Consejo de Administración no restringe, ni limita el ejercicio del derecho de voto por parte de los accionistas en el seno de la Junta General ni en la fase previa de su preparación, por ello no se ve la necesidad ni la conveniencia de adoptar medida alguna que procure dar mayor transparencia a los mecanismos de delegación hoy existentes y administrados por las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y ajenos por tanto al ámbito de actuación de la Sociedad.



Informaciones al mercado.

El Consejo de Administración cuida especialmente que el mercado reciba una información rápida, precisa y fiable en las cuestiones relevantes para la Sociedad a través del procedimiento de comunicación de hechos relevantes, por la vía de las noticias publicadas en la prensa diaria y especializada y por las periódicas reuniones informativas que se mantienen con los analistas financieros e inversores institucionales.

Toda la información financiera periódica que se ofrece a los mercados es elaborada conforme a los principios y prácticas contables que rigen las Cuentas Anuales y, por tanto, a los principios generales establecidos en el Plan General de Contabilidad vigente y en sus normas de adaptación y desarrollo.

Auditor de Cuentas.

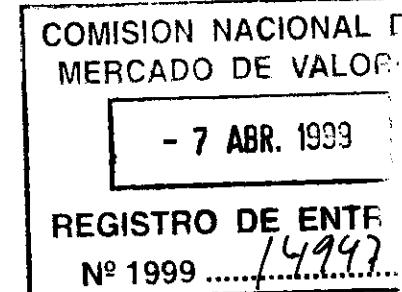
La Comisión de Auditoría, en cuanto Comisión delegada de control, tiene encomendada entre otras funciones, la de velar por la independencia del Auditor de Cuentas de la Sociedad, así como la de controlar la prestación por el mismo de cualquier servicio profesional de naturaleza distinta a los de auditoría.

Cuentas Anuales.

La trayectoria seguida por las Cuentas Anuales de la Sociedad y de su Grupo Consolidado evidencian el rigor con el que se aplican las reglas y criterios contables, ajustados en todo momento a las prácticas generalmente aceptadas.

Como consecuencia de ello, el Consejo de Administración presenta a la Junta General de Accionistas las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio social de 1998 verificadas por el Auditor de Cuentas sin reserva ni observación alguna.

GRUPO DRAGADOS



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

EJERCICIO 1998

GRUPO DRAGADOS



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS,
INFORME DE GESTIÓN E
INFORME DE AUDITORÍA

EJERCICIO 1998

INDICE

	Página
1.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS:	3
1.1. Balances de Situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997	4
1.2. Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 1998 y 1997	9
1.3. Memoria Consolidada del ejercicio 1998	12
2.- INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO	58
3.- INFORME DE AUDITORÍA.....	65

1.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

1.1.- BALANCES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

GRUPO DRAGADOS

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (En Millones de Pesetas)

ACTIVO	AÑO 1998	AÑO 1997
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	21	30
INMOVILIZADO:	150.937	134.023
- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	270	912
- INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 4)	5.232	4.655
- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES (nota 5)	30.575	21.219
- INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6)	44.020	44.398
<i>Terrenos y construcciones</i>	13.628	14.480
<i>Maquinaria y otro inmovilizado</i>	76.020	76.333
<i>Amortizaciones</i>	-45.628	-46.415
- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	70.840	62.839
<i>Participaciones en Sdades. puestas en equivalencia (nota 7)</i>	53.587	52.131
<i>Cartera de valores a largo plazo y otros créditos (nota 8)</i>	17.253	10.708
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 9)	3.730	2.561
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.889	40
ACTIVO CIRCULANTE:	358.027	333.162
- EXISTENCIAS (nota 10)	52.052	56.079
- DEUDORES (nota 11)	240.471	249.017
<i>Clientes por ventas, prestaciones de servicios y otros</i>	186.930	195.713
<i>Deudores varios</i>	53.541	53.304
- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	54.083	12.965
- TESORERÍA	10.140	14.319
- AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.281	782
TOTAL ACTIVO	515.604	469.816

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas al 31-12-98

GRUPO DRAGADOS

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (En Millones de Pesetas)

PASIVO	AÑO 1998	AÑO 1997
FONDOS PROPIOS (nota 12)	132.479	126.449
- CAPITAL SUSCRITO	28.725	28.725
- PRIMA DE EMISIÓN	38.133	38.133
- RESERVAS	54.717	50.994
- DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	310	1.617
- PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE	13.179	9.565
<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	14.664	10.707
<i>Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos</i>	-1.485	-1.142
- DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO	-2.585	-2.585
SOCIOS EXTERNOS (nota 13)	8.640	10.606
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	168	108
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 14)	2.827	2.197
FINANCIACIÓN APlicADA A PROYECTOS (nota 5)	35.079	18.242
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 15)	31.434	25.077
ACREDORES A LARGO PLAZO (nota 16)	29.165	27.345
ACREDORES A CORTO PLAZO:		
- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	275.812	259.792
- ACREDORES COMERCIALES	9.584	23.840
- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	217.101	192.552
- PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	38.064	36.905
- AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	10.754	5.924
	309	571
TOTAL PASIVO	515.604	469.816

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas al 31-12-98

GRUPO DRAGADOS

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(En Millones de Euros)

ACTIVO	AÑO 1998	AÑO 1997
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,13	0,18
INMOVILIZADO:	907,15	805,49
- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1,62	5,47
- INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 4)	31,44	27,98
- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES (nota 5)	183,76	127,53
- INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6)	264,57	266,84
<i>Terrenos y construcciones</i>	81,91	87,03
<i>Maquinaria y otro inmovilizado</i>	456,89	458,77
<i>Amortizaciones</i>	-274,23	-278,96
- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	425,76	377,67
<i>Participaciones en Sdades. puestas en equivalencia (nota 7)</i>	322,07	313,31
<i>Cartera de valores a largo plazo y otros créditos (nota 8)</i>	103,69	64,36
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 9)	22,42	15,39
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	17,36	0,24
ACTIVO CIRCULANTE:	2.151,79	2.002,34
- EXISTENCIAS (nota 10)	312,84	337,04
- DEUDORES (nota 11)	1.445,26	1.496,62
Clientes por ventas, prestaciones de servicios y otros	1.123,47	1.176,26
Deudores varios	321,79	320,36
- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	325,05	77,92
- TESORERÍA	60,94	86,06
- AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	7,70	4,70
TOTAL ACTIVO	3.098,85	2.823,64

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas al 31-12-98

GRUPO DRAGADOS

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (En Millones de Euros)

PASIVO	AÑO 1998	AÑO 1997
FONDOS PROPIOS (nota 12)	796,21	759,97
- CAPITAL SUSCRITO	172,64	172,64
- PRIMA DE EMISIÓN	229,18	229,18
- RESERVAS	328,86	306,48
- DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	1,86	9,72
- PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE	79,21	57,49
<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	88,13	64,35
<i>Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos</i>	-8,92	-6,86
- DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO	-15,54	-15,54
SOCIOS EXTERNOS (nota 13)	51,93	63,74
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN	1,01	0,65
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 14)	16,99	13,20
FINANCIACIÓN APlicADA A PROYECTOS (nota 5)	210,83	109,64
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 15)	188,92	150,72
ACREDORES A LARGO PLAZO (nota 16)	175,29	164,35
ACREDORES A CORTO PLAZO:	1.657,67	1.561,37
- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	57,60	143,28
- ACREDORES COMERCIALES	1.304,80	1.157,26
- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	228,77	221,80
- PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	64,63	35,60
- AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1,87	3,43
TOTAL PASIVO	3.098,85	2.823,64

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas al 31-12-98

1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CONSOLIDADAS

DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

D E B E		AÑO 1998	AÑO 1997	H A B E R	AÑO 1998	AÑO 1997
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		538.116	476.478	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		554.196
Aprovisionamientos		316.921	280.032	Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)		530.287
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación		2.836	0	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.993
Gastos de personal (nota 19)		131.375	123.578	Trabajos del grupo para el inmovilizado		21.916
Donación para amortización del inmovilizado		9.823	7.575	Otros ingresos de explotación		
Variación de las provisiones de tráfico		3.603	2.202			
Otras gastos de explotación		73.538	63.091			
I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		16.060	12.897			
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		11.046	10.019	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		6.563
Gastos financieros		8.056	9.970	Ingresos de participación en capital		77
Variación provisión de inversiones financieras		13	2	Otros ingresos financieros		4.650
Diferencias negativas en cambio		2.977	47	Diferencias positivas en cambio		1.836
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9)				II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		4.483
III BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		16.478	10.920	Participación en beneficios de sociedades en equivalencia (nota 7)		5.709
				Reversión diferencia negativa de consolidación		
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS		11.508	7.885	TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS		14.034
Pérdidas procedentes del inmovilizado		280	227	Beneficios procedentes del inmovilizado		2.313
Variación de las provisiones de inmovilizado		154	406	Beneficio enajenación participación en capital (nota 19)		9.889
Pérdidas en enajenación participación en capital		623	66	Subvención en capital transferidas a resultados		104
Gastos y pérdidas extraordinarias (nota 19)		10.451	7.186	Ingresos y beneficios extraordinarios		1.728
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		2.526	1.659			
V BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS		19.004	12.579			
Impuesto sobre beneficios (nota 17)				1.872		
VI RESULTADO CONSOLIDADO (BENEFICIO)		14.664	10.707			
Beneficio atribuido a socios externos (nota 13)		1.485	1.142			
VII RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		13.179	9.565			

Las notas 1 a 23 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas al 31-12-98

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

(En Millones de Euros)

D E B E	AÑO 1998	AÑO 1997	H A B E R	AÑO 1998	AÑO 1997
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	3.234,15	2.863,69	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.330,79	2.941,20
Aprovisionamientos	1.904,73	1.683,03	Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	3.187,09	2.747,52
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	17,04	0	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	11,98	9,84
Gastos de personal (nota 19)	789,58	742,72	Trabajos del grupo para el inmovilizado	12,08	12,08
Donación para amortización del inmovilizado	59,04	45,53	Otros ingresos de explotación	131,72	171,76
Variación de las provisiones de tráfico	21,65	13,23			
Otros gastos de explotación	442,11	379,18			
I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	96,64	77,51			
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	66,39	60,22	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	39,44	28,52
Gastos financieros	48,42	59,93	Ingresos de participación en capital	0,46	0,39
Variación provisión de inversiones financieras	0,08	0,01	Otros ingresos financieros	27,95	20,52
Diferencias negativas en cambio	17,89	0,28	Diferencias positivas en cambio	11,03	7,61
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9)	4,98	4,07	II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	26,94	31,70
III BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	99,03	65,63	Participación en beneficios de sociedades en equivalencia (nota 7)	34,31	23,24
			Reversión diferencia negativa de consolidación		0,65
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	69,17	47,39	TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	84,35	57,36
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1,68	1,36	Beneficios procedentes del inmovilizado	13,90	6,38
Variación de las provisiones de inmovilizado	0,93	2,44	Beneficio enajenación participación en capital (nota 19)	59,43	26,30
Pérdidas en enajenación participación en capital	3,74	0,40	Subvención en capital transferidas a resultados	0,63	2,06
Gastos y pérdidas extraordinarias (nota 19)	62,82	43,19	Ingresos y beneficios extraordinarios	10,39	22,62
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	15,18	9,97			
V BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	114,21	75,60			
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	26,08	11,25			
VI RESULTADO CONSOLIDADO (BENEFICIO)	88,13	64,35			
Beneficio atribuido a socios externos	8,92	6,86			
VII RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	79,21	57,49			

Las notas I a 23 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas al 31-12-98

1.3. MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 1998

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 1998

La presentación de las cuentas anuales consolidadas, se ha realizado de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre de 1991, en el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, y en consonancia con lo dispuesto en el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre de 1990, en el que se aprueba el Plan General de Contabilidad. En la presentación de esta memoria se han considerado los requerimientos de información que estableció la adaptación sectorial del Plan General de Contabilidad para las empresas constructoras al ser ésta la principal actividad del Grupo. No obstante, dada la diversidad de sociedades del Grupo que se encuentran en sectores distintos al de la construcción, sólo se ha procedido a la adaptación de las memorias al mencionado plan sectorial de la construcción en aquellas sociedades que pertenecen al citado sector. Adicionalmente, los estados financieros de las Sociedades del Grupo cuya actividad es la explotación de concesiones de infraestructuras de transporte, han sido adaptados de acuerdo con los principios y normas establecidas en la O.M. de 10 de diciembre de 1998, por la que se aprueban las normas de adaptación del P.G.C. a las Sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje.

1.- SECTORES DE ACTIVIDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

- Construcción y actividades afines.
- Gestión de servicios, que incluye principalmente las de saneamiento urbano y tratamiento de residuos.
- Industrial.
- Inmobiliaria.
- Concesiones de infraestructura de transporte
- Otras actividades complementarias, en las que se engloban el resto de actividades no incorporadas en los grupos anteriores.

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

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

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

SOCIEDAD	DOMICILIO	CONCEPTO	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Eplotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.A.	Madrid	Compra	25%
Ecolube, S.A.	Madrid	Compra	39%
Eplotaciones Eólicas Vientos del Sur, S.A.	Madrid	Constitución	33%
Transportes Sanitarios la Rioja, S.A.	Logroño	Compra	100%
Constructora Gas del Biobio,S.A.	Chile	Constitución	40%
Constructora de Equipos de Compresión, S.A	Méjico	Constitución	49%
Visadrag gas, S.A.	Portugal	Constitución	50%
Masa Argentina, S.A.	Argentina	Constitución	51%
Concesiones de Madrid, S.A.	Madrid	Constitución	25%
Dragados Road, Ltd.	Inglaterra	Constitución	100%
Draursa	Barcelona	Venta	100%
Fomento Dragados Internacional de Servicios, S.A.	Madrid	Venta	50%
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Barcelona	Venta	3%
Red Inmobiliaria, S.A.	Madrid	Absorción por Dragados y Construcciones, S.A.	0%
Parques Empresariales, S.A.	Madrid	Absorción por Dragados Inmobiliaria, S.A.	0%

El efecto patrimonial conjunto de dichas variaciones no es significativo.

En el ejercicio 1998 se ha dado por concluido, por decisión de ambas partes, el acuerdo de colaboración internacional con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que había sido formalizado en el año 1996. Ello ha supuesto, entre otras las siguientes acciones:

- La resolución del intercambio accionario existente, de modo que Dragados procedió a la venta del 3% del capital de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., a la vez que esta última enajenó el 6% que poseía de Dragados y Construcciones, S.A.
- Resolución de intercambio en los puestos del Consejo de Administración.

La inversión en Autopistas de Puerto Rico, S.E., valorada a coste en ejercicios anteriores, se ha consolidado en el ejercicio actual por el método de integración global, al haberse tomado la decisión de incorporar la misma al Grupo. El principal efecto derivado de dicha incorporación ha sido un incremento de activos y pasivos por importe de 19.000 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes, básicamente, a la inversión realizada y a la emisión de bonos asociada a la misma (Nota 5).

Durante el presente ejercicio se ha llevado a cabo la aportación no dineraria a Valora 2.000, S.A. de las siguientes Sociedades adjudicatarias de concesiones de transporte :

SOCIEDAD	PAÍS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Autopistas del Mare Nostrum, S.A. (AUMAR)	España	15,00
Autopistas Puerto Rico y Compañía, S.E.	Puerto Rico	75,00
Autopistas del Sol, S.A. (AUSOL)	Argentina	16,82
Compañía de desarrollo Aeropuerto El Dorado (CODAD)	Colombia	66,00
Dragados Ltd.	Inglaterra	100,00

Las valoraciones de las aportaciones se realizó en base al coste en libros de Dragados y Construcciones, S.A., en la fecha en que se llevó a efecto la aportación, para las participaciones en las Sociedades Compañía de Desarrollo Aeropuerto El Dorado, S.A., Autopistas del Sol, S.A., Autopistas de Puerto Rico y Compañía, S.E. y Dragados Ltd., y al valor estimado de mercado para la participación en la Sociedad Autopistas del Mare Nostrum, S.A.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

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

Así mismo, se han incluido a efectos informativos los estados contables consolidados (balance y cuenta de pérdidas y ganancias) en euros correspondientes a los ejercicios 1998 y 1997.

2.2. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

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

Los estados financieros de las diversas sociedades del Grupo utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al cierre de diciembre de 1998.

La Junta General de Accionistas de la sociedad asociada Autopistas del Mare Nostrum, S.A. (AUMAR), aprobó con fecha 25 de junio de 1997 acogerse a la actualización de balances prevista en el Real Decreto 2607/1996. El consejo de Administración de la Sociedad Dominante recogió en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1997 el incremento patrimonial producido en AUMAR como consecuencia de dicha actualización, hasta el límite del valor estimado de dicha sociedad en la fecha en que se produjo la actualización, considerando dicho valor como la cotización media de AUMAR durante el último trimestre del ejercicio 1996.

El importe de la actualización incorporado en las cuentas anuales consolidadas, neto del fondo de comercio asociado a dicha participación al 31 de diciembre de 1996, es de 10.691 millones de pesetas, recogido en la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas" del epígrafe "Fondos Propios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 adjunto.

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

3.- NORMAS DE VALORACIÓN

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

3.1. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

El fondo de comercio se amortiza en el periodo estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios en el Grupo, hasta un máximo de diez años. Se amortiza en el propio ejercicio en el caso de que se evidencie que ha perdido notoriamente su valor, o de que su importe sea irrelevante.

3.2. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

3.4. HOMOGENEIZACIÓN DE PARTIDAS

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

3.5. MÉTODO DE CONVERSIÓN

Las cuentas anuales nominadas en divisas correspondientes a las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación que se encuentran en el extranjero, se convierten a pesetas según el método del tipo de cambio de cierre, con excepción de :

- Capital y Reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- Las partidas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, que se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período.

Las diferencias de cambio por conversión producidas en las Sociedades extranjeras se muestran en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los fondos propios del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 adjunto, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo existentes en algunos países de América del Sur están ajustadas por inflación, de acuerdo con la normativa en vigor en dichos países y con principios de contabilidad generalmente aceptados. Este ajuste representa una modificación de las reservas y resultados consolidados.

3.6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Son gastos de constitución y ampliaciones de capital, que se contabilizan por los costes incurridos, y representan fundamentalmente, gastos en concepto de comisiones de gestión, honorarios de abogados, escrituración y registro, y se amortizan en un periodo máximo de cinco años.

3.7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El inmovilizado inmaterial está compuesto principalmente por los gastos de investigación y desarrollo, los cánones de las concesiones administrativas y los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero.

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo, con una amortización según establecen las normas al efecto. Los costes incurridos como consecuencia de las concesiones administrativas se amortizan a lo largo del periodo de concesión.

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

3.8. INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES

Se incluye en este epígrafe el importe de aquellas inversiones afectas a las concesiones administrativas que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo Dragados, y que revierten a las Autoridades Administrativas correspondientes al finalizar el período de duración de dichas concesiones.

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

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

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

3.9. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El inmovilizado material adquirido con anterioridad a 1983 se haya valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

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

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

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

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

	Años totales de vida útil estimada	Período medio de amortización (años)
Edificios y otras construcciones	33 a 50	34
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 a 20	13
Otro inmovilizado	4 a 12	7

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

3.10. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

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

3.11. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En este epígrafe se recogen fundamentalmente los gastos financieros diferidos de la financiación empleada en la actividad de concesiones de infraestructura de transporte incorporadas por el método de integración global. Los gastos financieros devengados a partir del momento en que cada tramo de infraestructura se encuentra en condiciones de explotación se capitalizan, dado que existe evidencia razonable de que se van a recuperar en las tarifas de ejercicios futuros, imputándose a resultados del modo siguiente:

- a) Los gastos financieros se imputan a resultados en caja ejercicio por la proporción que representan los ingresos por peaje del ejercicio respecto al total previsto en la concesión, aplicada al total de gastos financieros previstos, conforme a los planes económico-financieros de las concesiones.
- b) La diferencia positiva entre el gasto financiero devengado y el que debe imputarse a resultados conforme al punto a) anterior, se capitaliza en el epígrafe “gastos a distribuir en varios ejercicios”. Se imputará a resultados cuando la diferencia sea negativa, según el criterio ya señalado.

3.12. EXISTENCIAS

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

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

Las promociones inmobiliarias en curso incluyen los costes incurridos hasta el cierre del ejercicio en las promociones cuya construcción no ha finalizado a esa fecha. En estos costes se incluyen, básicamente, el solar, la urbanización, el proyecto, las licencias, la construcción y otros gastos específicos correspondientes al periodo de realización. El coste en libros de dichas promociones no supera el valor estimado de venta actual.

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

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

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

3.13. PENSIONES

De todas las sociedades que integran el Grupo Dragados, sólo la Sociedad dominante, y en forma no relevante otras tres sociedades filiales, tienen contraída la obligación de abonar a algunos de sus empleados jubilados, bajo determinadas condiciones, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social, relativas a jubilaciones, invalidez, viudedad y orfandad.

Una vez finalizada la reestructuración de personal que la sociedad matriz ha venido realizando durante los ejercicios 1996 y 1997, se ha efectuado una nueva valoración actuarial sobre el personal afecto a prestaciones complementarias al 31 de diciembre de 1998, adecuado las hipótesis actariales y demográficas al entorno macroeconómico del presente ejercicio, de acuerdo a :

- Interés técnico anual	4,50%
- -Tasa anual de crecimiento de las retribuciones de la Seguridad Social	2,00%
- Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%
- Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC)	2,00%
- Tabla de mortalidad	GR/80-2 años

Según esta nueva valoración efectuada por la sociedad Grupo Randa, expertos actuarios independientes, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal en activo y con el ya jubilado ascienden, al 31 de diciembre de 1998, a 10.602 millones de pesetas y 18.074 millones de pesetas, respectivamente.

La sociedad matriz, ha realizado en el ejercicio 1998, una dotación extraordinaria al fondo de 4.138 millones de pesetas (notas 15 y 19.e), cantidad que supone la cobertura completa de las obligaciones correspondientes al personal ya jubilado y 1.583 millones de pesetas de los 3.238 de mayores obligaciones con el personal activo.

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad en sus disposiciones transitorias 1^a y 4^a, el Grupo debe dotar sistemáticamente las provisiones correspondientes hasta completar el importe necesario para hacer frente a los compromisos adquiridos al 31 de diciembre de 1990. Dichas dotaciones pueden realizarse contra reservas, en siete años para el personal pasivo y en quince años para el personal activo. Una vez transcurrido el plazo para la dotación correspondiente al personal pasivo, las dotaciones para este ejercicio corresponden únicamente al personal activo. Para las dotaciones realizadas a partir de 1991, se utiliza como contrapartida la cuenta de "Reserva Voluntaria", según aprobaron las correspondientes Juntas Generales de Accionistas.

Según los cálculos actuariales efectuados, el importe de la dotación del ejercicio de 1998, y el saldo de la provisión al 31 de diciembre de 1998 necesarios para cubrir la obligación legal vigente, son de 911 millones de pesetas y 22.468 millones de pesetas respectivamente (nota 15).

3.14. FONDO DE REVERSIÓN

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

3.15. OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

3.16. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

La conversión a moneda nacional de los saldos nominados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Los saldos a cobrar y a pagar que se encuentran pendientes al cierre del ejercicio se actualizan de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio que se producen al cierre del ejercicio en esta actualización se imputan como ingreso

o gasto del ejercicio, según corresponda, sin que su efecto resulte significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.17. INGRESOS Y GASTOS

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

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

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

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

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

3.18. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

3.19. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas
Inmovilizado	10.766
Activo circulante	55.813
Pasivos	66.579
Cifra de negocio	128.608

3.20 INDEMNIZACIONES POR DESPIDO

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

No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en el año 1998.

4.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajías	Saldo Final
COSTES:				
Gastos de I + D	276	349	-54	571
Concesiones administrativas, propiedad industrial y derechos de traspaso	4.082	446	-24	4.504
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero. (Leasing)	144	120	-8	256
Otros	1.375	558	-123	1.810
AMORTIZACIONES:				
	-1.222	-836	149	-1.909
TOTAL NETO	4.655	637	-60	5.232

Las adiciones más representativas del epígrafe "Otros" corresponden a nuevas aplicaciones informáticas.

5.- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES

El saldo del epígrafe "Inmovilizaciones en Proyectos Concesionales", que figuran en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 adjunto, recoge los costes incurridos por las Sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de la infraestructura cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones, de acuerdo con el detalle siguiente:

SOCIEDAD	TIPO DE INFRAESTRUCTURA	MILLONES DE PESETAS
Compañía de Desarrollo Aeropuerto El Dorado, S.A. (CODAD)	Pista de vuelo	18.600
Autopistas de Puerto Rico y Compañía, S.E. (A.P.R.)	Puente	14.915
Total Coste de la Inversión		33.515
Amortización Acumulada		-2.940
Valor neto Inmovilizaciones en proyectos concesionales		30.575

El movimiento de las inversiones y de su amortización acumulada en el ejercicio 1998 ha sido el siguiente :

SOCIEDAD	Saldo 31-12-97	Adiciones	Retiros	Saldo 31-12-98
Compañía de Desarrollo Aeropuerto El dorado, S.A. (CODAD)	17.298	5.146	-3.844	18.600
Autopistas de Puerto Rico, S.E. (A.P.R.)	15.965	76	-1.126	14.915
Total Coste de la inversión en proyectos concesionales	33.263	5.222	-4.970	33.515
Amortización acumulada	-1.859	-1.363	282	-2.940
Valor Neto inmovilizaciones en proyectos concesionales	31.404	3.859	-4.688	30.575

En el epígrafe “Financiación aplicada a proyectos concesionales” se recoge el importe de la financiación obtenida por las sociedades del Grupo Valora 2000, consolidadas por el método de integración global, formalizada en obligaciones o bonos negociables. El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 1998 es como sigue:

CONCEPTO	Miles de Pesetas		
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
Compañía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A. (CODAD)	380.779	15.965.991	16.346.770
Autopistas de Puerto rico y Compañía, S.E. (A.P.R.)	502.619	18.229.919	18.732.537
TOTAL	883.398	34.195.910	35.079.308

CODAD

Con el fin de financiar el proyecto, la sociedad Compañía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A. (CODAD) realizó una emisión de bonos por importe de 116 millones de dólares USA con un tipo de interés próximo al 10% anual, y vencimientos progresivos a partir de 1999, siendo el último en el año 2011.

Autopistas de Puerto Rico

El 1 de abril de 1992 A.P.R. formalizó con la “Autoridad de Carreteras y Transportes de Puerto Rico” un acuerdo de financiación, mediante el cual los recursos procedentes de la emisión de obligaciones efectuada por ésta última en abril de 1992, por valor de 116 millones de dólares USA fueron entregados a la primera en préstamo. A.P.R. está obligada a reintegrar dicho préstamo en los importes y plazos correspondientes a los vencimientos del principal e intereses de las mencionadas obligaciones. El tipo de interés de estas obligaciones oscila entre el 7,15 y el 8%, siendo los vencimientos progresivos a partir del año 2000 y hasta el 2020.

En ambos casos, la financiación tiene como única garantía los recursos obtenidos por el proyecto financiado.

6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos y construcciones	14.480	2.162	-2.264	-750	13.628
Maquinaria e instalaciones técnicas	46.311	4.449	-4.652	0	46.108
Utillaje y otro inmovilizado	28.117	5.711	-5.181	-3	28.644
Inmovilizado en curso	1.905	316	-953	0	1.268
Amortizaciones	-46.415	-7.354	7.794	347	-45.628
TOTAL NETO	44.398	5.284	-5.256	-406	44.020

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende a 11.800 millones de pesetas, con una amortización acumulada de 7.300 millones de pesetas.

El inmovilizado completamente amortizado al cierre del ejercicio está en torno a 17.000 millones de pesetas, no existiendo activos de relevancia que se encuentren fuera de uso.

Algunos de los inmovilizados materiales adicionales a los indicados en la nota 5 que se encuentran afectos a concesiones administrativas, revierten a los Organismos Públicos una vez concluida la concesión y deben traspasarse en correcto estado de uso. El coste en libros de estos activos asciende a 7.700 millones de pesetas, y están amortizados en un 29%.

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

7.- PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

SOCIEDADES	Saldo Inicial 31-12-97	Particip. En los Rdos. Del Ejerc.	Adquisic. Aumento Capital	Ventas Disminuc. De Capital		Distribuc. De Dividend.	Saldo Final 31-12-98
AEBA, S.A.	305	30	0	0	-23	0	312
Autopistas del Mare Nostrum	33.252	2.355	0	-505	0	-1.517	33.585
Autopistas del Sol	7.130	2.063	339	0	-576	0	8.956
Benimaclet	112	-10	24	0	0	0	126
Biobio	1.162	0	265	0	-122	0	1.305
Concesionaria Vial de los Andes	0	0	761	0	0	0	761
Covisur	3.892	157	6	0	-279	0	3.776
Ecolube	0	0	156	0	0	0	156
Enelec	178	-4	0	0	0	-37	137
Estacionamientos el Pilar	321	39	0	0	0	-23	337
Fomento de Construcciones y Contratas	3.981	450	0	-4.431	0	0	0
Probiar	110	46	0	0	-10	-15	131
Road Management group	0	391	1.501	0	0	0	1.892
Tirssa	258	15	0	0	0	-28	245
Tirmadrid	1.168	119	60	0	0	0	1.347
Tirme	244	61	0	0	0	0	305
Otros	18	-3	111	104	4	-18	216
TOTAL	52.131	5.709	3.223	-4.832	-1.006	-1.638	53.587

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

SOCIEDADES	Millones de Pesetas				
	Saldo Deudores			Saldo Acreedores	
	Créditos a cobrar a largo plazo	Deudores Varios	Inversiones Financieras Temporales	Acreedores a largo plazo	Acreedores comerciales
AEBA		66			
Aumar		534			
Ausol		34			
Benimadet			5		
Concesiones de Madrid				571	
Covisur		127			
Estacionamientos del Pilar		13			
Pantallas Especiales Fresadas		30			4
Proviar					27
Road Management Group	1.501				
Servicesa				42	
Tirmadrid	1.195	15	5		
Tirssa		1			
Urbaser Argentina		46			
Otros				9	
SALDO FINAL	2.696	866	10	622	31

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

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas				
	Créditos a sociedades puestas en equivalencia	Cartera valores a largo plazo	Otros Créditos	Provisiones	SALDO NETO
Saldo inicial	1.045	3.941	7.018	-1.296	10.708
Adiciones	1.651	1.072	4.613	-2	7.334
Reducciones	0	-1.122	-148	480	-790
Traspasos	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	2.696	3.891	11.483	-818	17.252

Dentro del epígrafe de "Cartera de valores a largo plazo" se incluyen inversiones financieras con participaciones inferiores a los límites establecidos para la consolidación y aquellas otras que se han dejado fuera del perímetro de consolidación por no ser relevantes. El detalle de las inversiones más importantes es el siguiente:

S O C I E D A D	Millones de Pesetas		
	Porcentaje de participación	Coste	Depreciación de cartera
Inter Trade Center Barcelona	6.00%	400	
Autopistas de Cataluña	14.89%	1.754	
Portugal Property Fund.	12.50%	243	
SCL Terminal Aéreo Santiago	14.77%	897	64
Rto. de inv. de menor importe		597	101
TOTAL		3.891	165

Dentro del importe de los 11.483 millones de pesetas que componen el saldo de "Otros Créditos" se incluyen fundamentalmente 4.000 millones de pesetas de efectos a cobrar por la venta de terrenos; depósitos a largo plazo constituidos por la sociedad Autopistas de Puerto Rico y compañía, S.E. como garantía para hacer frente a posibles obligaciones del contrato de concesión, por valor de 1.967 millones y 1.127 millones de pesetas pendientes de cobrar al Estado Español y a la Diputación Foral de Navarra, por la venta de las acciones de Autopistas de Navarra, S.A. Con relación a éste último, hay registrada una provisión de 539 millones de pesetas con el fin de aproximar a valor actual, el saldo pendiente de cobro, ya que el mismo se realizará sin devengo de intereses en el año 2.014, de acuerdo con el Real Decreto Ley 5/1.984.

Así mismo figuran créditos por tráfico a largo plazo con diversas Instituciones Públicas por ejecuciones de obra y prestaciones de servicios urbanos por un montante aproximado de 2.400 millones de pesetas, que devengan un interés de mercado.

9.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas
Saldo inicial	2.561
Adiciones	2.924
Reducciones	-927
Amortización	-828
 SALDO FINAL	 3.730

Las reducciones corresponden fundamentalmente a la venta de la participación en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (nota 1).

El saldo final del "Fondo de comercio" y su amortización acumulada, considerando las amortizaciones efectuadas en el ejercicio, se desglosan entre las siguientes participaciones:

SOCIEDADES	Millones de Pesetas		
	Fondo de comercio	Amortización Acumulada	Saldo neto Final
Autopistas del Sol	221	-22	199
Autopistas de Puerto Rico	2.227	-111	2.116
Cía. De desarrollo Aeropuerto El Dorado	177	-10	167
Daipsa	98	-19	79
Dragados Maroc	128	0	128
Tecsa	1.508	-603	905
Otros	154	-18	136
TOTAL	4.513	-783	3.730

10.- EXISTENCIAS

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas
Terrenos y solares	8.783
Promociones Inmobiliarias para la venta	10.941
Materias Primas	6.421
Productos en Curso, Semiterminados y Terminados	10.900
Anticipos	3.021
Gastos iniciales de obra, estudio y proyecto	4.450
Instalaciones	1.966
Bienes recibidos por cobro de créditos	5.570
TOTAL	52.052

El desglose de las existencias, según las distintas actividades que realiza el Grupo Dragados, es el siguiente:

- 1.- Dentro del epígrafe "Terrenos y Solares", la inversión más importante proviene de Dragados Inmobiliaria, S.A. por un montante total de 7.394 millones de pesetas para el desarrollo de su actividad promotora inmobiliaria.
- 2.- De las promociones inmobiliarias que tienen para la venta las diversas sociedades del Grupo dedicadas a esta actividad, destacan 8.697 millones de pesetas correspondientes a las promociones que está desarrollando actualmente Dragados Inmobiliaria, S.A. y de los que 2.226 millones de pesetas pertenecen a edificios construidos y pendientes de venta y 6.790 millones de pesetas a promociones que se encuentran en curso de construcción.
- 3.- Incluidos en el epígrafe "Productos en curso, semiterminados y terminados", destacan los saldos de las diversas sociedades del Grupo dedicadas a la actividad industrial y a la construcción, por las unidades de obra o de proyecto realizadas parcialmente, que están pendientes de facturar y por los gastos e instalaciones iniciales de obras que se encuentran pendientes de amortizar en las obras en curso.

Del importe global, el desglose de estos costes, incurridos por tipos de obra, para las sociedades que operan en el sector de construcción es el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de Ptas.
EDIFICACION	
- EDIFICACIÓN RESIDENCIAL	1.330
- EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL	169
TOTAL EDIFICACIÓN	1.499
INGENIERÍA CIVIL	
- CARRETERAS, AEROPUERTOS, APARCAMIENTOS, ETC.	4.104
- INFRAESTRUCTURA FERROVIARIA	14
- PUERTOS Y CANALES DE NAVEGACIÓN	27
- PRESAS, REGADIOS, OLEODUCTOS, EDAR, ETC.	244
- OTRAS OBRAS	2.056
TOTAL INGENIERÍA CIVIL	6.445
TOTAL	7.944

11.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas
Saldos pendientes de cobro:	
- De Obras y servicios certificados	87.733
- De actividad industrial	30.177
- De actividad inmobiliaria	7.808
- De otras actividades	666
Producción ejecutada pendiente de certificar	55.895
Retenciones en certificaciones	4.651
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	186.930
Anticipos recibidos por pedidos	-39.479
PENDIENTE NETO DE COBRO	147.451

En la presentación del saldo neto pendiente de cobro se han deducido los anticipos recibidos por diversos conceptos y los recibidos en operaciones firmes de venta de la actividad inmobiliaria, que de acuerdo con la normativa contable se presentan en el epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación. Adicionalmente, también se han deducido de los saldos pendientes de cobro, 39.017 millones de pesetas correspondientes a las cesiones efectuadas a las entidades financieras de certificaciones de obras y servicios pendientes de cobro, ya que se efectúan sin posibilidad de recurso por parte de éstas en caso de impago del cliente.

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

C O N C E P T O S	Millones de Pesetas
Sector Público:	
- Administración General del Estado	37.635
- Comunidades Autónomas	27.075
- Ayuntamientos	10.925
- Organismos Autónomos y Empresas Públicas	4.356
- Cesiones de certificaciones sin recurso	-28.820
	51.171
Sector Privado:	
- Certificaciones pendientes de cobro	43.072
- Cesión de certificaciones sin recurso.....	-1.030
	42.042
TOTAL NACIONAL	93.213
EXTRANJERO	5.325
TOTAL	98.538

La antigüedad media de los saldos pendiente de cobro de la actividad de construcción, correspondientes al sector público español, se sitúa en torno a los 190 días.

12.- FONDOS PROPIOS

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas				
	Capital social	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1997	28.725	90.744	-2.585	9.565	126.449
Distribución del resultado de 1997 - a dividendos		4.395	2.585	-5.170 -4.395	-2.585 0
Dotación al fondo de pensiones (nota 15)		-911			-911
Diferencias de conversión y otros		-1.068			-1.068
Dividendo a cuenta entregado en 1998			-2.585		-2.585
Resultado del ejercicio 1998				13.179	13.179
Saldos al 31 de diciembre de 1998	28.725	93.160	-2.585	13.179	132.479

a) Capital Social.

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 57.430.454 acciones ordinarias y 20.000 acciones privilegiadas, todas ellas de 500 pesetas de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones privilegiadas gozan, respecto de las ordinarias, del derecho preferente de participar en el reparto del patrimonio resultante de la liquidación.

Además de la Sociedad dominante, las sociedades del Grupo cuyas acciones cotizan en bolsa son Autopistas del Mare Nostrum, S.A., y DYCASA - Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I., ésta última en la bolsa de Buenos Aires (Argentina).

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

Sociedad del Grupo	Porcentaje Participación	Accionista
DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.	24,07	BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO
COBASA LAYETANA, S.A.	20	LAYETANA M2, S.A.
COMPANÍA DESARROLLO AEROPUERTO ELDORADO, S.A.	18,9 15,0	OGDEN CORPORATION CONCONCRETO
SOCIEDAD IBÉRICA DE CONSTRUCCIONES ELÉCTRICAS, S.A.	49	SIEMENS
TERMINALES MARÍTIMAS DE SAGUNTO, S.A.	18,35	NEGOMAR, S.A.
MENTOR DE EMPLEO, ETT, S.A.	20	HUMAN MANAGEMENT SYSTEMS, S.A.
MASA ARGENTINA, S.A.	49	D. EDGARDO SANTOS LEVANTES Y D. GUSTAVO FABIAN ELIAS
MASA PORTUGAL,S.A.	25	D. JOAQUIN ORLANDO GOMES

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 10 de mayo de 1994 se autorizó al Consejo de Administración para que en una o varias veces, en la oportunidad y cuantía que decida y sin previa consulta a la Junta General, acuerde aumentar el capital social hasta un importe adicional máximo de 14.862 millones de pesetas, mediante la emisión de acciones ordinarias con desembolsos en aportaciones dinerarias, en el plazo y límites legales. Dicha autorización tiene una vigencia de cinco años a contar desde el 11 de mayo de 1994, sin haberse utilizado hasta la fecha.

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

La composición de las reservas al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

RESERVAS	Millones de Pesetas
- De la Sociedad dominante	68.945
- En sociedades por integración global	16.517
- En sociedades puestas en equivalencia	7.388
- Diferencias de conversión	310
TOTAL	93.160

Las reservas de la Sociedad dominante incluyen los dividendos complementarios del ejercicio 1997, recibidos en 1998, que ascienden a 1.678 millones de pesetas y, además, el efecto patrimonial por la venta de diversas inversiones, correspondientes a los resultados acumulados y diferencias de conversión, hasta la fecha de la venta de la participación. Las reservas de consolidación de las sociedades participadas incluyen la provisión de cartera dotada por la Sociedad matriz, así como otros ajustes de consolidación. La composición de estas reservas en lo que a la Sociedad dominante se refiere es la siguiente:

C O N C E P T O S	Millones de Pesetas
Prima de emisión	38.133
Reserva legal	5.745
Otras reservas	25.067
TOTAL	68.945

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

C O N C E P T O S	Millones de Pesetas
Sociedades consolidadas por integración global y proporcional:	
- Cobasa	1.337
- DYCIE	1.109
- Geotecnia y Cimientos	971
- Subgrupo DINSA	-2.045
- Subgrupo DYCASA	1.589
- Subgrupo URBASER	2.244
- Subgrupo VALORA 2.000	11.168
- Otras de menor importancia	144
SUMA	16.517
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:	
- Aumar	6.760
- Concesionaria Vial de los Andes	356
- Resto de menor importancia	272
SUMA	7.388

Las reservas consolidadas por integración global y proporcional correspondientes al Subgrupo VALORA 2.000, S.A. incluyen las correspondientes a su participación directa en Aumar y Ausol por un importe global de 10.426 millones de pesetas.

c) Dividendo a cuenta.

En septiembre de 1998 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir en el ejercicio un dividendo a cuenta de 2.585 millones de pesetas, para lo cual formuló el estado de liquidez requerido legalmente. Este dividendo entregado, figura contabilizado en el epígrafe "Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio" disminuyendo el importe de los "Fondos propios".

13.- SOCIOS EXTERNOS

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas
Saldo al inicio del ejercicio	10.606
Variaciones de capital	491
Bajas por distribución de dividendos	-693
Cambios en los porcentajes de participación	-2.539
Participación en el resultado del ejercicio	1.485
Diferencias de conversión	-710
Saldo al final del ejercicio	8.640

El saldo al 31 de diciembre de 1998 se desglosa en las siguientes sociedades:

SOCIEDADES	Millones de Pesetas			
	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Total
AUFE, S.A.	668	6	-10	664
AUTOPISTAS DE PUERTO RICO, S.A.	57	-701	124	-520
CÍA. DE DESARROLLO AERP. ELDORADO, S.A.	1.450	-197	99	1.352
DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES ARGENTINA, SAICI	1.580	1.437	737	3.754
SEMACAR, S.A.	415	86	168	669
SDAD. IBÉRICA DE CONST. ELÉCTRICAS, S.A.	1.451	36	392	1.879
TEMARSA	287	411	2	700
OTROS	157	12	-27	142
TOTAL	6.065	1.090	1.485	8.640

14.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento del capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en 1998, se detalla a continuación:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas			
	Saldo Ejercicio anterior	Adiciones	Resultados Imputados Ejercicio	Saldo Ejercicio Actual
Subvenciones	2.128	1	-102	2.027
Ingresos por intereses diferidos	2	362	-5	359
Diferencias positivas de cambio	67	374	0	441
TOTAL	2.197	737	-107	2.827

Las subvenciones están afectas a diversas concesiones administrativas. El Grupo aplica el criterio de imputar dichas subvenciones a resultados desde el inicio de la explotación y durante el periodo de duración de las mismas.

15.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones	Aplicaciones	Saldo Final
Provisiones para pensiones	17.311	6.287	1.130	22.468
Provisiones para riesgos	6.669	3.195	2.049	7.815
Fondo de reversión	1.097	54	-	1.151
TOTAL	25.077	9.536	3.179	31.434

El movimiento habido durante el ejercicio en la cuenta "Provisiones para pensiones" ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas
Saldo inicial	17.311
Dotación con cargo a:	
Gastos financieros	789
Gastos de personal	449
Reservas, por déficit inicial existente en 1.990 (*)	911
Dotación por cambio de hipótesis (**).	4.138
Aplicaciones	-1.130
SALDO FINAL	22.468

(*) Provisión realizada contra "Reserva voluntaria". (Véase nota 3.12)

(**) Notas 3 y 19

16.- ACREDITORES A LARGO PLAZO

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

CONCEPTOS	Millones de Pesetas
Deudas con entidades de crédito	27.182
Otras deudas no comerciales	1.983
TOTAL	29.165

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

AÑO	Millones de Pesetas
2000	3.481
2001	4.203
2002	10.329
2003	7.355
Siguientes	1.814
TOTAL	27.182

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

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

El límite de las líneas de crédito y de descuento recibidos por el Grupo consolidado asciende al cierre del ejercicio a 239.000 millones de pesetas, existiendo un saldo disponible de 162.000 millones de pesetas.

17.- SITUACIÓN FISCAL

El Grupo Dragados, desde el presente ejercicio, tributa en régimen de consolidación fiscal en aquellas Sociedades que la Ley permite, no obstante existen otras Sociedades que por sus características, tributan individualmente por lo que el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la suma de los importes que resultan de la declaración fiscal consolidada y las de aquellas que lo hacen individualmente.

Con la situación descrita precedentemente, la conciliación del resultado contable antes de impuestos con el Impuesto devengado son las siguientes:

Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	Aumentos	Disminuciones	19.004
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	7.158	2.806	4.352
De los ajustes por consolidación	8.751	1.759	6.992
Resultados por puesta en equivalencia		5.709	-5.709
Resultado contable consolidado ajustado			24.639
Cuota del impuesto sobre beneficios			8.624
Deducciones y bonificaciones			-4.259
Impuesto sobre beneficios devengado			4.365

18.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 1998, el Grupo tiene prestadas garantías ante terceros por un importe aproximado de 221.000 millones de pesetas, otorgadas fundamentalmente para la ejecución y terminación de las obras y para las contratas de saneamiento urbano. Se estima que los pasivos no previstos al cierre del ejercicio, que pudieran originarse por los avales prestados no serían significativos.

19.- INGRESOS Y GASTOS

a) Cifra de Negocios.

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

UNIDADES DE NEGOCIO	Millones de Pesetas
Construcción.....	349.984
Industrial	115.392
Servicios Urbanos	65.905
Inmobiliaria	23.353
Concesiones de infraestructura de Transporte	4.772
Eliminaciones consolidación	-29.119
TOTAL	530.287

De este importe, 142.734 millones de pesetas se realizan fuera del territorio nacional. Su distribución por los mercados geográficos más representativos es la siguiente:

C O N C E P T O S	Millones de Pesetas
América	86.360
Europa.....	38.858
Africa	13.031
Resto.....	4.485
TOTAL	142.734

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

C O N C E P T O S	Millones de Pesetas
- Administración Central	53.312
- Comunidades Autónomas	61.561
- Ayuntamientos	19.357
- Organismos autónomos y empresas públicas	25.706
Sector público	159.936
Sector privado	100.087
Total Nacional.....	260.023
Total Extranjero	89.961
TOTAL ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN	349.984

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

b) Resultados de consolidación.

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

C O N C E P T O S	Millones de Pesetas
Sociedades de la actividad de construcción	7.984
Sociedades de la actividad industrial	2.356
Sociedades de la actividad inmobiliaria	669
Sociedades de la actividad de servicios urbanos	2.592
Sociedades de concesiones de infraestructuras del Transporte	5.868
Otras Sociedades	-465
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	19.004
Impuesto sobre beneficios	4.340
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	14.664
Resultado atribuido a socios externos	-1.485
BENEFICIO SOCIEDAD DOMINANTE	13.179

c) Gastos de personal.

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

C O N C E P T O S	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	99.748
Seguridad social.....	26.742
Otros gastos sociales	4.885
TOTAL	131.375

Dentro de los otros gastos sociales se incluyen 448 millones de pesetas de dotación al fondo de pensiones.

d) Cartera de pedidos.

- La cartera de pedidos global del Grupo, existente al cierre del ejercicio es la siguiente:
- Por líneas de actividad:

C O N C E P T O S	Millones de Pesetas
Construcción	452.669
Industrial	92.870
Servicios Urbanos	893.610
Concesiones de Transporte.....	22.300
TOTAL	1.461.449

Dentro de la cartera de pedidos de Servicios Urbanos, se incluyen 821.000 millones de pesetas a largo plazo.

- Por mercados geográficos:

	Millones de Pesetas
América	152.362
Europa	134.705
Africa	422.427
Resto	20.512
TOTAL EXTRANJERO	730.006
Andalucía	185.349
Madrid-Castilla La Mancha-Extremadura	146.977
Castilla León – Aragón	41.473
Cataluña-Baleares	39.208
Valencia-Murcia	93.458
Canarias	38.083
Galicia – Asturias	103.676
País Vasco-Navarra-La Rioja-Cantabria	37.370
Otras	45.849
TOTAL NACIONAL	731.443
TOTAL	1.461.449

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

C O N C E P T O S	Millones de Pesetas
Edificación:	
- Residencial	46.538
- No residencial	83.963
Subtotal Edificación	130.501
Ingeniería Civil:	
- Carreteras, aeropuertos, aparcamientos	138.643
- Centrales de producción de energía y telecomunicaciones	280
- Infraestructura ferroviaria	27.529
- Puertos y canales de navegación	9.008
- Presas, regadíos, oleoductos, EDAR	87.120
- Otras obras	59.588
Subtotal Ingeniería Civil	322.168
T O T A L	452.669

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

C O N C E P T O S	Millones de Pesetas
Depuradoras y abastecimiento de aguas	403.479
Limpieza viaria y recogida de R.S.U.	170.832
Construcción y explotación de plantas de tratamientos de R.S.U. y vertederos	238.737
Servicios Portuarios	36.319
Otras de menor importancia	44.243
T O T A L	893.610

e) Resultados Extraordinarios.

Destaca dentro del epígrafe "Ingresos Extraordinarios" el resultado de la venta de la participación del 3% en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. cuyo importe asciende a 9.135 millones de pesetas.

En cuanto al epígrafe "Gastos extraordinarios" cabe mencionar principalmente la dotación al fondo de pensiones extraordinaria que ha realizado la Sociedad matriz por un importe de 4.138 millones de pesetas.

20.- OTRA INFORMACIÓN

Durante el presente ejercicio la Sociedad Dominante ha registrado 389 millones de pesetas por retribuciones, por todos los conceptos, devengadas por su Consejo de Administración.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene créditos o anticipos concedidos por sociedad alguna del Grupo.

21.- PERSONAL

El número medio de empleados en las sociedades que componen el Grupo a lo largo del ejercicio ha ascendido a 30.519 personas. La actividad de construcción, incluyendo los servicios corporativos, tiene asignadas 10.427 personas. La distribución del personal por categorías tiene la siguiente composición:

Directivos y cuadros técnico-administrativos	16 %
Personal auxiliar de plantilla	8 %
Resto de personal	76 %
TOTAL	100 %

**22 - CUENTA DE RESULTADOS ANALÍTICA
DEL GRUPO CONSOLIDADO**

Cuenta de resultados analítica del grupo consolidado

	EN MILLONES DE PESETAS			
	año 1998	%	año 1997	%
+ Importe neto de la cifra de negocio	530.287	100	457.149	100
+ Otros ingresos	23.909	4,5	30.588	6,7
+/- Variación de existencias productos terminados y en curso.	-2.836	-0,5	1.638	0,4
= RESULTADO DE LA CONSOLIDACIÓN	(501.520)	(100)	(128.032)	(27,0)
- Compras netas	102.365	19,3	84.724	18,5
- Gastos externos y de explotación	288.114	54,3	258.399	56,5
= RESULTADO DE LA EXPLORACIÓN	(131.375)	(24,8)	(123.578)	(27,0)
- Gastos de personal	131.375	24,8	123.578	27,0
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(131.375)	(24,8)	(123.578)	(27,0)
- Dotación amortizaciones inmovilizado	9.823	1,9	7.575	1,7
+/- Variación Provisiones de Circulante	-3.603	-0,7	-2.202	-0,5
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	(133.080)	(3,0)	(123.805)	(2,8)
+ Ingresos financieros	6.563	1,2	4.745	1,0
- Gastos financieros	11.046	2,1	10.019	2,2
+ Participación resultados sociedades puestas en equivalencia	5.709	1,1	3.867	0,8
- Amortización fondo de comercio de consolidación	828	0,2	678	0,1
+ Reversión diferencias negativas de consolidación			108	
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	(133.093)	(3,1)	(123.805)	(2,8)
+/- Rtdos. inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	11.299	2,1	5.144	1,1
+/- Variación provisiones inmovilizado y cartera de control	-154	0,0	-406	-0,1
+/- Resultados extraordinarios	-8.619	-1,6	-3.079	-0,7
= RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	(133.004)	(3,5)	(123.805)	(2,8)
+/- Impuestos sobre beneficios	-4.340	-0,8	-1.872	-0,4
= RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	(133.064)	(3,5)	(123.805)	(2,8)
+/- Resultado atribuido a socios externos	-1.485	0	-1.142	-0,2
= RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(131.579)	(3,3)	(122.663)	(2,1)

23 - PLANES DE ADECUACIÓN AL AÑO 2000

Al 31 de diciembre de 1998 el Grupo ha valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas informáticos y estima que debido a las acciones ya emprendidas no va a influir significativamente en el futuro, por lo que no serán necesarias inversiones significativas u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000". Así mismo, los Administradores de la Sociedad estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.

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

SOCIEDADES	PARTICIPACION DE SOCIEDADES DEL GRUPO			
	IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN	PORCENTAJE	SOCIEDAD INVERSORA	DOMICILIO
CONSTRUCCION:				
DRAGADOS MAROC, S.A.	42.606 6	99,9963 0,0038	Dragados Otras Empresas	Marruecos
DRAGADOS ROAD LTD.	42.612	100,00	Dragados	Reino Unido
DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES ARGENTINA, S.A.I.C. (DYCASA) (C)	1	100,00		
DYCVENSA	4.288.827	62,86	Dragados	Argentina
DRACE, S.A.	50.197 878.109 27 878.136	97,85 99,96 0,04 100,00	Dragados Dragados Villanova	Venezuela
GEOTECNIA Y CIMENTOS, S.A. (a)	660.924 3	99,99 0,01	Dragados Villanova	Madrid
MANTENIMIENTO INTEGRADO Y MEJORA, S.A.	660.927 81.341 27.098	100,00 75,00 25,00	Drace Clece	Madrid
TECSA, EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A. (a)	108.439 3.032.616 1	100,00 99,99 0,01	Dragados Villanova	Bilbao
	3.032.617	100,00		
INDUSTRIAL:				
CONTROL Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (CYMI) (b)	1.151.655 1	99,99 0,01	Dinsa Villanova	Barcelona
DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A. (DINSA) (b)	1.151.656	100,00	Dragados	Madrid
DRAGADOS AUXINI INTERNACIONAL DE PIPELINES, S.A. (DAIPSA) (a)	10.132.495 1.062.744 217	99,66 99,983 0,017	Dinsa Villanova	Madrid
DRAGADOS OFF SHORE, S.A. (a)	1.062.961 1.190.625 1	100,00 99,99 0,01	Dinsa Villanova	Cádiz
DRAGADOS TELECOMUNICACIONES DYCTEL, S.A. (a)	1.190.626 895.560 3	100,00 99,99 0,01	Dinsa Villanova	Madrid
ENCLAVAMIENTOS Y SENALIZACION FERROVIARIA, S.A. (ENYSE) (b)	895.563 261.000 1	100,00 99,99 0,01	Dyctel Villanova	Madrid
GRUPO DRAGADOS MEJICO, S.A.	261.001 38.579 13	100,00 99,98 0,02	Cymi Dycie	Méjico
MANTENIMIENTO Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (MASA) (b)	38.592 2.346.434 9	100,00 99,99 0,01	Dinsa Villanova	Barcelona
SERVICIOS DINSA	2.346.443	100,00	GDM	Méjico
SISTEMAS E INSTRUMENTACION, S.A. (SEI) (b)	716 955.215 9	99,99 99,99 0,01	Dinsa Villanova	Barcelona
SOCIEDAD IBERICA DE CONSTRUCCIONES ELECTRICAS, S.A. (SICE) (b)	955.224	100,00		
	2.500.000	50,99	Dinsa	Madrid

CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE				
AUTOPISTAS DE PUERTO RICO (b)	132.000	75,00	Valora	Puerto Rico
COMPANIA DESARROLLO AEROPUERTO EL DORADO, S.A. (CODAD) (d)	2.839.000	66,00	Valora	Colombia
CONCESIONARIA D.H.M.	683.562	95,83	Dragados	Ecuador
DRAGADOS U.K., LTD. (a)	2.598.000	100,00	Valora	Inglaterra
VALORA 2000, S.A. (a)	10.004.558	51,00	Dragados	Madrid
	23.745.921	49,00	Novovilla	
	33.750.479	100,00		
INMOBILIARIA:				
CAELAND CASTELLDEFELLS 2, S.A.	205.135	99,99	Dragados	Madrid
	9	0,01	Villanova	
	205.144	100,00		
DRAGADOS INMOBILIARIA, S.A. (a)	6.333.022	99,99	Dragados	Madrid
	3	0,01	Villanova	
	6.333.025	100,00		
COBASA LAYETANA DE INMUEBLES, S.A.	38.058	80,00	Drag. Inmobiliaria	Madrid
INREV, S.A.	372	100,00	Dycie	México
RESIDENCIAL CASTELLDEFELLS, S.L.	520.800	49,60	Caeland	Madrid
	685.920	50,40	Dragados	
	1.206.720	100,00		
OTRAS ACTIVIDADES:				
DRAGADOS INTERNATIONAL ESTABLISHMENT (DYCIE)	309.029	100,00	Dragados	Liechtenstein
MAKIBER, S.A. (a)	950.038	99,99	Dinsa	Madrid
	4	0,01	Villanova	
	950.042	100,00		
NEXO 50, CORREDURIA DE SEGUROS	8.624	99,99	Dragados	Madrid
	1	0,01	Villanova	
	8.625	100,00		
NOVOVILLA, S.A.	93.691	99,99	Dragados	Madrid
	8	0,01	Villanova	
	93.699	100,00		
VILLANOVA, S.A.	12.024	99,99	Dragados	Madrid
	3	0,01	Novovilla	
	12.027	100,00		
SERVICIOS URBANOS:				
CAEPARK TENERIFE, S.A.	21.108	99,99	Ceesa	Barcelona
	1	0,01	Villanova	
	21.109	100,00		
CLECE, S.A. (a)	9.990	99,99	Urbaser	Madrid
	23	0,01	Villanova	
	10.013	100,00		
CONTROL Y EXPLOTACION DE ESTACIONAMIENTOS, S.A. (b)	991.980	99,99	Urbaser	Madrid
	3	0,01	Villanova	
	991.983	100,00		
CONTROL DE ESTACIONAMIENTOS URBANOS,S.A. (b)	343.904	99,99	Urbaser	Madrid
	5	0,01	Villanova	
	343.909	100,00		
FDS BARQUISIMETO, S.A.	28.220	99,99	Urbaser	Venezuela
	0	0,01	Villanova	
	28.220	100,00		
FDS VALENCIA, S.A.	52.472	99,99	Urbaser	Venezuela
	0	0,01	Villanova	
	52.472	100,00		
GESMATOR, S.A.	10.000	60,00	Urbaser	Cantabria
MENTOR	56.000	80,00	Urbaser	Madrid
TERMINALES MARITIMAS DE SAGUNTO, S.A. (a)	645.375	73,40	Urbaser	Valencia
TENIMAGEN, S.A.	27.604	99,99	Ceesa	Barcelona
	1	0,01	Villanova	
	27.605	100,00		
TRANSPORTES SANITARIOS LA RIOJA, S.A.	87.004	100,00	Urbaser	La Rioja
URBASER, S.A. (a)	10.139.211	99,99	Dragados	Madrid
	37	0,01	Villanova	
	10.139.248	100,00		
VERTEDERO DE INERTES Y RECUPERACION DE NEUMATICOS, S.L. (VIREN)	29.600	74,00	Urbaser	Madrid

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

SOCIEDADES	PARTICIPACION DE SOCIEDADES DEL GRUPO			
	IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN	PORCENTAJE	SOCIEDAD INVERSORA	DOMICILIO
INDUSTRIAL:				
CONSTRUCTORA DEL GAS DEL BIO BIO	1.196	40,00	Daipsa	Chile
CONSTRUCTORA DE EQUIPOS DE COMPRESION	355	49,00	Drag. Off Shore	Méjico
ENELEC	125.504	49,00	Cymi	Portugal
INCRO	2.286	50,00	Intecsa Uhde	Madrid
PANTALLAS ESPECIALES FRESADAS, S.A.	23.750	47,50	Geocisia	Madrid
INMOBILIARIA:				
BENIMACLET ESTE, S.A.	126.332	39,77	Dragados Inmobiliaria	Valencia
SUPERCO ORENSE, S.A.	12.022	35,00	Dragados	La Coruña
CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTES				
AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A. (AUMAR) (d)	6.334.637 28.614.621	10,25 15,00	Dragados Valora 2000	Valencia
	34.949.258	25,25		
AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. (AUSOL) (e)	1.552.731 2.056.228 2.921.111 1.504.072	8,58 7,90 16,82 25,00	Dragados Dycasa Valora Dragados Ltd.	Argentina Reino Unido
ROAD MANAGEMENT GROUP LTD.	6.530.070	33,30		
CONCESSIONARIA VIAL DE LOS ANDES, S.A. (COVIANDES) (a)	1.305.243	40,00	Dragados	Colombia
CONCESIONES DE MADRID, S.A.	761.100	25,00	Dragados	Madrid
SERVICIOS URBANOS:				
ECOLUBE	218.400	39,00	Urbaser	Madrid
EXPLOTACIONES EOLICAS SIERRA DE UTRERA, S.L.	12.500	25,00	Urbaser	Madrid
EXPLOTACIONES EOLICAS VIENTOS DEL SUR	165	33,00	Urbaser	Madrid
TEMPO, S.L.	20.000	20,00	Urbaser	Pamplona
TIRMADRID, S.A. (a)	797.002	49,42	Urbaser	Madrid
TIRME, S.A. (a)	252.000	20,00	Urbaser	Palma Mallorca
TRATAMIENTO INDUSTRIAL DE RESIDUOS SOLIDOS (TIRSSA) (f)	225.000	33,33	Urbaser	Barcelona
URBASER SERVICESA	85.000	42,50	Urbaser	Valencia

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

SOCIEDADES	PARTICIPACION DE SOCIEDADES DEL GRUPO			
	IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN	PORCENTAJE	SOCIEDAD INVERSORA	DOMICILIO
CONSTRUCCION:				
DRAGADOS F.C.C. INTERNACIONAL DE CONSTRUCCION, S.A. (a)	609.174	50,00	Dragados	Madrid
DRAVO, S.A. (g)	90.006	50,00	Dragados	Madrid
INDUSTRIAL:				
INTECSA UHDE, S.A. (e)	308.978	50,00	Dinsa	Madrid
VISADRAG GAS	19.960	20,00	Daipsa	Portugal
	29.932	30,00	Dyctel	
	358.870	100,00		
INMOBILIARIA:				
ASTACO, S.A.	416.338	50,00	Drag. Inmobiliaria	Madrid
EUROAD DEVELOPMENT, S.A.	1.179	50,00	Dycle	Gibraltar
IMOPRAGAL, S.A.	13.732	49,998	Drag. Inmobiliaria	Portugal
	1	0,0002	Dragados	
	13.733	50,00		
MARINA DEL PORTIXOL, S.A.	390.342	50,00	Dragados	Madrid
OTRAS ACTIVIDADES				
EUROUTE POLSKA, S.A.	637.000	50,00	Dragados	Polonia
SERVICIOS URBANOS:				
ESTACIONAMIENTOS EL. PILAR (b)	394.998	50,00	Urbaser	Madrid
INVERSIONES ENERGETICAS DE CATALUÑA, S.A. (INECSA)	38.441	50,00	Dragados	Barcelona
SERVICIOS URBANOS Y MEDIO AMBIENTE, S.A.	217.780	50,00	Urbaser	Portugal
TECNICAS Y GESTION MEDIOAMBIENTAL, S.A. (TEGEMESA)	77.500	50,00	Urbaser	Madrid

- (a) ARTHUR ANDERSEN
- (b) DELOITTE & TOUCHE
- (C) ESTUDIO TORRENT AUDITORES
- (d) KPMG PEAT MARWICK
- (e) PRICE WATERHOUSE
- (f) VIZOSO, CASTELLA Y CIA.
- (g) ERNST & YOUNG

2.- GRUPO DRAGADOS INFORME DE GESTIÓN

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 530.287 millones de pesetas en 1998, un 16% superior a la de 1997. El 54% de la misma es realizada en productos o mercados distintos a la construcción en España.

El beneficio consolidado después de impuestos correspondiente a la Sociedad dominante fue de 13.179 millones de pesetas, un 38% más que en 1997.

El cuadro siguiente recoge la cifra de negocios consolidada del Grupo Dragados.

CIFRA DE NEGOCIOS GRUPO DRAGADOS

ESPECIALIDADES	<i>Millones de pesetas y de Euros</i>			
	1998		1997	
	PTA.	EUROS	PTA.	EUROS
CONSTRUCCIÓN	349.848	2.103	328.458	1.974
INDUSTRIAL	115.392	693	92.739	558
SERVICIOS	65.905	396	52.700	317
INMOBILIARIA	23.353	140	10.708	64
CONCESIONES	4.772	29	-	-
OTRAS	136	1	40	-
CONSOLIDACIÓN	-29.119	-175	-27.496	-165
TOTAL	530.287	3.187	457.149	2.748

ESPAÑA	387.553	2.329	340.107	2.044
INTERNACIONAL	142.734	858	117.042	704

En el organigrama se estructuran los productos y especialidades del Grupo, contemplando las divisiones de Dragados y Construcciones, S.A. y las principales empresas dependientes, asociadas y multigrupo.

DRAGADOS CONSTRUCCIÓN

NACIONAL

DRAGADOS OBRAS CIVILES
DRAGADOS EDIFICACIÓN

INTERNACIONAL

DRAGADOS INTERNACIONAL
DYCASA (Argentina)
CONSTRUCTORA DYCVEN, S.A. (Venezuela)
DRAGADOS MAROC, S.A. (Marruecos)
DRAGADOS ROAD, LTD. (Reino Unido)

CONSTRUCCIONES ESPECIALES Y DRAGADOS, S.A. (DRACE)

PROYECTOS ESPECIALES Y MEDIO AMBIENTE (PEYMA)
MANTENIMIENTO Y MEJORAS, S.A.
GEOTECNIA Y CIMIENTOS, S.A.
DRAVO, S.A.
TECSA

DRAGADOS INDUSTRIAL

DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A.

Dragados Telecomunicaciones (Dyctel, S.A.)
Dragados OffShore, S.A.
Dragados Internacional de Pipelines (Daip, S.A.)
Ingeniería Industrial y llave en mano (Intecsas-Uhde Industrial, S.A.)
Construcciones y Montajes Industriales (Cymi, S.A.)
Mantenimiento Integral para la Industria (Masa)
Ingeniería de Sistemas (Sei, S.A.)
Ingeniería de Tráfico (Sice, S.A.)
Equipamientos y Servicios Internacionales (Makiber, S.A.)

DRAGADOS SERVICIOS

URBASER, S.A.

NACIONAL

Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos (Tirmadrid, S.A., Tirme, S.A., Tirssa, Tegemesa)
Limpeza de Interiores (Clece, S.A.)
Terminales Marítimas de Sagunto (Temarsa)
Transporte Modal (Puerto Rail, S.A.)
Aparcamientos (Ceesa, Ceusa, Epsa)
Explotaciones Eólicas (Sierra de Utrera, S.A., Vientos del Sur, S.A.)
Regeneración de aceites (Ecolube)
Transportes Sanitarios La Rioja, S.A.

INTERNACIONAL

REDAL, S.A. (Marruecos)
SUMA, S.A. (Portugal)
URBASER (Venezuela)
MERCIA WASTE MANAGEMENT, LTD. (Reino Unido)
URBASER (Argentina)
STARCO (Chile), DEMARCO (Chile), KDM (Chile)

DRAGADOS INMOBILIARIA

DRAGADOS INMOBILIARIA

CLISA
IMOPRAGAL, S.A. (Portugal)

**DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DE
TRANSPORTE**

VALORA 2000, S.A.

Autopistas del Mare Nostrum, S.A.
Autopistas del Sol, S.A. (Argentina)
Aeropuerto Eldorado, de Santafé de Bogotá (Codad, S.A.), (Colombia)
Autop. de Puerto Rico S.E. (APR), (Puerto Rico)
Concesión de Autopistas (Road Management Group), (Reino Unido)
Operación y Mantenimiento de Autopistas (IASA)

OTRAS

Coviandes, S.A. (Colombia)
Carreteras de la Costa (DHM, S.A.), (Ecuador)
Maritime Roads Development Corporation (Canadá)
Terminal del Aeropuerto de Santiago de Chile (SCL), (Chile)
Autopistas del Monte Carmelo (Carmelton Group Ltd.), (Israel)
Covisur, S.A.
Semacar, S.A.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

El Grupo ha continuado durante los primeros meses del año 1999 el desarrollo normal de sus actividades.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Se estima que la economía española crecerá alrededor del 3,5% en 1999, con aumento del 8% de la construcción.

La cifra de negocio prevista para el Grupo en 1999 es de 565.000 millones de pesetas, de los cuales 400.000 millones de pesetas en España y 165.000 millones de pesetas en el extranjero.

4. ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS DEL GRUPO

En 1998, continuaron las actividades de investigación y de desarrollo tecnológico, que confirman al Grupo como líder tecnológico destacando, en el panorama español y mundial.

En el desarrollo de la Gestión de la Calidad Total se ha continuado trabajando en la mejora continua de los procesos.

Además de las realizaciones de Dragados en este punto, destacan las actividades de investigación y desarrollo tecnológico en las empresas del Grupo Dragados, entre las que cabe destacar a las empresas Geotecnia y Cimientos, S.A., Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A., Dragados Off-shore, S.A. y Urbaser, S.A.

Todas las aplicaciones informáticas del Grupo Dragados estarán adaptadas en junio de 1999 para evitar los problemas del llamado "Efecto 2000".

5. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

Ninguna de las empresas del Grupo Dragados poseía al finalizar el ejercicio acciones propias.

Dragados y Construcciones, S.A. adquirió, en agosto de 1998, 11.800 acciones propias, procediéndose en el mismo mes a la venta de la totalidad de las referidas acciones.

Dragados y Construcciones, S.A. adquirió, en el marco de la disolución de la alianza estratégica internacional con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., un lote de acciones de la Sociedad representativo del 2% del capital social (1.149.000 acciones), a un precio de 4.500 pesetas por acción. Asimismo, Dragados y Construcciones, S.A. realizó en el mismo día una colocación privada del 2% de acciones propias en el mercado de bloques.

3. INFORME DE AUDITORÍA

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Dragados y Construcciones, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del GRUPO DRAGADOS (formado por Dragados y Construcciones, S.A. y sociedades dependientes) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados netos representan, respectivamente, un 28% y un 47% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales del Grupo Dragados se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores. En los Anexos I a III de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 3 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO DRAGADOS al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

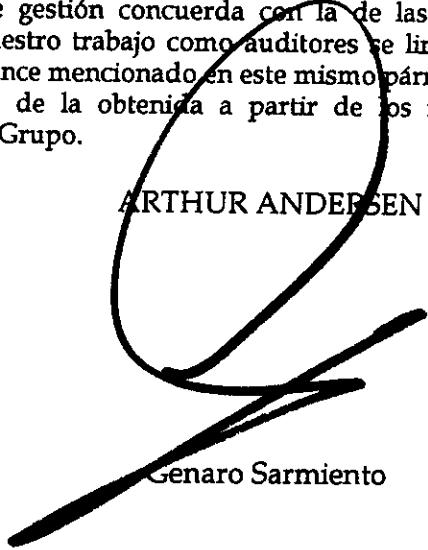
Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscript. 1.*

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

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

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

ARTHUR ANDERSEN



Genaro Sarmiento

30 de marzo de 1999