

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES 10 MAR. 2000

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2000/T 999.....

A los Accionistas de
Grupo Ferrovial, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Ferrovial S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 15 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de la Sociedad y de sus sociedades dependientes se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes son las que reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación tanto a las inversiones financieras en las sociedades que componen el Grupo como al resto de operaciones realizadas por la Sociedad y por éstas. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Ferrovial, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone unos incrementos en torno a 6.085, 224 y 76 millones de euros (1.012.458, 37.270 y 12.645 millones de pesetas) de los activos, las reservas y los resultados, respectivamente.

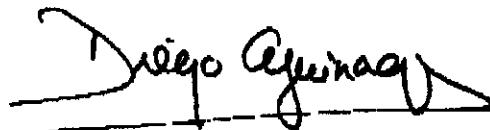
Arthur Andersen y Cia., S. Coop.
Rug. Merc. Madrid, Tomo 4190, Libro 0, Folio 1,
Secc. 8, Firma M 8444, Inscripc. 12

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

Domicilio Social:
Ramón y Cajal, Villaverde, 66, 28043 Madrid
Código de Identificación Fiscal 13-79104-691

4. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Ferrovial, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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 a la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Diego Aguinaga Churruca

10 de marzo de 2000

4. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Ferrovial, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 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 de 1999. 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 a la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



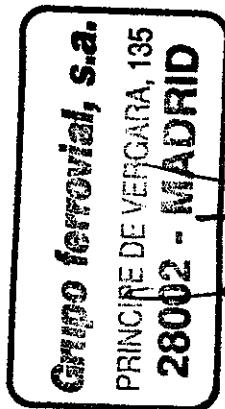
Diego Aguinaga Churruca

10 de marzo de 2000

GRUPO FERROVIAL, S.A.

Cuentas Anuales

1999



10 de marzo de 2000

ferrovial

GRUPO FERROVIAL, S.A.
BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 1999 y 1998

(en miles Euros)

A C T I V O	1999	1998
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	778.222	545.857
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	8.872	132
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	43	272
Amortizaciones	134	(140)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	(91)	8.488
Terrenos y construcciones	7.795	7.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.230	7.230
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	1.683	1.683
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	3.461	3.619
Otro inmovilizado	154	154
Amortizaciones	2.609	2.116
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	(7.342)	(6.314)
Participaciones en empresas del grupo	759.831	535.556
Créditos a empresas del grupo	622.167	405.227
Participaciones en empresas asociadas	121.596	131.121
Cartera de valores a largo plazo	19.562	22.573
Otros créditos	759	759
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	22.012	23.549
Provisiones	270	283
Acciones propias (Nota 11)	(26.535)	(47.956)
	1.681	1.681
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2	10
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (Nota 9)	170.834	189.873
Materias Primas y otros aprovisionamientos	290	2.283
Productos terminados	120	2.113
Provisiones	177	177
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 10)	10.868	18.893
Empresas del grupo, deudores (Nota 8)	7.671	6.493
Deudores varios	191	7.940
Personal	274	223
Administraciones públicas	77	110
Provisiones	8.276	9.696
Inversiones financieras temporales	(5.621)	(5.569)
Créditos a empresas del grupo (Nota 8)	149.728	167.224
Cartera de valores a corto plazo	149.715	153.947
Otros créditos	11	13.267
Tesorería	2	10
Ajustes por periodificación	9.074	1.123
	74	350
	TOTAL GENERAL	948.258
		735.740
P A S I V O	1999	1998
FONDOS PROPIOS (Nota 11)		
Capital suscrito	627.993	484.929
Prima de emisión	142.132	42.492
Reservas	193.192	
Reserva legal	271.383	180.086
Reserva para acciones propias	8.499	8.499
Otras reservas	1.681	1.681
Reserva de Revalorización (RDL-7/96)	259.255	167.958
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	1.948	1.948
	35.381	188.213
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(14.095)	(5.862)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	8.836	-
	8.030	-
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Otras provisiones (Nota 12)	1.155	22
	1.155	22
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	253	9.233
Otras deudas	192	17
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	61	171
De empresas del grupo	-	9.045
De empresas asociadas	-	6.787
	-	2.258
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	310.827	321.556
Préstamos y otras deudas	6.587	739
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	6.587	739
Deudas con empresas del grupo	234.144	219.635
Acreedores comerciales	234.144	219.635
Anticipos recibidos por pedidos	16.449	58.539
De empresas del Grupo (Nota 8)	67	11.099
De otras empresas	65	11.090
Deudas por compras o prestaciones de servicios	2	9
Deudas representadas por efectos a pagar	5.727	19.715
Otras deudas no comerciales	10.655	27.725
Administraciones públicas	49.794	39.754
Otras deudas	33.438	28.901
Remuneraciones pendientes de pago	14.179	5.869
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	2.177	4.983
Provisiones para operaciones de tráfico	-	1
Ajustes por periodificación	3.075	2.875
	778	14
	TOTAL GENERAL	948.258
		735.740

Las notas 1 a 19 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1999.

GRUPO FERROVIAL S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 1999 y 1998

(en miles de Euros)

	1999	1998
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	85.411	131.405
Ventas	54.130	106.875
Prestaciones de servicios	31.277	24.412
Ingresos por arrendamientos	4	118
Otros ingresos de explotación	3.308	5.324
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.254	3.365
Subvenciones	17	1
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	37	1.958
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	88.719	136.729
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.508	822
Aprovisionamientos:	34.472	69.533
Obras y servicios realizados por terceros	(50)	-
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	9.179	16.968
Otros gastos externos	25.343	52.565
Gastos de personal	14.205	16.911
Sueldos, salarios y asimilados	11.521	14.258
Cargas sociales	2.684	2.653
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.775	1.678
Variación de las provisiones de tráfico	508	285
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	52	72
Variación de otras provisiones de tráfico	456	213
Otros gastos de explotación	24.888	30.001
Servicios exteriores	30.522	25.598
Tributos	(5.634)	4.402
Otros gastos de gestión corriente	-	1
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	79.356	119.230
RESULTADO DE EXPLOTACION	9.363	17.499
Ingresos de participaciones en capital	-	24.967
En empresas del grupo	-	24.967
Ingresos de otros valores y créditos de activo inmovilizado	13.970	4.294
De empresas del grupo (Nota 8)	13.179	3.421
De empresas fuera del grupo	591	873
Otros intereses e ingresos asimilados	6.200	6.054
De empresas del grupo (Nota 8)	5.872	4.585
Otros intereses	287	336
Beneficios en inversiones financieras	41	1.133
Diferencias positivas de cambio	1.402	4
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	21.572	35.319
Gastos financieros y gastos asimilados	9.075	9.283
Por deudas con empresas del grupo (Nota 8)	8.625	9.178
Por deudas con terceros y gastos asimilados	450	105
Diferencias negativas de cambio	1.751	1
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	10.826	9.284
RESULTADO FINANCIERO	10.746	26.035
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	20.109	43.534
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial material y cartera de control (Nota 8 y 16)	2.075	150.647
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial	1	348
Ingresos extraordinarios	3.584	4.277
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	5.660	155.272
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	(20.589)	(667)
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial material y cartera de control (Notas 8 y 16)	584	2.989
Gastos extraordinarios	36	76
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	616	20
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	-
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	(19.353)	2.418
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	25.013	152.654
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	45.122	196.588
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	9.741	8.175
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	35.381	188.213

Las notas 1 a 19 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1999.

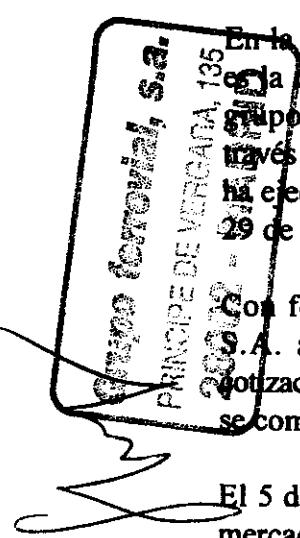
GRUPO FERROVIAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 1999

(1) **ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

Grupo Ferrovial, S.A. fue constituida el 6 de junio de 1979 con la denominación de Ferrovial Internacional, S.A.. Su objeto social consiste, principalmente, en la realización de inversiones financieras y participación en otras sociedades, prestación a cualquier clase de sociedades y empresas de servicios de gestión y administración así como de actividad de construcción en general.

En la junta de accionistas celebrada el día 8 de mayo de 1992 se aprobó el cambio de denominación de Ferrovial Internacional, S.A. por el de Grupo Ferrovial, S.A..


En la actualidad es la Sociedad dominante del Grupo Ferrovial y su actividad principal es la dirección y coordinación de todas las actividades de las sociedades que forman el grupo, aunque durante el año 1999 también ha realizado actividad de construcción a través de su participación en un 60% en la UTE Sol. Esta Unión Temporal de Empresas ha ejecutado las obras de construcción de la autopista Málaga -Estepona, inaugurada el 29 de junio de 1999.

Con fecha 23 de febrero de 1999 la Junta General de Accionistas de Grupo Ferrovial, S.A. acordó solicitar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la admisión a cotización en Bolsa de sus acciones mediante una Oferta Pública de Venta de Acciones que se complementó con una Oferta Pública de Suscripción de Acciones.

El 5 de mayo de 1999 Grupo Ferrovial, S.A. inició la cotización de sus acciones en los mercados bursátiles españoles .

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad que incluye la Unión Temporal de Empresas en la que participa al 31 de diciembre de 1999 y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades, y de acuerdo a lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprobó la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital de ciertas sociedades dependientes y tiene participaciones iguales o mayores al 20% del capital de otras. Las cuentas anuales no reflejan los aumentos o disminuciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación mediante integración global de las participaciones mayoritarias, y de contabilización según el método de puesta en equivalencia para las otras participaciones significativas. La Sociedad formula adicionalmente cuentas anuales consolidadas como Sociedad dominante del Grupo Ferrovial.

Las principales magnitudes de los estados financieros consolidados son las siguientes:

Miles de Euros	
Capital, prima de emisión y reservas	831.113
Resultado del ejercicio	111.219
Dividendo a cuenta	-14.095
Activos totales	7.033.303
Cifra de negocios	2.645.161

b) Principios contables

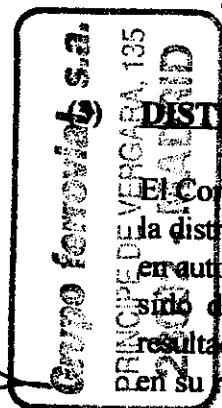
Los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias se han confeccionado siguiendo los principios contables indicados en la legislación mercantil en vigor.

c) Comparación de la información

A partir del 1 de enero de 1999 la sociedad opera en todos sus sistemas informáticos en la moneda euro. Por ello, y a efectos de facilitar la comparación de las cifras de los ejercicios 1999 y 1998, las correspondientes a este último ejercicio, formuladas y aprobadas en pesetas, han sido convertidas a euros aplicando el tipo de cambio de 1 euro = 166,386 pesetas.

d) Adaptación al Euro y año 2000

Respecto a la adaptación de los sistemas informáticos de la sociedad al EURO, desde el 1 de enero de 1999 se han adaptado con éxito todos los sistemas. Igualmente han terminado con éxito todas las actuaciones tendentes a afrontar sin problemas el año 2000. Los trabajos realizados han permitido el adecuado funcionamiento de los sistemas informáticos, en todos los aspectos significativos, en lo primeros días del año 2000, hasta la formulación de estas cuentas anuales.



DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 0,20 euros por acción, excluidas las acciones existentes en autocartera en el momento de la Junta General de Accionistas. De este importe ya han sido distribuidos, el pasado 10 de enero de 2000, 0,10 euros por acción a cuenta del resultado del ejercicio de 1999 de acuerdo a lo aprobado por el Consejo de Administración en su reunión de 18 de noviembre de 1999.

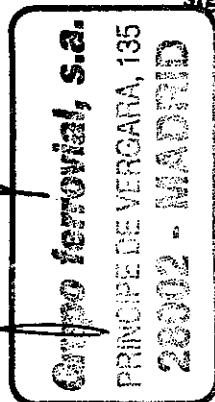
Tomando como referencia el número de acciones existentes en autocartera al 31 de diciembre de 1999, el importe del dividendo complementario bruto ascendería a 14.026 miles de euros, lo que sumado al pago del dividendo a cuenta bruto realizado el 10 de enero de 2000 (14.026 miles de euros), supondría un total de dividendo para el ejercicio 1999 de 28.052 miles de euros.

Asimismo, la propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1999 incluye la dotación a la Reserva legal por un importe de 3.538.116,60 euros. El resto del importe hasta llegar al total del resultado se aplicará a Reservas voluntarias una vez que quede fijado el importe exacto del dividendo en base al número de acciones en autocartera existente en la fecha de celebración de la Junta General de Accionistas.

Dividendos a cuenta

El Consejo de Administración acordó en su reunión de 18 de noviembre de 1999:

1. Distribuir entre los accionistas, a cuenta del resultado del ejercicio 1999, la cantidad de 0,10 euros por acción. Estimándose en dicha fecha un importe de 14.095 miles de euros, en base a una estimación de éxito del 100% en la OPA de canje de acciones de Ferrovial Agromán, S.A. por acciones de Grupo Ferrovial, S.A.
2. Formular, a efectos de lo dispuesto en el artículo 216 del Texto Refundido la Ley de Sociedades Anónimas, el siguiente estado de contable justificativo de la liquidez de la Sociedad no auditado, en el que puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de la referida cantidad cuenta del dividendo según el siguiente detalle:



Miles de Euros	
ACTIVO CIRCULANTE	251.494
Existencias	287
Deudores	13.011
Inversiones financieras temporales	229.540
Tesorería	8.656
PASIVO CIRCULANTE	75.760
Deudas con entidades de crédito	4.516
Acreedores comerciales	39.947
Deudas no comerciales	27.874
Otros acreedores	3.423
LIQUIDEZ	175.734

El día 10 de enero de 2000 se procedió al pago de dicho dividendo a cuenta tras la finalización de la citada OPA de canje sobre acciones de Ferrovial Agromán, S.A. suponiendo el pago bruto definitivo un importe de 14.026 miles de euros.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales son las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento incluyen los gastos de ampliación de capital y salida a Bolsa.

Se valoran al precio de coste de los bienes y servicios que los constituyen. La amortización de estos gastos es lineal en un período de cinco años.

b) Inmovilizado inmaterial

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. La amortización se efectúa linealmente en un período máximo de cinco años.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material se registran como gastos del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste real incurrido.

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

Amortización del inmovilizado material

La Sociedad amortiza su maquinaria, instalaciones y utillaje a través del método de cuotas decrecientes, y el resto del inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste amortizable de los activos entre los años de vida útil estimada. Los años utilizados para cada tipo de inmovilizado son, básicamente, los siguientes:

Años totales de Vida Útil Estimada	
Edificios y otras construcciones	33
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5
Mobiliario y enseres	10
Elementos de transporte	5
Instalaciones complejas en obra	(a)

(a) Este inmovilizado se amortiza a lo largo de la vida de la obra, que oscila por término medio entre uno y dos años.

d) Inversiones financieras

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la valoración de sus inversiones:

1. Títulos sin cotización oficial o con cotización oficial que supongan una participación superior al 3%.

Al coste de adquisición minorado, en su caso, por la necesaria provisión por depreciación, calculada a partir de los estados financieros, una vez consideradas las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y que subsisten a dicha fecha.

2. Títulos con cotización oficial.

Al coste de adquisición o valor de mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, o la cotización al cierre, la que resulte menor.

Existencias

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al coste de adquisición (precio promedio) o al valor neto de realización, el menor.

Los bienes recibidos en pago de deudas se registran por el valor de la deuda compensada o por el valor de realización, el que resulte menor.

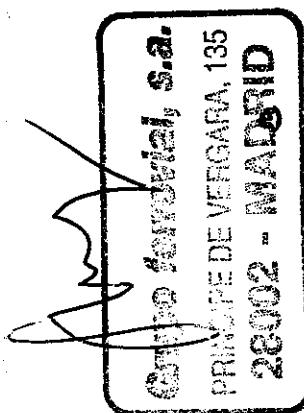
Acciones propias en poder de la Sociedad

Las acciones propias en poder de la Sociedad están valoradas al coste de adquisición, siendo éste menor que su valor teórico-contable y cotización, habiéndose creado dentro del epígrafe de "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible.

g) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

No existen en la Sociedad planes de pensiones ni obligaciones similares.

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. La Sociedad considera que no se producirán pagos significativos por este concepto en el futuro.



h) Otras provisiones para riesgos y gastos

La política seguida por la empresa con respecto a la contabilización de provisiones para riesgos y otros gastos consiste en registrar el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares a cargo de la empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

i) Deudas a corto y largo plazo

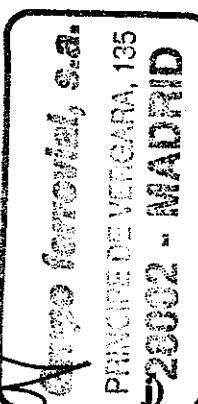
En el balance de situación adjunto las deudas se clasifican entre corto y largo plazo en función del período comprendido entre la fecha del balance y el vencimiento de la deuda, considerando como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a los doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a ese período.

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, incrementado, en su caso, por los intereses devengados pendientes de vencimiento. La diferencia entre dicho valor y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos. Los intereses se imputan a resultados en el ejercicio en el que se devengan.

Impuesto sobre beneficios

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 con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota que correspondan.

Desde enero de 1993 la Sociedad tributa en régimen de tributación consolidada, actuando como entidad cabecera de grupo y recoge los efectos de las eliminaciones de consolidación.



k) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose los saldos al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias negativas de cambio que se producen se registran como resultado del ejercicio. Las diferencias positivas de cambio sólo van al resultado cuando se realizan o cuando han supuesto diferencias negativas en períodos anteriores, hasta el límite máximo de éstas.

En el caso de operaciones con cobertura de tipo de cambio, se registran como resultado tanto las diferencias positivas como negativas de cambio que se producen al cierre. Igualmente se registra el beneficio o pérdida que supondría la liquidación al cierre de la citada cobertura. De este modo el efecto en resultados de la diferencia de cambio es prácticamente nulo, registrando únicamente el efecto financiero de la operación que asegura el tipo de cambio.

Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que 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 al 31 de diciembre, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas se contabilizan tan pronto son conocidos.

Contabilización de contratos de obras

En los contratos que la sociedad ejecuta mantiene el criterio de reconocer como resultado de las obras la diferencia entre la producción del ejercicio (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 que, aún no estando aprobada, existe certeza razonable en cuanto a su facturación) y la totalidad de los costes correspondientes incurridos durante el ejercicio.

Los costes estimados para retirada de obra y los gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma se periodifican a lo largo de su ejecución, en función de datos estadísticos y en base a los volúmenes de producción, registrándose en el pasivo del balance de situación dentro del epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico". Como criterio general, los gastos iniciales de obra se registran como existencias dando el coste en razón a la producción del ejercicio.

Los saldos y transacciones que aporta la Unión Temporal de Empresa se incorporan en las cuentas anuales aplicando el criterio de integración proporcional.

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

En el presente ejercicio las acciones de Grupo Ferrovial han comenzado su cotización en los mercados de valores españoles. Este proceso ha venido acompañado de una ampliación de capital y la correspondiente Oferta pública de suscripción de estos valores. Los gastos asociados a esta ampliación de capital han sido 10.232 miles de euros, que han sido activados en el epígrafe de Gastos de establecimiento. La amortización de éstos se realiza de modo lineal durante 5 años y en el ejercicio 1999 ha ascendido a 1.360 miles de euros.

(6) INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición del inmovilizado inmaterial es la siguiente:

Inversión	Miles de Euros			
	Saldo al 31/12/98	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/99
Derecho s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	272	-	-138	134
Total inversión	272	-	-138	134
Amortización				
Derecho s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	-140	-74	123	-91
Total amortización	-140	-74	123	-91

La duración media de los contratos de leasing es de 36 meses

(7) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material y el detalle de los movimientos correspondientes al ejercicio 1999 es el siguiente:

Inversión	Miles de Euros			Saldo al 31/12/99
	Saldo al 31/12/98	Adiciones	Retiros	
Terrenos y construcciones	7.230	-	-	7.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.683	-	-	1.683
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	5.889	667	-332	6.224
Total inversión	14.802	667	-332	15.137
Amortización				
Terrenos y construcciones	-1.155	-245	-	-1.400
Instalaciones técnicas y maquinaria	-1.306	-301	-	-1.607
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	-3.853	-794	312	-4.335
Total amortización	-6.314	-1.340	312	-7.342

No hay inversiones fuera del territorio español, ni bienes afectos a garantías ni reversión, ni subvenciones relacionadas con el inmovilizado.

No hay intereses ni diferencias de cambio capitalizados.

El valor neto contable del inmovilizado material aportado por la Unión Temporal de Empresas asciende a 114 miles de euros.

El importe al que ascienden los bienes totalmente amortizados es de 1.164 miles de euros.

(8) VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS

El detalle del saldo de este epígrafe y el análisis de los movimientos correspondientes al ejercicio 1999 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros				Saldo al 31/12/98	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/99
Participaciones									
Grupo	405.227	222.192	-5.252	-	622.167				
Asociadas	22.573	-	-3.011	-	19.562				
Otras	759	-	-	-	759				
Créditos									
Grupo	131.121	49.474	-58.999	-	121.596				
Otros	23.832	265	-1.815	-	22.282				
Provisiones									
Grupo	-36.253	-1.007	21.711	-	-15.549				
Asociadas	-10.890	-104	8	-	-10.986				
Otras	-813	-	813	-	-				
	Suma	535.556	270.820	-46.545					759.831

(*) Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos: durante el ejercicio 1999 se han desembolsado 6.787 miles de euros que quedaban pendientes correspondientes al capital de Ferrovial Telecomunicaciones, S.A., y se han dado de baja 2.258 miles de euros por la venta de Túneles de Artxanda, S.A. a Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

2.- Empresas del Grupo:

2.1.- Participaciones

El 23 de febrero de 1999 los Consejos de Administración de Grupo Ferrovial, S.A., Ferrovial, S.A. y Agromán Empresa Constructora, S.A. acordaron llevar a cabo la integración de los negocios de construcción que desarrollaban estas dos últimas sociedades en una estructura única. Así aprobaron en su reunión de 28 de mayo de 1999 un plan de escisión parcial de la actividad constructora de Ferrovial, S.A. en favor de Agromán Empresa Constructora, S.A., sociedad esta última que pasaría a denominarse Ferrovial Agromán, S.A..

La integración tuvo efectos económicos desde el 1 de enero de 1999, así, Grupo Ferrovial, S.A. ha adaptado el coste de su inversión en esta sociedad en proporción al valor de los activos y pasivos escindidos de Ferrovial, S.A. de forma que se produce un intercambio del valor de la inversión en Ferrovial, S.A. en favor de la inversión en Ferrovial Agromán, S.A., por un importe de 15.698 miles de euros, sin que ello suponga variaciones en el valor registrado por Grupo Ferrovial, S.A. por el conjunto de las dos sociedades.

Destacan las **adiciones** en las siguientes empresas del Grupo:

- Ferrovial Agromán, S.A.: El 5 de octubre de 1999 el Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A. formuló una OPA de canje de acciones de Ferrovial Agromán, S.A. por acciones de Grupo Ferrovial, S.A., dirigida a la adquisición del 6,68% de la sociedad constructora que no estaba en poder de Grupo Ferrovial, S.A. La ecuación de canje fue de 12 acciones de Ferrovial Agromán, S.A. por cada 5 acciones de nueva emisión de Grupo Ferrovial, S.A.. La Oferta pública de adquisición de acciones concluyó con un 89,60% de aceptación, tras lo cual, la participación, directa e indirecta, de Grupo Ferrovial, S.A. en Ferrovial Agromán, S.A. queda en el 99,3%. Las nuevas acciones de Ferrovial Agromán, S.A. han sido registradas en el balance de Grupo Ferrovial, S.A. por un importe de 12.283 miles de euros, esta cifra se corresponde aproximadamente con el valor teórico contable de los títulos de Ferrovial Agromán, S.A. en el momento de la operación. Como contrapartida se ha registrado una ampliación de capital por importe de 5.936 miles de euros y una prima de emisión por importe de 6.347 miles de euros.
- Cintra, Concesiones de infraestructuras de Transporte, S.A.: por la suscripción del 67,58% de la ampliación de capital realizada en el ejercicio 1999. Esta sociedad es la que concentra toda la actividad de concesiones de infraestructuras del Grupo. La ampliación de capital suscrita por Grupo Ferrovial, S.A. en el actual ejercicio ha ascendido a 199.020 miles de euros.
- Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.: ha aumentado la participación en 10.889 miles de euros por la suscripción del aumento de capital de dicha sociedad en el ejercicio. Esta ampliación está destinada a financiar las inversiones realizadas en las dos empresas operadoras de telecomunicaciones en las que participa y que son Lince Telecomunicaciones, S.A. y Cableuropa, S.A.



En **retiros** destaca la venta a Ferrovial Agromán, S.A. de las filiales que actúan dentro del ámbito de la construcción, con el objeto de aglutinar bajo esta cabecera toda la actividad de construcción del Grupo. Estas filiales son Compañía de obras Castillejos, S.A., Tecpresa, S.A. y Ferroconservación, S.A., cuyo coste en Grupo Ferrovial, S.A. era 4.474, 298 y 60 miles de euros respectivamente.

a.2-Créditos

Como **adiciones** en créditos a empresas del grupo destaca el concedido a la sociedad 407 ETR Concession Company, sociedad canadiense adjudicataria de la concesión para la explotación de la autopista H407 en Toronto. Este crédito está concedido por un importe máximo de 450 millones de dólares canadienses, el tipo de interés está referenciado al tipo interbancario canadiense y su vencimiento es el 5 de mayo de 2007. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 1999 asciende a 46.590 miles de euros, este saldo incluye los intereses devengados en el ejercicio y la comisión de apertura del préstamo. En ingresos a distribuir en varios ejercicios figura registrado a 31 de diciembre de 1999 un importe de 8.030 miles de euros que corresponde en su totalidad a la comisión de apertura del préstamo y se lleva

a resultados de forma lineal a lo largo de la duración prevista del préstamo (8 años).

Por otra parte destaca la disminución de 58.999 miles de euros por amortización del préstamo concedido en el ejercicio 1998 a Agromán, Empresa Constructora, S.A. (actualmente Ferrovial Agromán, S.A.) para la financiación de la adquisición de acciones de Cintra, Concesiones de Infraestructura, S.A.

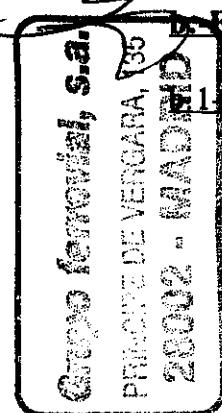
a.3-Provisiones

En el movimiento del año destacan retiros por 21.607 miles de euros que corresponden a la reversión de parte de la provisión dotada en ejercicios anteriores por las pérdidas de Agromán, Empresa Constructora, S.A.. La reversión viene originada por los beneficios generados por esta sociedad (actualmente Ferrovial Agromán, S.A.).

b. Empresas asociadas:

1. Participaciones

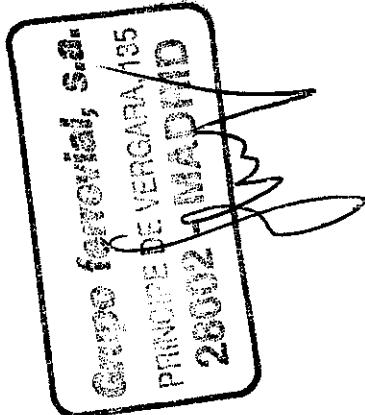
El único retiro corresponde a la venta de la participación en Túneles de Artxanda, S.A. a Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.. El importe de la inversión de Grupo Ferrovial, S.A. era de 3.011 miles de euros.



A continuación se presenta el detalle de todas las sociedades dependientes en las que Grupo Ferrovial, S.A. participa ya sea directamente o a través de alguna otra sociedad del grupo indicando su actividad, domicilio y porcentaje de participación.

SOCIEDADES EMPRESAS DEL GRUPO	ACTIVIDAD	DOMICILIO	PARTICIPACIÓN	
			Directa	Indirecta
Ferrovial Agromán, S.A.	Construcción	Madrid	99,23	0,08
Ferrovial, S.A.	Construcción	Madrid	99,98	0,02
Agro-Rutas, S.A.	Construcción	Madrid		99,31
Aplicación de Recursos Naturales, S.A.	Construcción	Barcelona		99,31
Compañía de Obras Castillejos, S.A.	Construcción	Madrid		99,31
Ditecpesa, S.A.	Construcción	Madrid		99,31
Ferroconservación, S.A.	Construcción	Madrid		99,31
Karman Técnicas especiales, S.A.	Construcción	Madrid		49,65
Tecpresa, S.A.	Construcción	Madrid		99,31
Boremer, S.A.	Construcción	Madrid		50,00
Cadagua, S.A.	Construcción	Bilbao		100,00
Ferrovial Medio Ambiente, S.A.	Construcción	Madrid	99,00	1,00
Fisa Limited	Inactiva	Bahamas		100,00
Frin Gold, S.A.	Inactiva	Madrid	99,00	1,00
Betonial, S.A..	Inactivas	Madrid	99,00	1,00
Autonav, S.L.	Inactivas	Madrid	99,00	1,00
San-Am, S.A.	Financiera	Las Palmas	99,00	1,00
Inversiones Trenza, S.A.	Financiera	Madrid	99,00	1,00
Aratimoo, S.L.	Financiera	Madrid	99,99	0,01
Sotivedi	Inactiva	Barcelona	49,00	28,40
Ferrovial Bélgica, S.A.	Financiera	Bélgica	0,01	99,99
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.	Inactiva	Madrid	99,00	1,00
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	Telecomunicaciones	Madrid	99,00	1,00
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	Inmobiliaria	Madrid	99,00	1,00
Lar 2000, S.A.	Inmobiliaria	Madrid		100,00
Bislar, S.A.	Inmobiliaria	Madrid		100,00
Promociones Bislar, S.A.	Inmobiliaria	Madrid		100,00
Nueva Marymontaña, S.A.	Inmobiliaria	Madrid		55,00
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.	Inmobiliaria	Madrid		100,00
Urbaoeste, S.A.	Inmobiliaria	Cáceres		99,31
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Limitada	Inmobiliaria	Chile	1,00	99,00
Habitaria, S.A.	Inmobiliaria	Chile		50,00
Ferrovial Holanda, B.V.	Inmobiliaria	Holanda		100,00
Setecampos Sociedade Inmobiliaria, S.A.	Inmobiliaria	Portugal		50,00
Can Casablanca, S.A.	Inmobiliaria	Barcelona		50,00
Ferrovial Servicios, S.A.	Servicios	Madrid	99,86	0,14
Ferrovial Construções Gestao e Manutençao, S.A.	Construcción	Lisboa	2,50	97,50
Gijonesa de Cementerios, S.A.	Servicios	Madrid		90,00
Sítkol, S.A.	Servicios	Madrid	99,00	1,00
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	Concesiones	Madrid	67,58	32,19
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	Concesiones	Barcelona		77,49
Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.	Concesiones	Madrid		66,48
Trados 45, S.A.	Concesiones	Madrid		49,89
Ferrovial Aparcamientos, S.A.	Concesiones	Madrid		99,77
Cintra Aparcamientos, S.A.	Concesiones	Madrid		99,29
Estacionamientos Valvanera, S.A.	Concesiones	Logroño		99,77
Cintra Chile, Ltd.	Concesiones	Chile		99,77

SOCIEDADES EMPRESAS DEL GRUPO	ACTIVIDAD	DOMICILIO	PARTICIPACIÓN	
			Directa	Indirecta
Concesiones de Infraestructuras, Ltd.	Concesiones	Colombia	59,76	
Cintra Colombia, Ltd.	Concesiones	Colombia	99,77	
Promotora de Proyectos e Infraestructuras, S.A.	Concesiones	Colombia	59,86	
Autopista de Toronto, S.L.	Concesiones	Canadá	99,77	
407 International, Inc.	Concesiones	Holanda	61,15	
Toronto Highway, B.V.	Concesiones	Canadá	99,77	
407 Concesion Company, S.A.	Concesiones	Canadá	61,15	
Concesionaria Collipulli Temuco, Ltd.	Concesiones	Chile	99,77	
Concesionaria Temuco Rio Bueno, Ltd.	Concesiones	Chile	99,77	
Ferrovial Agromán Internacional, .S.A.	Construcción	Madrid	99,31	
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada	Construcción	Chile	99,31	
Constructora Agromán-Ferrovial, Limitada	Construcción	Chile	99,31	
Constructora Collipulli Temuco, Ltd.	Construcción	Chile	99,31	
Constructora Santiago Talca, Ltd.	Construcción	Chile	99,31	
Constructora Temuco Rio Bueno, Ltd.	Construcción	Chile	99,31	
Ferrovial-Agromán Chile, .S.A.	Construcción	Chile	99,31	
Cerroalto	Construcción	Chile	49,65	
Empresa Constructora Inela-Agromán, Limitada	Construcción	Chile	89,38	
Delta Ferrovial, Limitada	Construcción	Chile	49,65	
Ferrovial Agromán Internacional Puerto Rico, S.A.	Construcción	Puerto Rico	99,31	



En el siguiente cuadro se presenta el detalle de todas las empresas asociadas en las que Grupo Ferrovial, S.A. participa ya sea directamente o a través de alguna otra sociedad del grupo indicando su actividad, domicilio y porcentaje de participación.

SOCIEDADES EMPRESAS ASOCIADAS	ACTIVIDAD	DOMICILIO	PARTICIPACIÓN	
			Directa	Indirecta
Immobiliaria Fontes Picoas, S.A.	Inmobiliaria	Portugal	40,00	
Lusivial, Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.A.	Inmobiliaria	Portugal	50,00	
Promovial, Limitada	Inmobiliaria	Lisboa	40,00	
Lista 22, B.V.	Inmobiliaria	Holanda	25,00	
Ortega 22, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	25,00	
Castellana, B.V.	Inmobiliaria	Holanda	25,00	
Castellana, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	25,00	
Madrid Holding, B.V.	Inmobiliaria	Holanda	25,00	
Lista 100, B.V.	Inmobiliaria	Holanda	25,00	
Lista 100, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	25,00	
Recoletos 3, B.V.	Inmobiliaria	Holanda	25,00	
Recoletos 3, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	25,00	
Recoletos 5, B.V.	Inmobiliaria	Holanda	25,00	
Recoletos 5, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	25,00	
Recoletos 7,9, B.V.	Inmobiliaria	Holanda	25,00	
Recoletos 7,9, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	25,00	
Habitaria, S.A.	Inmobiliaria	Chile	50,00	
Cementerios de Gijón, S.A.	Servicios	Gijón	49,00	
Necrópolis Valladolid, S.A.	Servicios	Valladolid	49,00	
Bogagua, S.A.	Servicios	Gran Canaria	49,00	
Eurovías, C.E.A..S.A.	Concesiones	Madrid	26,47	
Eurovías, C.E.S.A.	Concesiones	Madrid	26,37	
Intercambiador Avda. de América, S.A.	Concesiones	Madrid	20,45	
Túneles de Artxanda, S.A.	Concesiones	Bilbao	36,55	
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	Concesiones	México	24,44	
Ruta 5, Tramo Talca-Chillán, S.A.	Concesiones	Chile	33,86	
Autopista del Maipo, S.A.	Concesiones	Chile	39,91	
Proyectos de Infraestructura, S.A.	Concesiones	Colombia	16,42	
Concesionaria C.C.F.C., S.A.	Concesiones	Colombia	24,82	
Constructora A.D.C. Limitada	Construcción	Chile	49,65	
Constructora Delta Agromán Limitada	Construcción	Chile	49,15	
Prefabricados Internacionales, S.A.	Construcción	Colombia	99,31	

En los siguientes cuadros se presentan todas las sociedades dependientes y asociadas indicando su coste en libros, neto de provisiones, así como el desglose de sus fondos propios.

SOCIEDADES	Miles de euros						
	Coste Neto en Libros	Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Resultado Extraord.	Dividendos a cuenta	Desemb. pendientes
EMPRESAS DEL GRUPO							
Ferrovial Agromán, S.A.	81.005	142.825	48.356	38.205	-49.538		
Ferrovial, S.A.	1.150	3.453	6.061	742	2.432		
Agro-Rutas, S.A.		60	71	18			-15
Aplicación de Recursos Naturales, S.A.	241	790		-115	-1		
Compañía de Obras Castillejos, S.A.	4.476	3.780		649	-14		
Ditecpesa, S.A.	841	3.055		127	-1		
Ferroconservación, S.A.	3.005			126			-2.209
Karman, Técnicas especiales, S.A.	158	49		19	13		
Tecpresa, S.A.	301	1.246		480			
Cadagua, S.A.	6.010	10.892		1.026	807		
Ferrovial Medioambiente, S.A.	330	180	235	32			
Boremer, S.A.	1.088		-1	-7			-607
Fisa Limited		8	-5	24			
Frin Gru, S.A.	63	62	1	1			
Betonal, S.A.	60	60		1			
Burety, S.L.	3	3					
Can-Ann, S.A.	181	60	137	-15	29		
Inversiones Trenza, S.A.	54	60	-8	1			
Jaralpico, S.A.	2.037	15.832	3.017	365			
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.	340	60	274	9			
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	34.064	35.159	-751	-8.684	-11.951		
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	79.817	75.773	20.813	15.598	402		
Lar 2000, S.A.	22.118	1.953		2.779	-9		
Bislar, S.A.	60	799		-508			
Promociones Bislar, S.A.	60	1.314		2.709	-11		
Nueva Marymontaña, S.A.	1.503	2.158	-9		-3		
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.	7.062	3.905		3.617	-4		
Urbaoeste, S.A.	210		-24		33		
Setecampos, S.A.	1.247		11.971	21			
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Limitada	77	9.110	-539	-808	2		
Ferrovial Holanda, B.V.		18	6.531	-1.166			
Ferrovial Servicios, S.A.	19.818	20.779	2.790	1.080	-36		
Ferrovial Construções Gestão e Manutenção, S.A.		100	258	68	-9		
Gijonessa de Cementerios, S.A.		301	154	32	34		
Sitkol, S.A.	3.827	4.207	-331	-11	30		
Cintra, Concesiones de Infraestr. de Transporte, S.A.	383.792	454.710	41.043	-4.985	11.103		
Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.		142.163		13.597	15.289		-9.912
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.		81.894	-25.340	9.051	1.660		-12.483
Autopista Trados 45, S.A.		11.098	1				
Ferrovial Aparcamientos, S.A.		18.965	585	173	-215		
Cintra Aparcamientos, S.A.		13.147	53.629	7.822	-957		
Cintra Chile, Ltd.		280.379	9.807	4.946	966		
Concesionaria Collipulli Temuco, Ltd.		48.134	1.993	1.434	-75	-1.410	

SOCIEDADES	Coste Neto en Libros	Miles de euros				
		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Resultado Extraord.	Dividendos a cuenta
EMPRESAS DEL GRUPO						
Concesionaria Temuco Río Bueno, Ltd.	53.107	3.246	223	-20		
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	3.985	3.176	-982			
Promociones de Proyectos de Infraestructuras, S.A.	3.853	2.451	-7			
Cintra Colombia, Ltd.	7.723	718	48			
407 ETR International Inc.	531.543	1.988	27.778	15.467		
Ferrovial-Agromán Internacional, S.A.	12.071	-1.712	-12.284	-980		
Ferrovial Agromán Empresas Constructora, Ltd.	20	6.311	327	-3.268	-8.698	
Constructora Collipulli Temuco, Ltd.	9	-996	636	19		
Constructora Temuco Río Bueno, Ltd.	9	-2.476	6.631	192		
Constructora Santiago Talca, Ltd.	9		-397	-9		
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	3.889	104	-92	-325		
Ferrovial Agromán Puerto Rico, S.A.	1.321	-1.387	-1.244	-63		
F&A Canadá, Inc.			180			
Participaciones en Empresas del Grupo	606.618	2.024.51	222.092	109.261	-19.011	-10.108
						-25.226

SOCIEDADES	Coste Neto en Libros	Miles de euros				
		Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Resultado Extraord.	Dividendos a cuenta
EMPRESAS ASOCIADAS						
Immobiliaria Fontes Picosas, S.A.	2.494	16.850	475	-26		
Lusivill, Gestión y Promociónes Inmobiliarias, S.A.	8.576	24.261	-7.116	8	13	
Promovial, S.A.	5	-36	101			
Cementerios de Gijón, S.A.	733	38	68	7		
Necrópolis Valladolid, S.A.	3.606	183	426	-159		
Eurovías, C.E.A.S.A.	343.178	45.562	362			
Eurovías, C.E.S.A.	40.468	69.096	12.527		-3.063	
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	138.091	246	7.304			
Túneles de Artxanda, S.A.	20.073	1				
Proyectos de Infraestructura, S.A.	10.877	22.433	3.208	3.185		
Ruta 5, Tramo Talca Chillán, S.A.	49.904	12.229	-1.868	642		
Autopista de Maipo, S.A.	112.882	3.074	934	-404		
Participaciones en Empresas Asociadas	8.576	746.572	162.560	23.545	3.258	-3.063

SOCIEDADES	Coste Neto en Libros	Miles de euros				
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO						
Corporación Borealis	759					
Cartera de Valores a Largo Plazo	759					
OTROS CREDITOS						
Créditos a empresas del grupo	121.596					
Otros créditos	22.282					
Otros Créditos	143.878					
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	759.831					

Las sociedades del Grupo que cotizan en Bolsa son Grupo Ferrovial, S.A., Ferrovial Agromán, S.A. y Europistas, C.E.A.S.A. siendo los datos de su cotización oficial los siguientes:

	Grupo Ferrovial, S.A.	Europistas, C.E.A.S.A.	Ferrovial Agromán, S.A.
Al cierre del ejercicio	14,40	6,15	5,42
Media del último trimestre	16,22	6,86	6,08

El detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas en el ejercicio 1999 es:

SOCIEDADES	Miles de euros				
	Deudores a corto plazo	Créditos a corto plazo	Acred. a corto plazo	Ing. Fin.	Gastos Finan.
GRUPO					
Ferrovial Agromán, S.A.	35	28.230	208.396	425	7.816
Ferrovial, S.A.		4.471		3.045	
Compañía de Obras Castillejos, S.A.		222			88
Europistas, S.A.		571		9	
Ferrovial Conservación, S.A.			1.218	2	
Telespacio, S.A.			459		18
Cadagua, S.A.			969	68	
Boquimer, S.A.		5			
Ferrovial Medio Ambiente, S.A.		446		30	
Patronal, S.A.			59		2
Cin-As, S.A.			2.004		79
Miner Gold, S.A.			55		2
Inversiones Trenza, S.A.			59		2
Jaralpico, S.L.			19.118		562
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.			338		10
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.		5.207		211	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.		72.443		4.292	
Lar 2000, S.A.			8	74	
Promociones Bisilar, S.A.				1	
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.A.		2.468		32	
Ferrovial Servicios, S.A.		31.710		841	
Gijonesa de Cementerios, S.A.			8		
Sitkol, S.A.			1.461		46
Ferrovial Aparcamientos, S.A.		163		18	
Cintra Aparcamientos, S.A.		15		1	
Estacionamientos Valvanera, S.A.		23		1	
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	156	431		31	
407 ETR International Inc.				10.070	
Ferrovial-Agromán Internacional, S.A.		3.300		98	
Otros		2		2	
TOTAL EMPRESAS GRUPO	191	149.715	234.144	19.251	8.625

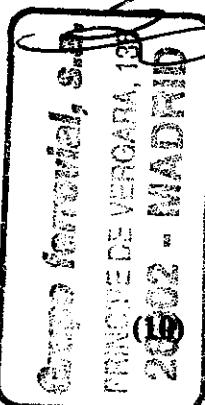
Los saldos con empresas del Grupo devengan tipos de interés similares a los del mercado y no tienen un vencimiento definido.

(9) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Materias primas	88
Terrenos y solares	32
Productos terminados	177
Provisiones	-7
Total	290

El importe a que ascienden las existencias de la Unión Temporal de Empresas (UTE Sol) es de 56 miles de euros.

La disminución de existencias experimentada en el ejercicio se debe a la práctica finalización de la actividad de la UTE Sol. Dicha Ute ha ejecutado las obras de construcción de la autopista Málaga-Estepona inaugurada el 29 de junio del presente ejercicio, lo que hace que se hayan dado de baja todas las instalaciones auxiliares y el almacén utilizados durante la construcción.

(10) CRÉDITOS COMERCIALES

La composición del epígrafe de clientes por ventas y prestación de servicios al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Certificaciones al cobro y otros (1)	5.748
Efectos a cobrar	1.757
Retenciones en garantía	166
TOTAL	7.671

(1) Corresponden a la actividad de construcción 1.255 miles de euros.

La práctica totalidad de las cuentas a cobrar son a clientes privados.

(11) FONDOS PROPIOS

El movimiento en las cuentas de "Fondos propios" correspondiente al ejercicio de 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de euros								
	Capital	Prima de emisión	Reserva de revaloriz.	Reserva legal	Reserva acciones propias	Otras reservas	Dividendo a cuenta	Resultados del ejercicio	Totales
Saldos al 31 de diciembre 1998	42.492		1.948	8.499	1.681	167.958	(5.862)	188.213	404.929
Distribución resultados 1998:									
Reservas						176.490		-176.490	
Dividendos							5.862	-11.723	-5.861
Ampliación capital contra reservas		85.193				-85.193			
Ampliación de capital O.P.S.	8.511	186.845							195.356
Ampliación de capital O.P.A.	5.936	6.347							12.283
Dividendos activos a cuenta							-14.095		-14.095
Resultados ejercicio 1999								35.381	35.381
Saldos al 31 de diciembre 1999	142.132	193.192	1.948	8.499	1.681	259.255	-14.095	35.381	627.993

Capital social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social de Grupo Ferrovial, S.A. estaba representado por 141.400 acciones nominativas de 50.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y de iguales derechos.

Durante el ejercicio 1999 se han producido las siguientes operaciones:

- Redenominación a euros del valor nominal de las acciones. El valor nominal de cada acción ha quedado establecido en 1 euro.
- Ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 85.193 miles de euros. Tras la redenominación del valor nominal a euros y la ampliación de capital contra reservas el número de acciones quedó fijado en 127.684.200 acciones
- Oferta pública de suscripción de acciones, asociada al proceso de salida a Bolsa de la sociedad, que ha supuesto un aumento de capital de 8.511 miles de euros, con una prima de emisión de 186.845 miles de euros. Tras esta operación el numero de acciones quedó fijado en 136.196.480 acciones.

Oferta pública de adquisición de acciones de Ferrovial Agromán, S.A mediante canje por acciones de Grupo Ferrovial S.A. Para la elaboración de esta oferta se fijó una ecuación de canje de cinco acciones de Grupo Ferrovial, S.A. de 1 euro de valor nominal cada una, por cada 12 acciones de Ferrovial Agromán, S.A. de 0,6 euros de valor nominal cada una. En esta Oferta se produjeron aceptaciones por parte de accionistas de Ferrovial Agromán, S.A. que representaban 14.245.602 acciones de dicha sociedad, lo que hace que Grupo Ferrovial, S.A. haya emitido 5.935.667 acciones para hacer frente al canje, con una prima de emisión total de 6.347.424 euros.

A 31 de diciembre de 1999 y tras esta última operación el número de acciones de Grupo Ferrovial, S.A. ha quedado fijado en 142.132.147 de un euro de valor nominal, totalmente suscrito y desembolsado.

La prima de emisión asciende a 193.192 miles de euros.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

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

Reserva por acciones propias de la sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 1999 Grupo Ferrovial, S.A. posee 1.867.404 acciones propias que representan un 1,31% del capital social y tiene constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propias. Es una reserva indisponible que equivale al importe de las acciones propias registrado en el activo del Balance y deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Reserva de revalorización (Real Decreto-Ley 7/1.996)

Acogiéndose a lo permitido por la legislación vigente al 31 de diciembre de 1996, algunas sociedades del grupo procedieron a actualizar el valor de su inmovilizado material.

Durante el ejercicio 1998 las autoridades tributarias dieron conformidad al saldo de esta cuenta, que asciende para la sociedad dominante a 1.948 miles de euros, por lo que podrá ser destinado libre de impuestos a:

- eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- ampliación de capital.
- reservas de libre disposición a partir del 31 de diciembre de 2006.

Bonos de disfrute y obligaciones convertibles

No existen en la Sociedad bonos de disfrute, obligaciones convertibles, títulos o deudas similares.

Distribución de resultados

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos del ejercicio 1998 han sido los siguientes:

CONCEPTO	Miles de euros			Saldo al 31/12/99
	Saldo al 31/12/98	Adiciones	Reversión	
Provisión para riesgos y gastos	22	1.133	-	1.155

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Al cierre del ejercicio 1999 la Sociedad dispone de líneas de crédito por un importe aproximado de 97.200 miles de euros, de las que tiene un saldo pendiente de utilizar de 90.421 miles de euros. El vencimiento de las líneas de créditos es a corto plazo, excepto dos créditos por importes de 68 y 106 miles de euros que vencen en el año 2001 y un crédito por 18 mil euros que vence en el 2007.

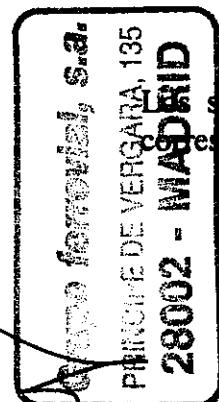
Los créditos bancarios figuran en el balance por el importe dispuesto, devengando tipos de interés similares a los de mercado y tienen concedida garantía personal de la propia Sociedad. No existen en la Sociedad deudas que tengan garantía real.

Las deudas no comerciales con empresas del grupo y asociadas se indican en la nota 8.

(14) SITUACIÓN FISCAL

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

CONCEPTOS	Aumentos	Disminución	Total
Resultado contable del ejercicio			45.122
Diferencias permanentes	197	-14.798	-14.601
Diferencias temporales:			
con origen en el ejercicio		-4.876	-4.876
con origen en ejercicios anteriores	22.421		22.421
Base imponible (resultado fiscal)			48.066



Los saldos correspondientes al efecto fiscal derivado de las diferencias temporales correspondientes al ejercicio 1999 y los ejercicios anteriores son los siguientes:

CONCEPTOS	1998	1999
Impuestos anticipados	48	-
Impuestos diferidos	19.942	6.141

La Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 1996 y siguientes para el Impuesto sobre Sociedades y el ejercicio 1997 y siguientes para el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (I.R.P.F.) e Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A.).

A partir del 1 de enero de 1993 la Sociedad tributa en régimen de tributación consolidada actuando como entidad cabecera de grupo y recoge los efectos de eliminaciones de las consolidación. En el ejercicio 1999 se ha incluido un efecto negativo de eliminación por un importe de 5.009 miles de euros.

Se han aplicado deducciones por doble imposición por un importe de 925 miles de euros, así como una deducción por formación por importe de 17 miles de euros.

La Unión Temporal de Empresas tributa en régimen especial de transparencia fiscal, imputando a todos sus socios los resultados en el ejercicio en que se aprueban.

De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos resultantes de esta situación no serán de importancia.

No existen bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente ni compromisos adquiridos en relación con incentivos fiscales.

(15) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Entre los pasivos de carácter contingente de la Sociedad se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por la Sociedad como los formalizados por la Unión Temporal de Empresas en la que participa. Por otra parte, la Sociedad interviene como parte demandada en diversos litigios. En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto final en los estados financieros adjuntos de los hechos antes referidos no sería en ningún caso significativo.

Al cierre del ejercicio 1999 la Sociedad tiene prestados avales por un importe global de 251.515 miles de euros, de los cuales 332.127 son originados por su actividad normal y el resto corresponden a avales a filiales entre los que destacan, los prestados a Lusivial por 8.130 miles de euros, a Ferrovial Agromán Chile, S.A. por 15.939 miles de euros, a Ferrovial Agromán-Internacional Puerto Rico, S.A. por 2.590 miles de euros y a Ferrovial Inmobiliaria, S.A. por 2.494 miles de euros.

(16) INGRESOS Y GASTOS

En el ejercicio 1999 se han producido unos ingresos de explotación de 88.719 miles de euros. De estos corresponden a la actividad de construcción 56.083 miles de euros, 25.735 miles de euros a servicios prestados a otras empresas del grupo y 5.539 miles de euros correspondientes a los importes facturados a los accionistas de Grupo Ferrovial, S.A. por los gastos ocasionados en la Oferta Pública de Venta de Acciones de la sociedad.

Los gastos ocasionados con motivo de la O.P.S. de Grupo Ferrovial, S.A. se encuentran activados en el epígrafe "Gastos de establecimiento" y se amortizan en un periodo de 5 años (nota 4.a)).

Asimismo, se ha incurrido en unos costes de explotación de 79.356 miles de euros, de los cuales 51.639 miles de euros tienen su origen en la actividad de construcción.

Los ingresos y gastos financieros fueron de 21.572 y 10.826 miles de euros respectivamente.

Los ingresos extraordinarios figuran por un importe de 5.660 miles de euros. De estos 2.075 proceden de la venta de acciones (en su mayor parte por la venta de las filiales de construcción a Ferrovial Agromán, S.A. tal como se comenta en la nota 8).

En el epígrafe "Gastos extraordinarios" se incluye la variación de las proviones de cartera. En el presente ejercicio esta variación supone un ingreso de 20.589 miles de euros, donde destaca el exceso de provisión por depreciación de la inversión en la sociedad Ferrovial Agromán, S.A. por 21.607 miles de euros (nota 8.a.3.).

El resultado de explotación aportado por la Unión Temporal de Empresas es de 4.444 miles de euros, financiero por 217 miles de euros y extraordinario por -37 miles de euros.

Ventas

La distribución porcentual del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad de construcción de la Sociedad es como sigue:

Por mercados		%
Clientes privados		100
Por actividades		
Obra civil		100

La cifra de negocios generada por la UTE SOL es de 54.129 miles de euros.

Personal

El número medio de empleados durante el ejercicio 1999, distribuido por categorías, es el siguiente:

Titulados	80
Administrativos	80
Operarios	7
TOTAL	167

(17) RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el ejercicio 1999 y como paso previo al inicio de la cotización de las acciones de la compañía en los mercados de valores, Grupo Ferrovial, S.A. procedió a la reforma completa de sus estatutos mediante acuerdos de la Junta General en reuniones de 23 de febrero y 23 de marzo de 1999. Esta circunstancia es relevante para resaltar algunas peculiaridades de este ejercicio en la materia:

En razón de la fecha de reforma de los estatutos, durante 1999, en diferentes períodos del año, se han aplicado los regímenes retributivos anterior y nuevo.

Los Estatutos establecen una composición acorde con los principios del Código del buen Gobierno, con participación de consejeros dominicales e independientes. En aplicación de estos principios, se ha incrementado el número de componentes del Consejo que, a partir del 23 de febrero de 1999, ha quedado fijado en once.

Por lo demás, se han constituido tres comisiones con funciones consultivas, dependientes del Consejo de Administración que son competentes respectivamente en materias de operaciones, nombramientos y retribuciones y auditoria y control.

Durante 1999, Grupo Ferrovial, S.A. ha satisfecho conjuntamente a los Consejeros una retribución estatutaria de 702 miles de euros así como la cantidad de 233 miles de euros en concepto de dietas por asistencia a la reuniones celebradas por el Consejo de Administración y por sus comisiones consultivas.

La cantidad percibida conjuntamente por los cuatro consejeros ejecutivos en concepto de retribuciones salariales es de 1.339 miles de euros, y en concepto de incentivos, de 1.080 miles de euros.

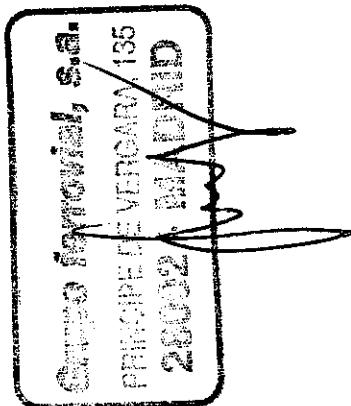
A 31 de diciembre no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones.

Las primas satisfechas por la sociedad que corresponden a seguros de vida respecto de miembros del Consejo de Administración han ascendido a 21 miles de euros.

El importe total de los anticipos y créditos concedidos a los miembros de los órganos de administración a 31 de diciembre de 1999 es de 980 miles de euros, con tipos de interés de MIBOR y de EURIBOR más un diferencial del 0,5 %. No existen obligaciones asumidas, por cuenta de dichos créditos, a título de garantía.

(18) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

- Con fecha 26 de enero de 2000 el Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A. ha aprobado proceder a realizar operaciones de compra de acciones propias. El número máximo de acciones a comprar no excederá del 5% del capital social, incluyendo las acciones que ya posee en autocartera.
- Asimismo, el Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A. en su reunión de 24 de febrero de 2000, ha acordado realizar una propuesta a la Junta General de Accionistas para la reducción del capital social mediante la amortización de 1.867.404 acciones propias (1,31 % del capital) que posee a 31 de diciembre de 1999.



(19) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES		Miles de euros		ORÍGENES			
		1999	1998	1999	1998		
Gastos de establecimiento		10.232		Recursos procedentes de las operaciones	17.222 36.620		
Reservas		85.193		Ampliación de capital	99.640		
				Prima de emisión de acciones	193.192		
Adquisición de Inmovilizaciones inmateriales				Enajenación de inmovilizaciones inmateriales	15		
Adquisición de Inmovilizaciones materiales	667	1.659		Enajenación de inmovilizaciones materiales	20 36		
Adquisición de Inmovilizaciones financieras	271.931	275.144		Enajenación de Inmovilizaciones financieras	69.723 201.255		
Empresas del grupo	222.192	267.685		Empresas del grupo	7.327 200.810		
Empresas asociadas		751		Empresas asociadas	2.395 36		
Otras inversiones	49.739	6.708		Otros	60.001 409		
Deudas a largo plazo	8.980			Deudas a largo plazo	42		
Acciones propias		204		Gastos adistribuir	8		
Dividendos complementarios	5.862	6.695		Ingresos a distribuir	8.030		
Dividendo ordinario	14.095	5.860					
TOTAL APLICACIONES	396.960	289.562		TOTAL ORÍGENES	387.850 237.953		
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones				Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes	9.110 51.609		
	SUMA	396.960	289.562		SUMA	396.960	289.562
VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE			EJERCICIO 1999		EJERCICIO 1998		
Deudores			Aumentos	8.025	Aumentos	715	
Existencias				1.993		331	
Acreedores		10.729				98.885	
Inversiones financieras temporales				17.496		46.693	
Tesorería		7.951				18	
Ajustes por periodificación				276		445	
	TOTAL	18.680	27.790		47.739	99.348	
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		-9.110			-51.609		
RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES			1999		1998		
Beneficio después de impuestos				35.381		188.213	
Amortizaciones				2.774		1.677	
Provisiones para riesgos y gastos				1.134		-1.953	
Provisiones inversiones financieras				-20.608		-667	
Beneficios procedentes del inmovilizado material				-2.075		-150.650	
Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero				616			
	TOTAL			17.222		36.620	

El anverso de esta página y las que anteceden, firmadas por el Consejero Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales –balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria- de GRUPO FERROVIAL, S.A. correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 1999, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad en sesión celebrada en Madrid el 10 de marzo de 2000, y que, a efectos de lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, todos los administradores firman a continuación.



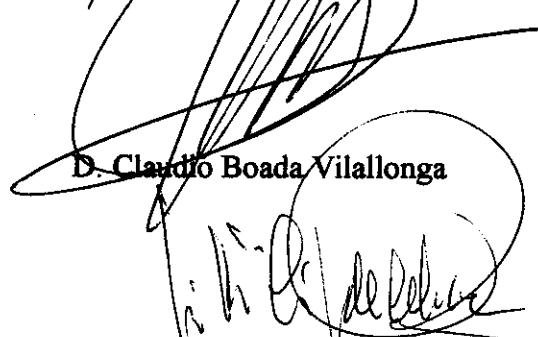
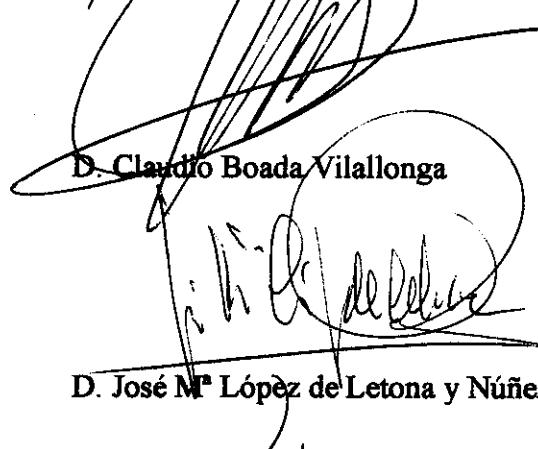
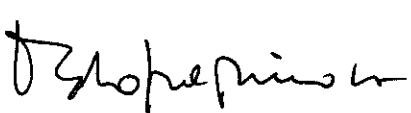
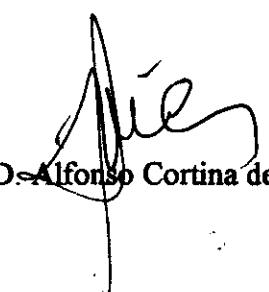
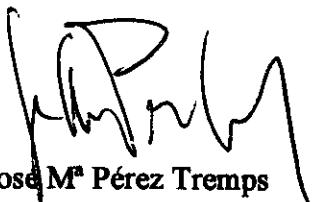
D. Rafael del Pino y Moreno

GRUPO FERROVIAL, S. A.


Consejero - Secretario del
Consejo de Administración



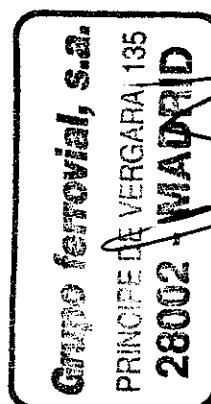
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo


D. Santiago Bergareche Busquet
D. Claudio Boada Vilallonga
D. José M. López de Letona y Núñez del Pino
D. Jaime Carvajal Urquijo
D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta
D. Manuel Azpilicueta Ferrer
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo
D. Alfonso Cortina de Alcocer
D. José M. Pérez Tremps

GRUPO FERROVIAL, S.A.

Informe de Gestión

1999



ferrovial

10 de marzo de 2000

GRUPO FERROVIAL, S.A.

INFORME DE GESTIÓN 1999

Principales acontecimientos y cambios societarios de 1999

Grupo Ferrovial, S.A. es la sociedad cabecera de Grupo Ferrovial.

A lo largo de 1999 se han producido una serie de acontecimientos que han motivado importantes transformaciones tanto en el Grupo como en su sociedad cabecera.

En primer lugar, a primeros de mayo se produjo la **salida a Bolsa** de la sociedad, que ha permitido ampliar su base accionarial y acceder a la financiación necesaria para respaldar su creciente actividad inversora. Con anterioridad a la salida a Bolsa, el capital social fue redenominado en euros, haciendo coincidir el valor nominal de la acción con la cifra de 1 euro. **Tras esta redenominación, se procedió a ampliar el capital con cargo a reservas.**

La salida a Bolsa de Ferrovial llevó aparejada, a su vez, una ampliación de capital, ésta mediante suscripción de acciones, que supuso una entrada de fondos en la compañía de 195 millones de euros.

Por otra parte, el 23 de febrero de 1999 los Consejos de Administración de Grupo Ferrovial, S.A., Ferrovial, S.A. y Agromán Empresa Constructora S.A. acordaron llevar a cabo la **integración de los negocios de Construcción** que desarrollaban estas dos últimas filiales de Grupo Ferrovial en una sola entidad jurídica, creándose Ferrovial Agromán, S.A., que se despunta como empresa líder del sector en España.

La integración tuvo efectos económicos desde 1 de enero de 1999.

Posteriormente a estos hechos, Grupo Ferrovial, S.A. llevó a cabo una **Oferta Pública de adquisición de acciones de Ferrovial Agromán, S.A.** mediante canje con sus propias acciones. Este canje se fijó en 5 acciones de Grupo Ferrovial, con valor nominal de 1 euro cada una por cada 12 acciones de Ferrovial Agromán, S.A., con valor nominal de 0,6 euros.

Tras esta última operación, el número de acciones de Grupo Ferrovial ha quedado fijado en 142.132.147.

Evolución de los negocios

Respecto a la **cifra de ingresos**, los principales conceptos de facturación provienen de la obra ejecutada por la UTE que desarrolla la obra de la Autopista del Sol, en la que Grupo Ferrovial, S.A. participa en un 60%, y de los servicios prestados por la sociedad cabecera del Grupo a sus distintas filiales cabeceras de negocio.

Respecto a la UTE anteriormente mencionada, su aportación a la facturación de Grupo Ferrovial, S.A. en el ejercicio 1999 es de 54 millones de euros. En el ejercicio 1998, esta aportación superó los 100 millones de euros. Ésto es debido a que esta importante obra concluyó a mitad del ejercicio 1999, entrando la autopista en explotación en el mes de julio, y siendo ésta la razón principal de la disminución de los ingresos por obra ejecutada respecto al ejercicio anterior.

El principal componente del **resultado positivo de explotación** es, a su vez, en ambos ejercicios, el correspondiente a esta obra.

En la facturación del ejercicio 1999 de Grupo Ferrovial, S.A., se incluyen este año, además, 5,5 millones de euros por facturación a los accionistas de gastos ocasionados en la Oferta Pública de Venta de acciones de la sociedad.

Los gastos correspondientes a la OPS han sido activados en el epígrafe Gastos de ~~Establecimiento~~, y se amortizan en un periodo de 5 años.

~~Dentro del resultado extraordinario destaca como componente positivo la reversión por 21,6 millones de euros por exceso de la provisión dotada en anteriores ejercicios por depreciación de la inversión en la filial Ferrovial Agromán, S.A.~~

~~Dentro de este proceso de reorganización societaria encabezado por la integración de las actividades de construcción anteriormente citada, Grupo Ferrovial, S.A. llevó a cabo la venta a la recién creada Ferrovial Agromán, S.A. de otras filiales que actúan dentro del ámbito de la construcción, con el objeto de aglutinar bajo esta cabecera toda la actividad constructora del Grupo.~~

Durante el periodo también se produjo la venta a Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. (Cintra) de la participación que la sociedad mantenía en Túneles de Artxanda, S.A., cuyo valor de adquisición ascendía a 3 millones de euros.

En el capítulo de **inversiones**, Grupo Ferrovial amplió capital en su filial Cintra por 199 millones de euros con el fin de contribuir a la financiación de la importante actividad inversora que está acometiendo esta sociedad y concreta y fundamentalmente, la inversión en la sociedad concesionaria canadiense ETR-407, principal adjudicación del año en el área de concesiones. Esta inversión tiene un impacto muy notable tanto en el balance como en los resultados del Grupo Consolidado.

Grupo Ferrovial, S.A. concedió, adicionalmente, un crédito a esta sociedad canadiense por un importe máximo de 450 millones de dólares canadienses, con un tipo de interés referenciado al tipo interbancario canadiense y vencimiento el 5 de mayo de 2007. A 31 de diciembre, el importe dispuesto por esta sociedad del crédito ascendía a 47 millones de euros, incluyendo los intereses devengados en el ejercicio y la comisión de apertura del préstamo.

También se procedió a ampliar capital en **Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.**, por un total de 11 millones de euros, con el fin de financiar las inversiones realizadas por esta sociedad en las dos empresas operadoras de telecomunicaciones en las que participa, Uni2 (telefonía fija) y Ono (cable).

Distribución de dividendos

El Consejo de Administración acordó en su reunión de 18 de noviembre de 1999 distribuir entre los accionistas, a cuenta del resultado del ejercicio 1999 la cantidad de 0,1 euros por acción, lo que supone un importe total de 14,1 millones de euros.

Evolución previsible

El próximo ejercicio 2000 se perfila como un año favorable, al igual que el pasado año lo fue, para la economía española. El crecimiento y mayor dinamismo de la actividad económica, la creación de empleo y el potencial creciente de nuestro país para exportar no sólo producción, sino también capacidades de gestión, sitúan a España, en el contexto de estabilidad que proporciona la Unión Europea, en una posición muy propicia para sostener su ciclo expansivo en los próximos años. España es, además, el país de la Unión Europea para el que se prevén mayores tasas de crecimiento en el medio plazo.

Para Ferrovial, 1999 ha sido un año de profundos cambios. Su salida a Bolsa, la fusión de los negocios de construcción de Ferrovial y Agromán y su reorganización societaria son parte de su apuesta por una empresa cada vez más eficiente y dinámica, con vocación de liderazgo europeo y capacidad de aprovechamiento de todas las ventajas que el entorno de bonanza económica presenta. Ferrovial ha afrontado estos retos resolviendo los problemas y absorbiendo los costes a ellos asociados con celeridad, en la firme intención de reforzar su organización y capacidad de gestión.

Todo esto unido al importante incremento de su presencia y liderazgo en los sectores en los que desarrolla sus actividades, permiten a Ferrovial encarar con optimismo su futuro.

En el sector de la construcción, los nuevos y necesarios planes de inversión en infraestructuras a nivel doméstico e internacional, unidos a las fórmulas de financiación privada, seguirán dando vida al sector, donde el fuerte tirón del subsector de la edificación, con altos crecimientos durante los pasados ejercicios, continúa sin presentar aún indicios serios de agotamiento en este año 2000. Las empresas constructoras de Grupo Ferrovial, S.A. cuentan, además, con una importante cartera de obras que a 31 de diciembre de 1999 ascendía a 4.022 millones de euros, era un 6% superior a la correspondiente a la misma fecha del año anterior y garantizaba 22 meses de facturación.

En la actividad de concesiones, el firme esfuerzo inversor de Ferrovial y su éxito en las licitaciones, con su máximo exponente en la adjudicación de la autopista ETR-407, en Canadá, ofrece un atractivo horizonte de rendimientos futuros, así como una apreciable garantía de continuidad en su expansión internacional y su apoyo al crecimiento del negocio constructor.

La importante cartera de ventas comprometidas en las sociedades que desarrollan la actividad **inmobiliaria** es garantía para asegurar en buena parte la continuidad del crecimiento en esta actividad en los próximos ejercicios. Las perspectivas, todavía excelentes, del mercado inmobiliario en España y las oportunidades que ofrece el mercado chileno y portugués para consolidar la presencia de Ferrovial Inmobiliaria en estos países coadyuvan a perfilar estas buenas previsiones.

Los avances tecnológicos y la revolución que las innovaciones en el mundo de las **telecomunicaciones** están operando en los hábitos de los consumidores y en la mentalidad social y empresarial abre numerosas y muy atractivas oportunidades para las empresas que apuestan por este sector.

Por último, es importante añadir cómo el peso, ya mencionado, que los negocios no enmarcados en la actividad de construcción han ido adquiriendo en el Grupo disminuye muy notablemente la exposición de Ferrovial a los avatares cíclicos propios de este sector.

Actividades tecnológicas

A través de las oficinas técnicas de sus filiales, Grupo Ferrovial se mantiene en vanguardia en la aplicación de las técnicas más avanzadas en el sector de la construcción. Igualmente debe destacarse la actividad de I+D llevada a cabo dentro del área de Agua y Medio Ambiente, donde Cadagua ha intervenido en diversos proyectos relacionados con el tratamiento de aguas residuales y la obtención de energía a partir de los procesos efectuados por plantas depuradoras.

Ferrovial, manteniendo su compromiso con la **calidad y el medio ambiente**, ha continuado aplicando en su actividad los procesos productivos y de gestión que hace tres años fueron objeto de certificación AENOR por cumplir los requisitos de las normas ISO 9.001 y 14.001.

Acciones propias

Grupo Ferrovial, S.A. mantenía acciones propias en su activo a 31 de diciembre en los volúmenes abajo consignados, y, de acuerdo con lo establecido en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tenía constituida una reserva patrimonial indisponible y por igual importe al coste de adquisición de las mismas.

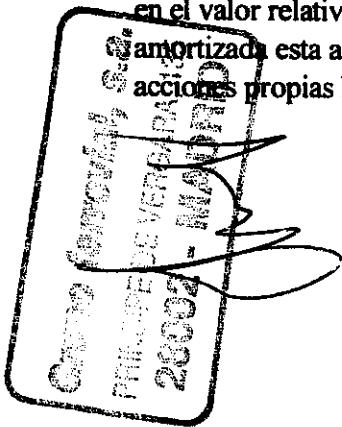
	Miles de euros	Nº de acciones	% s./ total
Grupo Ferrovial, S.A.	1.681	1.867.404	1,31

Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 26 de enero de 2000, el Consejo de Administración aprobó la decisión de adquirir acciones propias hasta un número máximo que no podrá exceder el 5% del capital social de Grupo Ferrovial (7.106.607 títulos).

A su vez, con fecha 24 de febrero, el Consejo acordó proponer a la Junta General de Accionistas la amortización de las acciones propias existentes con anterioridad a esta decisión, reduciendo el capital social de la compañía. Esta propuesta va dirigida al 1,31% del capital social que Grupo Ferrovial mantenía en calidad de autocartera a 31 de diciembre. Estas acciones (un total de 1.867.404 títulos) fueron adquiridas en ejercicios anteriores a 1999, cuando no cotizaban en los mercados de valores, y figuran en los libros de la sociedad con un coste muy bajo con respecto a su valor actual.

Grupo Ferrovial ha considerado que el mejor procedimiento para trasladar a la totalidad de los accionistas el valor de esta parte de autocartera es su amortización, ya que supondrá un incremento en el valor relativo y el beneficio distribuible entre las acciones actualmente en circulación. Una vez amortizada esta autocartera antigua, Ferrovial podrá realizar nuevamente operaciones de compra de acciones propias hasta el 5% del capital social de la sociedad, según lo arriba indicado.

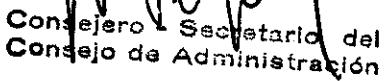


El anverso de esta página y las que anteceden, firmadas por el Consejero Secretario del Consejo de Administración, contienen el informe de gestión de GRUPO FERROVIAL, S.A. correspondiente al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 1999, que ha sido formulado por el Consejo de Administración de la sociedad en sesión celebrada en Madrid el 10 de marzo de 2000, y que, a efectos de lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, todos los administradores firman a continuación.



D. Rafael del Pino y Moreno

GRUPO FERROVIAL, S. A.



Consejero Secretario del
Consejo de Administración



D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo



D. Santiago Bergareche Busquet



D. Claudio Boada Vilallonga



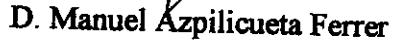
D. José Mª López de Letona y Núñez del Pino



D. Jaime Carvajal Urquijo



D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta



D. Manuel Azpilicueta Ferrer



D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo



D. Alfonso Cortina de Alcocer



D. José Mª Pérez Tremps

ARTHUR
ANDERSEN

C R M V
Registro de Auditorías
Embarcadero
6187

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

10 MAR. 2000

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2000 15999

A los Accionistas de
Grupo Ferrovial, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Ferrovial) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, 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 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 consolidadas 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 representan al 31 de diciembre de 1999 un 17% y un 14% del total consolidado, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresa en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ferrovial se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores. En los anexos I y II de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 15 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

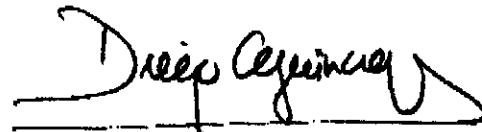
Arthur Andersen y Cia., S. Cia.
Avda. Menéndez Pelayo, 100, Edificio B, Bulevar
Nº 8, Edificio M, 28042, Madrid.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (R.O.A.C.)
Inscrita en el Registro de Economistas-Auditores (R.E.A.)

Domicilio fiscal:
Almudena, 100, 28043 Madrid
Código de Identificación Fiscal 13 79004461

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Ferrovial al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 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 las cuentas anuales del ejercicio 1999. 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



Diego Aguinaga Churruca

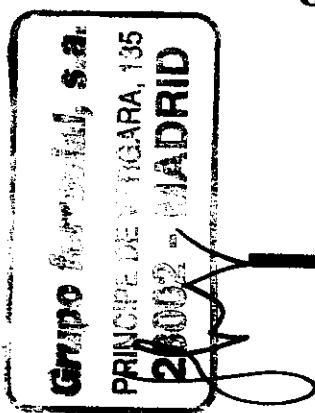
10 de marzo de 2000

GRUPO FERROVIAL

Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

1999



10 de marzo de 2000

ferrovial

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

- Miles de euros -

ACTIVO	1999	1998
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	4.017.374	897.329
Inmovilizaciones intangibles (Nota 7)	9.835	908
Bienes y derechos intangibles	175.461	164.936
Provisiones y amortizaciones	186.192	173.176
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	(10.731)	(8.240)
Inversiones en autopistas	3.316.136	187.450
Terrenos y construcciones	3.100.141	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	193.017	139.850
Otro inmovilizado	60.398	188.628
Provisiones y amortizaciones	(182.518)	(172.460)
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)	514.261	542.353
Participaciones en empresas del grupo	12.331	3.816
Participaciones puestas en equivalencia	293.047	486.207
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	4.236	2.488
Cartera de valores a largo plazo	43.247	19.443
Otros créditos	166.470	36.307
Provisiones	(5.060)	(5.908)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 13)	1.681	1.683
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 9)	55.324	58.064
CASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 10)	427.483	24.323
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (Nota 11)	2.533.122	2.051.411
Deudores	463.037	364.730
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 12)	1.653.943	1.218.336
Empresas puestas en equivalencia	1.517.128	1.154.905
Otros deudores	10.247	541
Provisiones	181.868	111.806
Inversiones financieras temporales	(55.300)	(48.916)
Concesiones de autopistas	175.294	366.215
Cartera de valores a corto plazo	56.922	-
Créditos a empresas puestas en equivalencia	98.154	352.343
Otros créditos	423	102
Provisiones	19.966	13.769
Tesorería	(171)	-
Concesiones de autopistas	212.353	89.485
Otros	76.863	-
Ajustes por periodificación	135.490	89.485
	28.495	12.645
TOTAL ACTIVO	7.033.303	3.831.066
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (Nota 13)		
Capital suscrito	928.237	589.377
Prima de emisión de acciones	142.132	42.492
Otras reservas de la sociedad dominante	193.192	-
Reservas distribuibles	271.383	180.086
Reservas no distribuibles	259.255	167.958
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	12.128	12.128
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	80.128	167.869
Diferencias de conversión	115.639	119.439
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	28.639	-
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (B*)	(14.095)	(5.862)
Pérdidas y ganancia consolidadas	111.219	85.353
Pérdidas y ganancia atribuibles a socios externos	138.728	90.663
SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)	311.842	18.193
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Subvenciones en capital (Nota 15)	38.401	16.810
Diferencias positivas de cambio	4.667	6.082
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 15)	5.251	451
	28.483	10.277
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 16)		
Fondo de reversión	53.786	38.910
Otras provisiones	14.782	4.460
	39.004	36.450
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 18)	3.142.242	100.067
Concesionarias de autopistas	1.526.440	4.988
Resto de sociedades	1.521.451	-
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	4.989	4.988
Concesionarias de autopistas	1.503.477	64.338
Resto de sociedades	1.009.288	-
Otros acreedores	494.189	64.338
Endudamiento financiero concesionarias (Nota 19)	97.094	12.177
Resto acreedores largo plazo	58.495	-
Desembolos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 9)	38.599	12.177
En sociedades del grupo	4.026	58.490
En sociedades asociadas	4.026	-
Deudas representadas por efectos a pagar	11.205	58.490
	11.205	18.583
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	2.599.595	2.217.200
Concesionarias de autopistas	202.451	283.774
Resto de sociedades	108.882	-
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	93.569	283.774
Acreedores comerciales	796	95.152
Otras deudas no comerciales	1.812.760	1.472.906
Provisiones para operaciones de tráfico	412.446	275.582
Ajustes por periodificación	84.632	81.822
	46.510	7.963
TOTAL PASIVO	7.033.303	3.831.066

Las notas 1 a 25 de la memoria forman parte integrante del balance de situación del ejercicio 1999.

SA
FONDO DE VERSIÓN, 135
28002 MADRID

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS A 1999 Y 1998

	1999	1998	- Miles de euros -
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 22)	2.645.161	2.364.105	
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	68.788	68.678	
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	21.241	13.787	
Existencias incorporadas al inmovilizado	183	192	
Otros ingresos de explotación	10.038	8.637	
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.745.411	2.455.399	
Consumo y otros gastos exteriores (Nota 22)	1.732.585	1.567.926	
Gastos de personal (Nota 23)	390.920	371.996	
a) Sueldos, salarios y asimilados	323.848	302.129	
b) Cargas sociales	67.072	69.868	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	51.632	47.564	
Variación de las provisiones de tráfico	33.547	34.883	
Otros gastos de explotación	342.255	336.050	
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.550.939	2.358.420	
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	194.472	96.979	
Ingresos de participaciones en capital	114	24	
Ingresos de otros valores	1.328	1.376	
Otros ingresos financieros	41.516	34.534	
Concesionarias de autopistas	6.811	-	
Resto de sociedades	34.705	34.534	
Beneficios de inversiones financieras temporales	5.450	10.512	
Diferencias positivas de cambio	7.771	2.332	
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	56.179	48.778	
Gastos financieros	41.067	27.262	
Concesionarias de autopistas	14.529	-	
Resto de sociedades	26.644	27.262	
Variación provisión de inversiones financieras	(106)	-	
Diferencias negativas de cambio	7.316	3.017	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	48.383	30.279	
Resultado financiero de concesionarias autopistas	(7.718)	-	
Resultado financiero del resto de sociedades	15.514	3.017	
RESULTADOS FINANCIEROS	7.796	18.499	
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Notas 9 y 22)	1.746	523	
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Notas 9 y 22)	9.619	9.923	
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	3.032	2.837	
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	207.109	122.842	
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	646	727	
Beneficios procedentes del inmovilizado	3.695	12.243	
Ingresos o beneficios extraordinarios	42.588	12.753	
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 22)	46.929	25.723	
Variación de provisiones	5.848	(120)	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.019	6.900	
Gastos y pérdidas extraordinarios	51.303	14.472	
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 22)	59.170	21.252	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(12.241)	4.472	
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	194.868	136.513	
Impuesto sobre sociedades (Nota 20)	66.140	35.850	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	128.728	98.663	
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (NOTA 14)	17.509	5.310	
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	111.219	85.353	

Las notas 1 a 25 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999.

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 1999

(1) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La presentación de las cuentas anuales consolidadas se ha realizado en base al Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre de 1991, por 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, que aprueba el Plan General de Contabilidad.

Como requiere la normativa contable, junto al balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 se muestran también, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales de 1998 aprobadas por los accionistas en Junta General celebrada el 23 de marzo de 1999. A partir del 1 de enero de 1999 la sociedad dominante genera la información contable y financiera en euros por lo que, para facilitar dicha comparación, las cifras del ejercicio 1998 formuladas y aprobadas en pesetas han sido convertidas a euros aplicando el tipo de cambio oficial de 1 euro = 166,386 pesetas. Así mismo, se han desglosado las reservas por diferencias de conversión que estaban incluidas al 31 de diciembre de 1998 en los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia".

La consolidación de las sociedades en las que Grupo Ferrovial, S.A. posee una participación directa o indirecta superior al 50% del capital social y/o mantiene el control efectivo de su gestión se ha realizado por el método de integración global.

A este respecto, y como novedad frente al ejercicio 1998, la consolidación de las inversiones en las sociedades concesionarias de autopistas en las que la participación del Grupo es superior al 50%, como son, Autopista Terrasa-Manresa, S.A. (Autema), Autopista del Sol, S.A. (Ausol), Concesiones de Infraestructuras, S.A. (Cisa), Concesionaria Temuco-Río Bueno, S.A. y Concesionaria Collipulli Temuco, S.A. se realiza a partir de enero de 1999 por integración global, mientras que hasta el cierre del ejercicio 1998 se hacía por puesta en equivalencia ya que el efecto de no aplicar el método de integración global no era significativo al estar operativa únicamente la primera sociedad mencionada. Para facilitar la comparación de las cifras correspondientes al año 1999, a continuación se muestra un balance y una cuenta de pérdidas y ganancias en los cuales se incluye una columna con las cifras proforma que hubiesen resultado de aplicar el método de integración global a las Sociedades Concesionarias anteriormente mencionadas. En las distintas notas de estas cuentas anuales donde se refleja el movimiento producido entre los saldos al cierre de 1998 y 1999 se incluye un apartado especial donde se indica el importe que supone la integración global de las autopistas al 1 de enero de 1999.

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS A 31 DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (se incluye el balance proforma a 31/12/1996)

A C T I V O	1999	1998 (Proforma)	1996 - Miles de euros -	
INMOVILIZADO				
Gastos de establecimiento (Nota 6)	4.817.374	1.482.304	897.329	
Inmovilizaciones intangibles (Nota 7)	9.835	926	908	
Bienes y derechos intangibles	175.461	166.841	164.936	
Provisiones y amortizaciones	186.192	175.291	173.176	
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	(10.731)	(8.450)	(8.240)	
Inversiones en autopistas	3.316.136	891.512	187.450	
Terrenos y construcciones	3.100.141	705.161	-	
Instalaciones técnicas y maquinaria	145.098	139.850	139.850	
Otro inmovilizado	193.017	184.583	188.628	
Provisiones y amortizaciones	60.398	37.179	31.433	
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)	(182.518)	(175.261)	(172.460)	
Participaciones en empresas del grupo	514.261	341.344	542.353	
Participaciones puestas en equivalencia	12.331	3.816	3.816	
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	293.047	275.714	486.207	
Cartera de valores a largo plazo	4.226	2.488	2.488	
Otros créditos	43.247	19.443	19.443	
Provisiones	166.470	45.791	36.307	
Acciones de la sociedad dominante (Nota 13)	(5.060)	(5.908)	(5.908)	
	1.681	1.681	1.683	
PONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (NOTA 9)	55.324	58.804	58.804	
CASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 10)	427.483	27.773	24.323	
ACTIVO CIRCULANTE				
Existencias (Nota 11)	2.533.123	2.187.187	2.051.411	
Deudores	463.037	364.730	364.730	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 12)	1.653.943	1.254.594	1.218.336	
Empresas puestas en equivalencia	1.517.128	1.155.289	1.154.905	
Otros deudores	10.247	703	541	
Provisiones	181.868	147.518	111.806	
Inversiones financieras temporales	(55.300)	(48.916)	(48.916)	
Concesiones de autopistas	175.294	379.823	366.215	
Cartera de valores a corto plazo	56.922	13.609	-	
Creditor a empresas puestas en equivalencia	98.154	352.343	353.343	
Otras cuentas	423	102	102	
Provisiones	19.966	13.769	13.769	
	(171)	-	-	
Concesiones de autopistas	212.353	91.781	89.485	
	76.863	2.296	-	
	135.490	89.485	89.485	
	28.495	16.179	12.645	
	TOTAL ACTIVO	7.033.303	3.595.188	3.831.866
	P A S I V O			
PROVISOS PERIODICOS (Nota 13)				
Capital suscrito	928.237	589.377	589.377	
Primeras emisiones de acciones	142.132	42.492	42.492	
Ganancias reservadas de la sociedad dominante	193.192	-	-	
PROVISOS				
Reservas distribuibles	271.383	180.086	180.086	
Reservas no distribuibles	259.255	167.958	167.958	
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	12.128	12.128	12.128	
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	80.128	172.383	167.869	
Diferencias de conversión	115.639	122.930	119.439	
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	28.639	(8.005)	-	
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (B)	(14.095)	(5.862)	(5.862)	
Pérdidas y ganancias consolidadas	111.219	85.393	85.393	
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	128.728	90.840	90.663	
	17.509	5.487	5.310	
	SOCIOS EXTERNOS (NOTA 14)	311.842	68.125	18.193
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				
Subvenciones en capital (Nota 15)	38.401	24.495	16.810	
Diferencias positivas de cambio	4.667	6.083	6.082	
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 15)	5.251	448	451	
	28.483	17.964	10.277	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 16)				
Fondo de reversión	53.786	31.283	30.910	
Otras provisiones	14.782	4.460	4.460	
	39.004	26.823	26.450	
ACREEDORES A LARGO PLAZO				
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 18)	3.142.242	674.139	100.007	
Concesionarias de autopistas	1.526.440	58.292	4.988	
Resto de sociedades	1.521.451	53.304	-	
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	4.989	4.988	4.988	
Concesionarias de autopistas	1.503.477	560.095	64.338	
Resto de sociedades	1.009.288	495.757	-	
Otras acreedores	494.189	64.338	64.338	
Endeudamiento financiero concesionarias (Nota 19)	97.094	6.113	12.177	
Resto acreedores largo plazo	58.495	-	-	
Desembolos pendientes sobre acciones no exigibles (Nota 9)	38.599	6.113	12.177	
En sociedades del grupo	4.026	31.054	58.490	
En sociedades asociadas	-	18	-	
Deudas representadas por efectos a pagar	4.026	31.036	58.490	
	11.205	18.585	18.583	
ACREEDORES A CORTO PLAZO				
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	2.559.595	2.287.769	2.217.200	
Concesionarias de autopistas	202.451	291.401	283.774	
Resto de sociedades	108.882	7.627	-	
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	93.569	283.774	283.774	
Acreedores comerciales	796	70.961	95.152	
Otras deudas no comerciales	1.812.760	1.474.974	1.472.906	
Provisiones para operaciones de tráfico	412.446	278.136	275.582	
Ajustes por periodificación	84.632	81.876	81.822	
	46.510	10.421	7.963	
	TOTAL PASIVO	7.033.303	3.595.188	3.831.866

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS A 1999 Y 1998 (se incluye la cuenta de pérdidas y ganancias proforma a 31/12/98)
 - Miles de euros -

	1999	1998 (Proforma)	1998
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 22)	3.645.161	2.382.580	2.364.105
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	68.788	68.870	68.678
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	21.241	26.973	13.787
Existencias incorporadas al inmovilizado	183	-	192
Otros ingresos de explotación	10.038	6.948	8.637
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.745.411	2.485.371	2.455.399
Consumo y otros gastos exteriores (Nota 22)	1.732.585	1.567.959	1.567.926
Gastos de personal	390.920	375.104	371.906
a) Sueldos, salarios y asimilados	323.848	305.236	302.129
b) Cargas sociales	67.072	69.868	69.868
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	51.632	48.315	47.564
Variación de las provisiones de tráfico	33.547	32.900	34.883
Otros gastos de explotación	342.255	338.694	336.050
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.550.939	2.362.972	2.358.420
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	194.472	122.400	122.400
Ingresos de participaciones en capital	114	24	24
Ingresos de otros valores	1.328	1.376	1.376
Otros ingresos financieros	41.516	40.298	34.534
Concesionarias de autopistas	6.811	5.764	-
Resto de sociedades	34.705	34.534	34.534
Beneficios de inversiones financieras temporales	5.450	10.512	10.512
Diferencias positivas de cambio	7.771	2.332	2.332
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	56.179	54.542	48.778
Gastos financieros	41.067	71.232	27.262
Concesionarias de autopistas	14.529	43.974	-
Resto de sociedades	26.644	27.258	27.262
Variación de provisión de inversiones financieras	(106)	-	-
Diferencias negativas de cambio	7.316	3.017	3.017
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	48.383	74.249	30.279
Beneficio financiero de concesionarias autopistas	(7.718)	(38.210)	-
Beneficio financiero del resto de sociedades	15.514	18.503	3.017
RESULTADOS FINANCIEROS	7.796	(19.771)	18.499
Participación en pérdidas de sociedades sujetas en equivalencia (Notas 9 y 22)	1.746	523	523
Participación en beneficios de sociedades sujetas en equivalencia (Notas 9 y 22)	9.619	6.653	9.923
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	3.032	2.837	3.837
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	297.109	105.985	122.642
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	646	727	727
Beneficios procedentes del inmovilizado	3.695	12.309	12.243
Ingresos o beneficios extraordinarios	42.588	17.075	12.753
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 22)	46.929	30.111	25.723
Variación de provisiones	5.848	(108)	(120)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.019	6.900	6.900
Gastos y pérdidas extraordinarios	51.303	16.387	14.472
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 22)	59.170	23.079	21.252
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(12.241)	7.832	4.372
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	194.268	113.817	126.513
Impuesto sobre sociedades (Nota 20)	66.140	22.177	35.850
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	128.728	92.640	90.663
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (NOTA 14)	17.509	5.487	5.310
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	111.219	85.353	85.353

(2) **ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Grupo Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes se dedican, fundamentalmente, a las siguientes áreas de actividad:

- a) Construcción y ejecución de toda clase de obras, públicas y privadas, tanto en el territorio nacional como en el exterior, operando fundamentalmente a través de Ferrovial Agromán, S.A. (producto de la integración en el ejercicio 1999 de la actividad de construcción de las sociedades Ferrovial, S.A. y Agromán Empresa Constructora, S.A.).
- b) Concesiones de autopistas, aparcamientos y aeropuertos, tanto en España como en el exterior.
- c) Promoción inmobiliaria tanto en España como en el exterior, y gestión de viviendas en régimen de comunidad de propietarios.
- d) Servicios, abarcando diversas áreas, como la prestación de servicios urbanos (limpieza viaria y gestión de residuos sólidos), la gestión integral de aguas (compra, distribución y comercialización) y la gestión integral y mantenimiento de edificios. Tras la fusión por absorción de Ferrovial Servicios, Mantenimiento y Gestión Integral, S.A. (antes Ferrovial Conservación, S.A.) llevada a cabo por Ferrovial Servicios, S.A. , todas estas actividades han quedado integradas en esta filial, a través de la cual Grupo Ferrovial desarrolla su actividad en el área de servicios.
- e) Telecomunicaciones.

El Grupo Ferrovial está constituido por la sociedad dominante Grupo Ferrovial, S.A., y sus sociedades dependientes y asociadas, que se detallan en los **Anexos I y II**.

(3) **BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN**

a) **Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 1999 de Grupo Ferrovial, S.A. y sus Sociedades dependientes, y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

b) Principios contables y de consolidación

En la preparación de las Cuentas Anuales se han aplicado los principios y normas de contabilidad establecidos en la legislación mercantil actualmente en vigor.

La consolidación de las sociedades en las que Grupo Ferrovial, S.A. posee una participación, directa o indirecta, superior al 50% del capital social y/o mantiene el control efectivo de su gestión se ha realizado por el método de integración global.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado del ejercicio de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los capítulos "Socios externos" del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los estados financieros de las Sociedades dependientes extranjeras incluidas en el proceso de consolidación se convierten a euros aplicando a los activos y pasivos el tipo de cambio vigente a la fecha del balance, y al patrimonio el tipo de cambio medio del periodo en que se generó. La diferencia surgida en el proceso de conversión se registra dentro del epígrafe de Fondos Propios como "Diferencias de conversión".

Las sociedades en las que la participación directa e indirecta es igual o inferior al 50% y se tiene una influencia significativa en la gestión (sociedades asociadas) se presentan en el balance de situación consolidado siguiendo el método de puesta en equivalencia. La participación en el resultado del ejercicio de estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Participación en pérdidas/beneficios de las sociedades puestas en equivalencia". No obstante lo anterior, Setecampos Sociedad Inmobiliaria, S.A., Autopista Trados M45, S.A., Boremer, S.A. y Constructora Delta Ferrovial, Ltd. sociedades gestionadas por el Grupo y en las que la participación es de un 50% han sido integradas por el método de integración proporcional.

Las sociedades en las que se tiene una inversión minoritaria y se estima que no se ejerce influencia significativa en la gestión y aquellas no significativas o en las que no tienen carácter de permanencia (nota 9) se valoran al coste, constituyéndose la depreciación de cartera correspondiente en base a su valor teórico-contable.

Las cuentas anuales individuales de 1999 de las sociedades consolidadas y las presentes cuentas anuales consolidadas se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de las sociedades esperan que las cuentas anuales sean aprobadas sin modificación alguna.

c) Variaciones del perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 1999 se han incorporado al perímetro de consolidación las siguientes sociedades dependientes:

- En el área de construcción:

Ferrovial Agroman Internacional, S.A. ha constituido la sociedad Ferrovial Agromán Canadá, Inc. que participará en la construcción de los tramos este y oeste de la mencionada autopista H407 de Toronto en Canadá y Constructora Santiago Talca, S.A. que llevará a cabo la ejecución de las obras de la autopista chilena Ruta 5 tramo Santiago Talca, cuya gestión y explotación ha sido concedida a la sociedad asociada al grupo, Autopista del Maipo, S.A..

- En el área de concesiones:

Las sociedades 407 ETR International Inc. y 407 ETR Concession Company, Ltd., sociedades a través de las cuales se participa en la concesión de la autopista H407 de Toronto en Canadá.

- En el área de promoción inmobiliaria:

Grupo Ferrovial a través de su filial Ferrovial Inmobiliaria, S.A. ha constituido en 1999, al 50% junto con otros socios, la sociedad Setecampos Sociedade Inmobiliaria, S.A. la cual desarrollará una nueva promoción inmobiliaria en Lisboa.

d) Cotización en Bolsa de las acciones de la sociedad dominante Grupo Ferrovial, S.A.

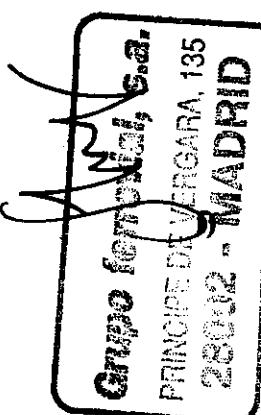
Con fecha 23 de febrero de 1999 la Junta General de Accionistas de Grupo Ferrovial, S.A. acordó solicitar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la admisión a cotización en Bolsa de sus acciones mediante una Oferta Pública de Venta de Acciones que se complementaría con una Oferta Pública de Suscripción de Acciones (Nota 13).

El 5 de mayo de 1999 Grupo Ferrovial, S.A. inició la cotización de sus acciones en los mercados bursátiles españoles .

e) Integración del negocio de construcción en Ferrovial, S.A. y Agromán Empresa Constructora, S.A..

Con fecha 23 de febrero de 1999 los Consejos de Administración de Grupo Ferrovial, S.A., Ferrovial, S.A. y Agromán Empresa Constructora, S.A. acordaron llevar a cabo la integración de los negocios de construcción que desarrollaban estas dos últimas sociedades en una estructura única, con el objetivo de mejorar la rentabilidad, aprovechar sinergias existentes en el Grupo y reducir los costes ordinarios tanto directos como indirectos.

Así, las Juntas Generales de Accionistas respectivas de Ferrovial, S.A. y Agromán, Empresa Constructora, S.A. aprobaron, en su reunión de 28 de mayo de 1999, la escisión parcial de la actividad constructora de Ferrovial, S.A. en favor de Agromán Empresa Constructora, S.A., sociedad esta última que pasaría a denominarse Ferrovial Agromán, S.A..


La integración tuvo efectos económicos desde el 1 de enero de 1999, constituyéndose Ferrovial Agromán, S.A. como cabecera de la división de construcción del Grupo Ferrovial.

Fusión Ferrovial Conservación, S.A. y Ferrovial Servicios, S.A.

En Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Ferrovial Servicios, S.A. y Ferrovial Servicios, Mantenimiento y Gestión Integral, S.A. (antes Ferrovial Conservación, S.A.), celebradas el día 12 de Mayo de 1999, se acordó la aprobación de la fusión por absorción de Ferrovial Servicios, Mantenimiento y Gestión Integral, S.A. por parte de Ferrovial Servicios, S.A., recibiendo esta última el patrimonio en bloque de Ferrovial Servicios de Mantenimiento y Gestión Integral, S.A. que, en consecuencia, quedó extinguida.

De esta forma, la actividad de mantenimiento y gestión integral de servicios que venía desarrollando hasta ahora Ferrovial Conservación, S.A. ha pasado a ser gestionada directamente por Ferrovial Servicios, S.A.

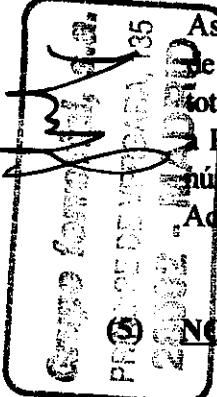
g) Adaptación al Euro y año 2000

Respecto a la adaptación de los sistemas informáticos del Grupo al EURO, desde el 1 de enero de 1999 se han adaptado con éxito todos los sistemas. Igualmente han terminado con éxito todas las actuaciones tendentes a afrontar sin problemas el año 2000. Los trabajos realizados han permitido el adecuado funcionamiento de los sistemas informáticos, en todos los aspectos significativos, hasta la formulación de estas cuentas anuales.

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la sociedad dominante del Grupo propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 0,20 euros por acción, excluidas las acciones existentes en autocartera en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas. De este importe ya han sido distribuidos, el pasado 10 de enero de 2000, 0,10 euros por acción a cuenta del resultado del ejercicio 1999 de acuerdo a lo aprobado por el Consejo de Administración en su reunión de 18 de noviembre de 1999.

Tomando como referencia el número de acciones existentes en autocartera al 31 de diciembre de 1999, el importe del dividendo complementario bruto ascendería a 14.026 miles de euros, lo que sumado al pago del dividendo a cuenta bruto realizado el 10 de enero de 2000 (14.026 miles de euros), supondría un total de dividendo para el ejercicio 1999 de 28.052 miles de euros.


Asimismo, la propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1999 incluye la dotación de la Reserva legal por un importe de 3.538.116,30 euros. El resto del importe hasta llegar al total del resultado de la sociedad dominante, que asciende a 35.381 miles de euros, se aplicará a Reservas voluntarias, una vez que quede fijado el importe exacto del dividendo en base al número de acciones en autocartera existente en la fecha de celebración de la Junta General de Accionistas.

(5) NORMAS DE VALORACIÓN

a) Fondo de Comercio de consolidación

Se considera Fondo de Comercio la diferencia positiva originada entre el coste de la inversión y el valor teórico contable en el momento de su incorporación al Grupo, minorada en el importe de las revalorizaciones de activos o las modificaciones de valor de pasivos imputadas directamente a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente o asociada. El fondo de comercio es amortizado de un modo sistemático en la medida y en el período en que dicho fondo contribuya a la obtención de ingresos, con un máximo de 20 años.

b) Diferencia negativa de consolidación

Se considera diferencia negativa de consolidación la diferencia negativa originada entre el coste de la inversión y el valor teórico-contable en el momento de su incorporación al Grupo, minorada en el importe de las revalorizaciones o las reducciones de valor de activos y pasivos imputadas directamente a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente o asociada.

A 31 de diciembre de 1999 no existen diferencias negativas de consolidación.

c) **Homogeneización de partidas.**

Con el objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estas cuentas anuales consolidadas, se han aplicado criterios de homogeneización a las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

El principal ajuste de homogeneización corresponde a la adaptación de las sociedades concesionarias de autopistas en el exterior a la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas. En todos aquellos casos en los que esta homogeneización resulta significativa, se desglosa en la nota correspondiente de la presente memoria.

Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento incluyen, básicamente, los gastos de primer establecimiento y ampliación de capital. Se valoran al precio de adquisición de los servicios que lo constituyen. La amortización de los gastos de establecimiento es lineal en un período de cinco años.

Immobilizado inmaterial

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción.

El inmovilizado inmaterial se amortiza linealmente; en el caso de las concesiones administrativas durante el período de vigencia de la concesión y en el de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero y el resto de conceptos durante su vida útil, siendo el plazo máximo de cinco años.

f) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, en aquellas sociedades que procedieron a la actualización.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización de 1996 se amortiza en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto en la amortización de cada ejercicio no es significativo.

Los gastos de mantenimiento, conservación y reparación normales se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Los costes de renovación, ampliación o mejora del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

Los importes de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calculan, para cada inversión, sumando al precio de las materias consumibles, los costes directos imputables a dichas inversiones, así como una proporción de los costes indirectos.

El epígrafe "Inversiones en Autopistas" corresponde tanto a los tramos en explotación como a los que se hallan en construcción, e incluye los estudios técnicos y económicos, proyectos, expropiaciones, indemnizaciones y reposición de servicios y servidumbres, construcción de las obras e instalaciones, gastos de dirección y administración de obra, gastos financieros devengados durante el periodo de construcción procedentes de fuentes de financiación que efectivamente estén financiando la inversión en la autopista y todos los costes necesarios para la construcción devengados antes de la puesta en condiciones de explotación.

Las sociedades del Grupo utilizan para el cálculo de la amortización de la maquinaria, instalaciones y utillaje, esencialmente, el método de dígitos decrecientes. El resto del inmovilizado material consolidado se amortiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los años utilizados por las sociedades consolidadas para cada tipo de inmovilizado son, básicamente, los siguientes:

	Años Totales de Vida Util Estimada
Edificios y otras construcciones	33-50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5-18
Mobiliario y enseres	10-15
Elementos de transporte	5-7
Otro inmovilizado	5

g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos financieros diferidos en la emisión de bonos se valoran por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de las citadas deudas. Dichos gastos se imputan a resultados, en el caso de las sociedades concesionarias de autopistas, conforme al criterio indicado en el apartado u.4.1. de esta misma nota.

Adicionalmente se incluyen en el epígrafe de gastos a distribuir en varios ejercicios el exceso de los intereses devengados derivados de la financiación de la inversión en autopistas que se encuentran en explotación, sobre los efectivamente imputados a resultados de acuerdo con lo indicado en el mencionado apartado u.4.1.

h) Inversiones Financieras Temporales

Las inversiones financieras temporales, que recogen fundamentalmente inversión en Deuda del Estado y depósitos en euros y en divisas, se valoran al coste de adquisición y son de disposición inmediata. Los ingresos que generan se registran en el ejercicio en que se devengen siguiendo un criterio financiero.

i) Valores mobiliarios

Las participaciones financieras en las sociedades no consolidadas que no cotizan en Bolsa se hallan valoradas al coste de adquisición. Las minusvalías experimentadas en estas inversiones, que se ponen de manifiesto por la diferencia entre el coste de adquisición y su valor teórico-contable, una vez consideradas las plusvalías tácitas existentes, se contabilizan como gastos del ejercicio y su contrapartida se registra en el epígrafe "Provisiones" del inmovilizado financiero en el balance de situación consolidado (véase nota 9).

Dendores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto de deudores como de acreedores, a corto plazo o a largo plazo, se registran por su valor nominal. En el caso de deudas con intereses, éstos se contabilizan en función de su devengo.

k) Existencias

Las existencias se valoran al precio de coste o al valor de mercado, si éste fuese menor, excepto ciertos terrenos y solares que se hallan valorados a precio de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996. El precio de coste se determina de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Las materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se valoran a su coste de adquisición (precio promedio) o al valor neto de realización, el menor.
 2. Las instalaciones auxiliares de obra se valoran a su coste de adquisición menos la amortización realizada en función del volumen de la obra ejecutada.
 3. Las promociones inmobiliarias incluyen los costes incurridos hasta el cierre del ejercicio en aquellas 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 incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se considera mayor coste en el momento de las enajenaciones.

l) Acciones de la Sociedad dominante

Las participaciones en el capital de la sociedad dominante se hallan valoradas al coste de adquisición, al ser éste inferior a su valor teórico-contable y a su valor de cotización.

m) Subvenciones

Las subvenciones se valoran por el importe recibido. Las recibidas y cobradas en concepto de subvenciones de capital se imputan al resultado de cada ejercicio en proporción a la depreciación experimentada en el mismo por los activos financiados con dichas subvenciones.

n) Obligaciones con el personal

De acuerdo con la normativa vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

El balance de situación adjunto al 31 de Diciembre de 1999 incluye dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales" una provisión de 6.303 miles de euros, aproximadamente, para atender, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el coste de las indemnizaciones del personal temporal por fin de obra y otras indemnizaciones.

ñ) Otras provisiones para riesgos y gastos.

La política seguida con respecto a la contabilización de provisiones para riesgos y otros gastos consiste en registrar el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

o) Fondo de reversión

Las sociedades concesionarias deben efectuar anualmente una dotación al fondo de reversión con el objeto de reconstituir el valor neto contable de los activos revertibles en los años de duración de la concesión más el importe de los gastos que se estima se van a realizar para entregar estos activos en las condiciones de uso establecidas en los contratos de concesión.

En ejercicios anteriores las sociedades concesionarias de autopistas del Grupo seguían el criterio de, a partir del ejercicio en que se comenzara a obtener beneficios, efectuar anualmente una dotación al fondo de reversión con objeto de reconstituir el valor de la inversión en la autopista en el momento que ésta revierta al organismo competente.

A partir del 1 de enero de 1999, y en virtud de la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje, la dotación anual al fondo de reversión se realiza de forma uniforme y sistemática proporcionalmente a los ingresos previstos.

Asimismo, en la referida Orden Ministerial se incluye una disposición transitoria con objeto de reflejar en el pasivo del balance de situación el fondo de reversión de conformidad a las normas contenidas en la adaptación aprobada en la citada Orden (véase el apartado u.4.1. de esta misma nota).

p) Deudas a corto y largo plazo

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

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

q) Impuesto sobre beneficios

El Grupo Ferrovial está acogido al régimen de tributación consolidada desde el ejercicio 1993.

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades para las compañías del perímetro fiscal individualmente consideradas, se calcula en cada sociedad en función del resultado económico, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Las sociedades incluidas en el régimen de tributación consolidada en el ejercicio 1999 son: Grupo Ferrovial, S.A., Ferrovial, S.A., Ferrovial Inmobiliaria, S.A., Cadagua, S.A., Ferrovial Medio Ambiente, S.A., Ferrovial Servicios, S.A., Sitkol, S.A., Can-Am, S.A., Inversiones Trenza, S.A., Frin Gold, S.A., Promotora Ibérica de Negocios, S.A., Gijonesa de Cementerios, S.A., Burety, S.L., Ferrovial Telecomunicaciones, S.A., Betonial, S.A., Lar 2000, S.A., Promociones Bislar, S.A., Bislar, S.A., Promotora Oeste de Barcelona, S.L. y Jaralpico, S.L.

r) Transacciones en moneda extranjera

La conversión a moneda nacional de las transacciones realizadas en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de formalizar cada operación. Asimismo, los saldos a pagar y a cobrar en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio se han valorado al tipo de cambio vigente en ese momento de cierre.

Las diferencias positivas no realizadas se recogen en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación. Las diferencias negativas de cambio se han recogido como gasto en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los estados financieros correspondientes a las sociedades chilenas y colombianas han sido ajustados en origen para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el período. Dichas correcciones monetarias, no han sido eliminadas en el proceso de homogeneización.

El ajuste por inflación o corrección monetaria se aplica a los activos y pasivos no monetarios, al patrimonio y las cuentas de resultados. Los ajustes de activos y pasivos se registran como un aumento en la cuenta respectiva, y los de patrimonio en la cuenta de reservas de revalorización. La contrapartida de estos ajustes son los epígrafes ingresos y gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

s) Derivados financieros

En el caso de operaciones con cobertura de tipo de cambio, se registran como resultado tanto las diferencias positivas como negativas de cambio que se producen al cierre. Igualmente, se registra el beneficio o pérdida que supondría la liquidación al cierre de la citada cobertura. De este modo, el efecto en resultados de la diferencia de cambio es nulo, registrando únicamente el efecto financiero de la operación que asegura el tipo de cambio.

t) Uniones Temporales de Empresas

Las cuentas anuales de la sociedad dominante y sus sociedades dependientes recogen el efecto de la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas en las que participan.

Las Uniones Temporales de Empresas se han incorporado a nivel de cada uno de los epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada sociedad del grupo mediante el método de integración proporcional, en función del porcentaje de participación en cada una de las empresas a las que pertenecen.

Las principales cifras que aportan las Uniones Temporales de Empresas al balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados son:

Conceptos	Miles de euros
Total Activos	599.999
Activo fijo	22.982
Activo circulante	577.017
Importe neto cifra negocios	489.305

u) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados al 31 de diciembre, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas se contabilizan tan pronto son conocidos.

u.1 Actividad de Construcción

Las sociedades consolidadas relacionadas con la actividad de construcción mantienen el criterio de reconocer como resultado de las obras la diferencia entre la producción del ejercicio (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho período, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con la propiedad y en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta o aquella obra ejecutada que, aún no estando aprobada, existe certeza razonable en cuanto a su facturación), y la totalidad de los costes correspondientes incurridos durante el ejercicio.

La diferencia entre el importe de la producción a origen de cada una de las obras y el importe certificado por cada una de ellas hasta la fecha de cierre se recoge en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" (obra ejecutada pendiente de certificar) del balance de situación adjunto, si la producción a origen excede del importe certificado. En caso contrario se registra en el epígrafe "Acreedores Comerciales" (Anticipos de Clientes).

Los costes estimados para retirada de obra, tasas y los gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma se periodifican a lo largo del período de su ejecución, en función de datos estadísticos y en base a los volúmenes de producción, registrándose en el pasivo del balance de situación dentro del epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico". Como criterio general, los gastos iniciales de obra y las instalaciones auxiliares se registran como existencias imputándose el coste en razón a la producción del ejercicio.

u.2 Actividad Inmobiliaria

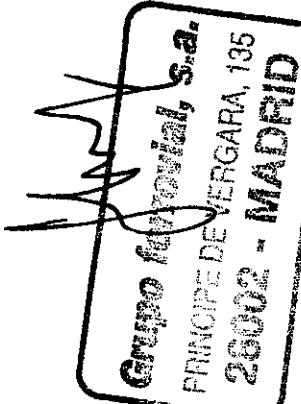
Las sociedades consolidadas que desarrollan actividades inmobiliarias siguen el procedimiento de reconocer las ventas y resultados de las promociones inmobiliarias en el momento de la entrega de llaves, que suele coincidir con la formalización pública de la operación.

u.3 Actividades de Servicios

Los resultados se reconocen a medida que se prestan los servicios al cliente y de acuerdo con el principio del devengo.

u.4 Concesiones

u.4.1. Autopistas

El reconocimiento del resultado se hace siguiendo la Orden de 10 de Diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del P.G.C. a las autopistas. Según esta orden, los gastos financieros a imputar en cada ejercicio serán el resultado de aplicar al total de gastos financieros por financiación de autopistas previstos durante el período concesional, la proporción que representan para cada ejercicio los ingresos de peaje previstos sobre el total de los mismos durante el período concesional, todo ello enmarcado en las magnitudes del Plan Económico-Financiero de cada sociedad. Si los ingresos de peaje reales de un ejercicio son mayores a los previstos, la mencionada proporción será en base a los ingresos reales.

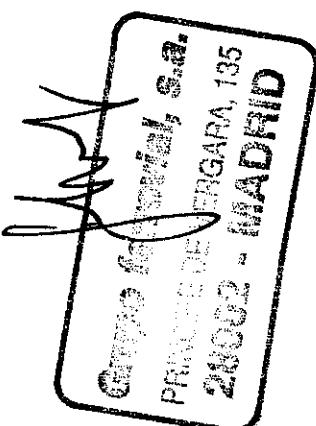
El exceso de los intereses devengados respecto a los imputables al resultado se registran en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación.

En cuanto al Fondo de Reversión la dotación anual se realiza de forma uniforme y sistemática de acuerdo con los ingresos previstos en la misma forma indicada para los gastos financieros.

En la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje se incluye una disposición transitoria que contempla la aplicación progresiva de las normas contables aprobadas desde su primer ejercicio en que sean de aplicación, es decir, desde el 1 de enero de 1999. De esta forma, al inicio del primer ejercicio en que sea de aplicación la adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje, el defecto entre el importe del "Fondo de reversión" que debería lucir en el pasivo del balance de acuerdo con lo previsto en las normas de valoración aprobadas, y el importe que figura en el mismo, se dotará con cargo a reservas disponibles siguiendo un criterio uniforme y sistemático y en un plazo máximo de cinco años.

Asimismo, se cargará a reservas disponibles con un criterio uniforme y sistemático y en un plazo máximo de cinco años, el exceso que la Sociedad hubiera incorporado a su activo respecto al importe que debería lucir en la fecha anteriormente indicada, en el epígrafe "Gastos a distribuir" del activo del balance de situación, de acuerdo con lo previsto en las normas de valoración aprobadas. En el caso de que no existieran reservas disponibles suficientes en algún ejercicio, los ajustes se realizarán, en su defecto, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La única sociedad dependiente del grupo afectada por dicha disposición transitoria ha sido Autopista Terrasa-Manresa, S.A., siendo los ajuste realizados los siguientes:



CONCEPTOS	Saldo 31/12/98	Miles de euros	
		Aplicación Orden Ministerial	Cargo/abono a reservas disponibles
Gastos financieros diferidos	-	119.264	119.264
Fondo de reversión	-	-7.404	-7.404
Inversiones en autopistas	-111.860	-	-111.860
Saldo final	-111.860	111.860	-

Dado que la adaptación a la nueva normativa se alcanza en el ejercicio 1999, no será necesaria la adaptación progresiva por aplicación del régimen transitorio descrito anteriormente.

u.4.2. Aparcamientos

Las sociedades consolidadas relacionadas con la actividad de aparcamientos reconocen las ventas de plazas y sus resultados en el momento de la entrega de las plazas de aparcamientos, que suele coincidir con la formalización en escritura pública de la operación.

Los aparcamientos en rotación y superficie reconocen los ingresos y resultados según se produce su devengo.

(6) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos correspondientes al ejercicio 1999 son los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31/12/98	Incorporación concesionarias	Adiciones	Amortización y saneamiento	Saldo al 31/12/99
Gastos de establecimiento	539	18	317	-274	600
Gastos de ampliación de capital	369	-	10.500	-1.634	9.235
TOTAL	908	18	10.817	-1.908	9.835

Las adiciones producidas en el año en el epígrafe de gastos de ampliación de capital tienen su origen en la activación de los gastos por la ampliación de capital, realizada con motivo de la Oferta Pública de Suscripción de Valores de Grupo Ferrovial, S.A. en el marco de su salida a Bolsa por un importe de 10.232 miles de euros. Estos gastos se amortizan linealmente en un plazo de 5 años, lo que ha supuesto una dotación en el ejercicio 1999 de 1.360 miles de euros.

(7) INMOVILIZADO INMATERIAL

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

	Miles de Euros					
	Saldo al 31/12/98	Incorporación concesionarias	Adiciones	Amortización y saneamiento	Retiros	Saldo al 31/12/99
Concesiones administrativas	162.466	1.772	11.141	-2.532	-397	172.450
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	781	-	23	398	-427	775
Gastos de investigación y desarrollo	114	31	112	-109	-40	108
Aplicaciones informáticas	90	102	610	-159	-168	475
Fondo de comercio	1.485	-	-	168	-	1.653
TOTAL	164.936	1.905	11.886	-2.234	-1.032	175.461

Las principales adiciones se producen dentro del epígrafe de concesiones administrativas, siendo las más relevantes:

- Los bienes y derechos pagados por Cintra Chile, Ltd. en relación con la concesión de autopistas han sufrido un incremento de 7.763 miles de euros debido básicamente a la evolución del tipo de cambio en el ejercicio 1999 y su efecto en la conversión a euros de los estados financieros de esta sociedad.
- En Ferrovial Servicios, S.A. se han realizado inversiones por 2.629 miles de euros en concepto de cánones relativos a las concesiones para la gestión integral de aguas.

Los retiros corresponden, básicamente, a bienes totalmente amortizados. La amortización que se da de baja se incluye dentro de la columna de Amortización y Saneamiento, minorando las dotaciones a las amortizaciones del ejercicio.

La duración media de los contratos de leasing es de 36 meses.

(8) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre del ejercicio 1999 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31/12/98	Incorporación de concesionarias	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/99
Inversión					
Concesiones en autopistas	-	705.161	2.394.980	-	3.100.141
Terrenos y construcciones	139.850	-	7.671	-2.423	145.098
Instalaciones técnicas y maquinaria	188.628	174	38.684	-34.469	193.017
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	31.433	1.527	37.826	-10.388	60.398
Total inversión	359.911	706.862	2.479.161	-47.280	3.498.654
Amortización					
Concesiones en autopistas	-	-2.788	-8.201	-	-10.989
Terrenos y construcciones	-25.098	-	-3.183	768	-27.513
Instalaciones técnicas y maquinaria	-118.393	-	-18.126	29.283	-107.236
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-28.849	-12	-16.977	9.182	-36.656
Total amortización	-172.340	-2.800	-46.487	39.233	-182.394
Total Provisiones	-120	-	-6	2	-124

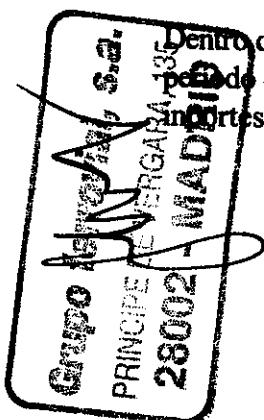
En la columna de incorporación de concesionarias se incluye el importe que supondría en este epígrafe a 1 de enero de 1999 la consolidación por integración global de las concesionarias de autopistas (ver nota 1)

La principal adición del ejercicio se produce por la entrada en el perímetro de consolidación de la inversión en la autopista ETR 407 en Toronto, Canadá. La inversión en autopistas de esta sociedad, al 31 de diciembre de 1999, asciende a 2.264.105 miles de euros. El incremento de la inversión del resto de filiales concesionarias de autopistas asciende a 130.875 miles de euros, de los que 114.190 miles de euros corresponden a Autopista del Sol, Concesionaria Española, S.A.

El saldo final del epígrafe "Inversiones en autopistas" se compone de los siguientes importes por sociedades (miles de euros):

- 407 ETR International, Inc.	2.264.105
- Autopista del Sol, S.A.	450.583
- Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	207.828
- Concesionaria Temuco Río Bueno, S.A.	96.121
- Concesionaria Collipulli-Temuco, S.A.	44.814
- Autopista Trados M45, S.A.	18.358
- Concesiones de Infraestructuras, S.A.	18.332

De ese importe 591.518 miles de euros corresponden a inversiones en curso.



CONCEPTOS	Miles de euros
Autopista del Sol, S.A.	24.405
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	16.335
Concesionaria Temuco Rio Bueno, Ltd.	2.780
Concesionaria Collipulli Temuco, Ltd.	2.581
Total	46.101

Los retiros corresponden básicamente a elementos totalmente amortizados.

El importe a que ascienden los bienes totalmente amortizados es de 93.222 miles de euros.

El inmovilizado no afecto a explotación es escasamente significativo en los saldos finales consolidados.

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende, neto de amortización, a 2.446.420 miles de euros de los que 2.418.428 miles de euros corresponden a sociedades concesionarias de autopistas.

(9) INMOVILIZADO FINANCIERO

a) Participación en sociedades del Grupo no consolidadas

Incluye participaciones en sociedades del Grupo no consolidadas por no ser significativa su actividad en el conjunto del Grupo o no tener el carácter de permanencia según el siguiente detalle:

SOCIEDADES	Porcentaje de participación	Miles de euros	
		Coste inversión	Provisión
Sotaverd, S.A. (1)	77,40	3.259	-3.259
Autopista de Toronto, S.L.	100,00	26	-
Can Casablanca, S.A.	50,00	8.885	-
Ferrovial Bélgica, S.A.	100,00	62	-
Otras		99	-31
Total		12.331	-3.290

(1) Sociedad en liquidación.

El único movimiento significativo producido en el ejercicio 1999 es la adquisición de la sociedad Can Casablanca, S.A. propietaria de un terreno en San Quirce del Vallés (Barcelona).

El valor teórico-contable de estas sociedades no difiere significativamente del coste registrado.

b) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

En este epígrafe se incluyen las sociedades en las que la participación directa e indirecta supera el 20% y es igual o inferior al 50% y se tiene una influencia significativa en la gestión.

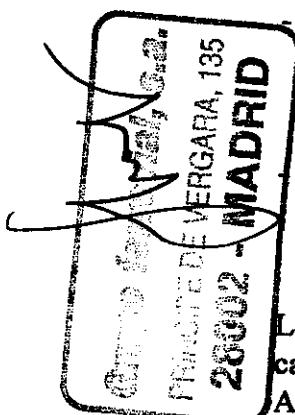
Al 31 de diciembre de 1999 el detalle de las participaciones de las sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

SOCIEDADES	Saldo Inicial	Incorporación de Concesiones	Traspasos	Participación en Resultados			Saldo Final
				Adiciones	Retiros		
Imobiliario Fontes Picoas, S.A.	7.735			190	3		7.928
Assusivo Promocao e Gestao Imobiliaria, S.A.	8.570			4	3		8.577
Habitatia, S.A.	-	6.327		177	356		6.860
Immobiliaria Barrioverde, S.A.	974				55		1.029
Immobiliaria Urbe centro Dos, S.A.	565				32		597
MSF Madrid Holding Holanda, B.V.	1.256			-1.414		-137	-295
Necrópolis Valladolid, S.A.	1.863			209		-6	2.066
Cementerio de Gijón, S.A.	385			34		-7	412
Autopista Sierra-Manresa, S.A.	43.928	-43.928					-
Autopista del S. S.A.	72.849	-72.849					-
Autopista Tramo M-45, S.A.	11.095		-11.095				-
Europistas Concesionaria Española, S.A.	126.234			96		-23.074	103.256
Eurovías Concesionaria Española, S.A.	30.386			3.314		-2.241	31.459
Intercambiador Avda. de América, S.A.	601				29		630
Túneles de Artxanda, S.A. (a)	7.354						7.354
Aparcamientos Urbanos de Sevilla, S.A	997			-50	206		1.153
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	5.120			887		-744	5.263
S. Municipal de Aparc. y Serv. de Málaga, S.A.	-	247		47	3.151		3.445
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	24.305			1.790	9.587		35.682
Concesionaria Collipulli Temuco, Ltd.	48.207	-48.207					-
Concesionaria Temuco Río-Bueno, Ltd.	41.356	-41.356					-
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	265	-265					-
Ruta 5 Talca Chillán, S.A.	18.169			-512	2.423		20.080
Autopista del Maipo, S.A.	22.207			374	24.151		46.732
Promotora de Proyectos de Infraestructuras, S.A.	3.900	-3.900					-
Concesiones C.C.F.C.	1.911				147		2.058
Prefabricados Internacionales, S.A.	950				51		1.001
Proyectos de Infraestructura, S.A.	4.568			559	826		5.953
Otras	457			58	1.292		1.807
Totales	486.207	-210.505	-4.521	5.763	42.312	-26.209	293.047

(a) En el saldo final de Túneles de Artxanda, S.A. no se incluyen los desembolsos pendientes por 4.026 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" del Balance de Situación Consolidado.

Los principales hechos acaecidos en el ejercicio y las consideraciones más significativas son:

- En incorporaciones de concesiones se elimina el valor de la participación por puesta en equivalencia de las sociedades concesionarias de autopistas que en el ejercicio 1999 pasan a consolidarse por integración global (ver nota 1).
- La participación en resultados se presenta en este cuadro neta de impuestos.
- Las adiciones corresponden al área de concesiones y más concretamente en:
 - Autopista del Maipo, S.A. (sociedad concesionaria de la autopista Santiago-Talca en Chile) por importe de 24.151 miles de euros que corresponden básicamente a la ampliación de capital suscrita en el año 1999.



Dentro del área de aparcamientos, la principal adición corresponde a la inversión en Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios de Málaga, S.A. por un importe de 3.151 miles de euros.

El incremento experimentado en Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A. corresponde a ampliación de capital realizada en el ejercicio, por importe de 3.523 miles de euros, siendo el resto diferencias de conversión.

Los principales importes que figuran en retiros tienen su origen en reducciones de capital realizadas en el ejercicio por Europistas Concesionaria Española de Autopistas, S.A. y Eurovías Concesionaria Española, S.A..

- En traspasos destacan:
 - la participación en la sociedad Autopista Trados M-45, S.A., en la que el Grupo tiene un inversión del 50% que se integra por el método de consolidación proporcional en el ejercicio 1999 (ver nota 3.b).
 - la participación en Habitaria, S.A. filial de Ferrovial Inmobiliaria Chile, S.A., que en el ejercicio 1999 se integra por puesta en equivalencia.

c) Créditos a sociedades puestas en equivalencia

El saldo de este epígrafe corresponde al crédito concedido por un importe de 4.226 miles de euros a MSF Madrid Holding Holanda, B.V., sociedad en la que el Grupo participa en un 25% y que posee, a través de diversas filiales, varios edificios de oficinas en Madrid.

d) Cartera de valores a largo plazo

Los movimientos correspondientes al ejercicio 1999 son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de Euros			Saldo 31/12/99
	Saldo 31/12/98	Adiciones	Retiros	
Cableuropa, S.A.	11.551	12.820	-	24.371
Editel, S.L.	6.719	10.742	-	17.461
Otras	1.173	251	-9	1.415
Provisiones	-1.701	-	6	-1.695
Saldo final	17.742	23.813	-3	41.552

El Grupo, siguiendo con su política de expansión en el área de telecomunicaciones ha incrementado su inversión en Cableuropa, S.A., la cual opera bajo el nombre comercial de Ono, por un importe de 12.820 miles de euros y en Editel, S.L. por 10.742 miles de euros. Esta última sociedad participa en un 31% en Lince Telecomunicaciones S.A., la cual opera bajo el nombre comercial de UNI2, adjudicataria de la tercera licencia de telefonía fija en España.

Otros créditos

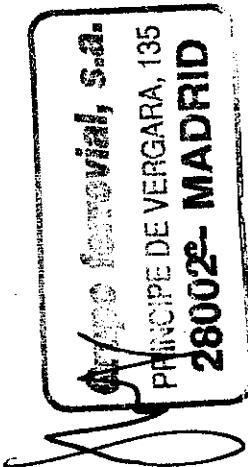
El movimiento de este epígrafe correspondiente al ejercicio 1999 es :

CONCEPTOS	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo inicial	36.307	-889
Incorporación concesiones	9.484	-
Adiciones	126.953	-
Retiros	-6.274	814
Saldo final	166.470	-75

En incorporación de concesiones se incluye esencialmente el importe registrado por Autopista Terrassa-Manresa, S.A. como crédito fiscal reconocido por la recuperación prevista de bases imponibles negativas en ejercicios futuros.

En adiciones destacan 125.583 miles de euros correspondientes a depósitos que mantiene a largo plazo la sociedad concesionaria de la autopista 407 ETR International, Inc., en garantía de las emisiones de bonos realizadas.

En retiros el principal importe es la disminución del crédito fiscal de Autema por la compensación de bases imponibles negativas en el presente ejercicio.



Además se incluyen en este epígrafe préstamos al personal por 2.435 miles de euros y fianzas y depósitos a largo plazo por 3.690 miles de euros.

Estos créditos devengan tipos de intereses similares a los de mercado.

f) Fondo de comercio de consolidación

El movimiento por este concepto en el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de Euros	
	Inversión	Amortización
Saldo inicial	60.841	-2.837
Adiciones	352	-3.032
Retiros	-185	185
Saldo final	61.008	-5.684

La única adición del ejercicio corresponde a la adquisición de la empresa Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios, S.A. en la que se ha generado un fondo de comercio de 354 miles de euros.

El resto de los fondos de comercio corresponden fundamentalmente a las inversiones realizadas en el área de aparcamientos en las sociedades Cintra Aparcamientos, S.A., Dornier, S.A., Reinrod, S.A. y ESLI, S.A. por importes de 32.614, 15.407, 1.003 y 5.940 miles de euros respectivamente.

La amortización de estos fondos de comercio se efectúa en un plazo de 20 años dado que esta es la vida media estimada de las concesiones de aparcamientos de las que son titulares estas sociedades.

(10) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos correspondientes al ejercicio 1999 son los siguientes:

CONCEPTOS	Saldo 31/12/98	Miles de Euros		Saldo 31/12/99
		Incorporación de concesiones	Adiciones	
Concesionarias de autopistas	-	3.450	396.730	- 400.180
Resto de sociedades	24.323	-	5.967	-2.987 27.303
Saldo final	24.323	3.450	402.697	-2.987 427.483

Las adiciones realizadas en el año en las sociedades concesionarias de autopistas corresponden a :

- 119.264 miles de euros generados en Autopista Terrasa Manresa, S.A. por aplicación del régimen transitorio del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, habiéndose producido un traspaso entre inmovilizado de autopistas y gastos a distribuir en varios ejercicios, según se indica en la nota 5.u.4.1..
- 148.489 miles de euros corresponden a la diferencia entre nominal de los bonos emitidos al descuento por la sociedad 407 ETR International, Inc. y el líquido recibido (Nota 18).
- 15.946 miles de euros corresponden a gastos de formalización de deudas relativas a la financiación de la sociedad 407 ETR International Inc.

~~12.969 miles de euros corresponden al exceso de los intereses devengados derivados de la financiación de la inversión en autopistas que se encuentran en explotación, sobre los efectivamente imputados a resultados de acuerdo con lo dispuesto en la Norma de Valoración descrita en la nueva adaptación del Plan General Contable a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje (Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998). De este importe 75.193 miles de euros corresponden a la sociedad 407 ETR International Inc.~~

~~El resto de adiciones son diversos gastos capitalizados por las sociedades concesionarias de autopistas por considerarlos de naturaleza plurianual..~~

El importe registrado a 31 de diciembre de 1999 en las sociedades concesionarias de autopistas por este concepto se desglosa en (importes en miles de euros):

. 407 ETR International Inc.	259.749
. Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	128.779
. Autopista del Sol, S.A.	8.188
. Concesiones de Infraestructuras, S.A.	2.768
. Concesionaria Temuco Río Bueno, S.A.	400
. Concesionaria Collipulli Temuco, S.A.	296

En resto de sociedades se incluyen fundamentalmente los gastos a distribuir motivados por las adquisiciones de las sociedades Fertilizantes Orgánicos de Galicia, S.A. en el año 1997 y Lar 2000, S.A. en el año 1998 por importes, netos de amortización al 31 de diciembre 1999, de 6.958 y 12.566 miles de euros respectivamente.

(11) EXISTENCIAS

El desglose de existencias al 31 de diciembre de 1999 era el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Comerciales	9.932
Materias primas e instalaciones	179.476
Promociones en curso	239.459
Promociones terminadas	17.376
Anticipos	18.529
Provisiones	-1.735
Totales	463.037

Dentro de "Materias primas e instalaciones" se incluye, entre otras, 94.318 miles de euros correspondientes a solares pendientes de desarrollo inmobiliario y 10.595 miles de euros a instalaciones auxiliares.

Al 31 de diciembre de 1999 se han considerado mayor coste de las existencias y gastos financieros específicos de promociones por importe de 1.627 miles de euros.

La distribución porcentual de la partida "Promociones en curso" es la siguiente:

CONCEPTOS	%
Promociones inmobiliarias	98,34
Suelo	66,12
Construcción	32,22
Aparcamientos	1,19
Otros	0,47
Total	100,00

(12) CRÉDITOS COMERCIALES

La composición de los clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Clientes (1)	959.873
Efectos a cobrar	96.155
Retenciones en garantía	107.373
Obra ejecutada pendiente de certificar	353.727
TOTALES	1.517.128

(1) En clientes se hallan deducidos 5.908 miles de euros correspondientes a las compensaciones de certificaciones con impuestos a la Hacienda Pública, que a 31 de diciembre de 1999 estaban pendientes de resolución.

La composición del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios por actividades al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros
Construcción interior	1.086.731
Construcción exterior	89.560
Concesiones	42.446
Promoción Inmobiliaria	252.791
Servicios	45.090
Resto	510
Total	1.517.128

En el epígrafe de clientes se incluyen 234.173 miles de euros correspondientes a compromisos contraídos con clientes derivados de ventas inmobiliarias, de los que se han cobrado 209.729 miles de euros que figuran en el pasivo del balance en el epígrafe "Aceptores comerciales".

La distribución porcentual de los créditos comerciales por tipo de clientes correspondientes al ejercicio 1999 es como sigue:

Tipo de clientes	%
Nacional	92,54
Administración Central	15,94
Comunidades Autónomas	9,98
Corporaciones Locales	10,67
Clientes Privados	55,95
Exterior	7,46
Total	100,00

La antigüedad media de la deuda total de las Administraciones Públicas en la actividad de construcción es 5 meses.

(13) **FONDOS PROPIOS**

La composición y evolución de los fondos propios consolidados en el ejercicio 1999 es el siguiente:

	Capital	Prima de emisión	Reservas de la Sociedad					Dif. de convers.	Result	Div. a cuenta	Total Fondos Propios
			Reserva legal	Reserva acciones propias	Otras reservas	Reservas integ. global	Reservas puesta en equiv.				
Saldo a 31 de diciembre de 1998	42.492		8.499	1.681	169.907	172.453	122.859	-8.005	85.353	-5.862	589.377
Distribución de resultados											
Reservas					176.489	-91.757	-11.103		-73.629		
Dividendos								-11.724	5.862	-5.862	
Ampliación capital contra reservas	85.193				-85.193						
Ampliación de capital O.P.S.(1)	8.511	186.845									195.356
Ampliación de capital O.P.A.(2)	5.936	6.347									12.283
Diferencias en conversión							36.644				36.644
Otros					1.781	1.534					3.315
Traspasos					-2.349	2.349					-6
Dividendos activos a cuenta								-14.095	-14.095		
Beneficio ejercicio 1999							111.219				111.219
Saldo a 31 de diciembre de 1999	142.132	193.192	8.499	1.681	261.203	80.128	115.639	28.639	111.219	-14.095	928.237

(1) Ampliación de capital correspondiente a la oferta pública de suscripción de acciones enmarcada en el proceso de salida a bolsa de Grupo Ferrovial S.A.

(2) Ampliación correspondiente a la oferta pública de adquisición de acciones de Ferrovial Agroman S.A. mediante canje por acciones de Grupo Ferrovial S.A.

Capital social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social de Grupo Ferrovial, S.A. estaba representado por 141.400 acciones nominativas de 50.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y de iguales derechos.

Durante el ejercicio 1999 se han producido las siguientes alteraciones:

- Redenominación a euros del valor nominal de las acciones. El valor nominal de cada acción ha quedado establecido en 1 euro.
- Ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 85.193 miles de euros. Tras la redenominación del valor nominal a euros y la ampliación de capital contra reservas el número de acciones quedó fijado en 127.684.200 acciones

- Aumento de capital de 8.511 miles de euros, con una prima de emisión de 186.845 miles de euros mediante Oferta pública de suscripción de acciones, asociada al proceso de salida a Bolsa de la sociedad. Tras esta operación el numero de acciones quedó fijado en 136.196.480 acciones.
- Aumento de capital en el marco de la Oferta pública de adquisición de acciones de Ferrovial Agromán, S.A formulada por Grupo Ferrovial, S.A. mediante canje por nuevas acciones de Grupo Ferrovial S.A. Para la elaboración de esta oferta se fijó una ecuación de canje de cinco acciones de Grupo Ferrovial, S.A. de 1 euro de valor nominal cada una, por cada 12 acciones de Ferrovial Agromán, S.A. de 0,6 euros de valor nominal cada una. En esta Oferta se produjeron aceptaciones por parte de accionistas de Ferrovial Agromán, S.A. que representaban 14.245.602 acciones de dicha sociedad, lo que hace que Grupo Ferrovial, S.A. haya emitido 5.935.667 acciones para hacer frente al canje, con una prima de emisión total de 6.347.424 euros.

A 31 de diciembre de 1999 y tras esta última operación el número de acciones de Grupo Ferrovial, S.A. ha quedado fijado en 142.132.147 de un euro de valor nominal, que están totalmente suscritas y desembolsadas.

La prima de emisión asciende a 193.192 miles de euros.

A 31 de diciembre de 1999 los accionistas que poseen más de un 10% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A. son Profesa Investment, B.V. con un 40 % y Portman Baela, S.L. con un 17,54%.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

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

Reserva para acciones propias de la sociedad dominante

Grupo Ferrovial, S.A. posee 1.867.404 acciones propias que representan un 1,31% del capital social y tiene constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propias. Es una reserva indisponible que equivale al importe de las acciones propias registrado en el activo del Balance y deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

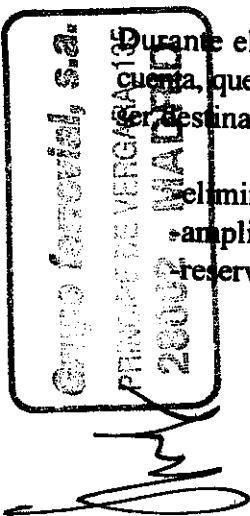
Durante el ejercicio 1999 no se ha realizado ninguna transacción con acciones propias.

Reserva de revalorización (Real Decreto-Ley 7/1.996)

Acogiéndose a lo permitido por la legislación vigente al 31 de diciembre de 1996, algunas sociedades del grupo procedieron a actualizar el valor de su inmovilizado material.

Durante el ejercicio 1998 las autoridades tributarias dieron conformidad al saldo de esta cuenta, que asciende para la sociedad dominante a 1.948 miles de euros, por lo que podrá ser destinado libre de impuestos a:

- eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- ampliación de capital.
- reservas de libre disposición a partir del 31 de diciembre de 2006.



Reservas de consolidación

El desglose de las Reservas de Consolidación de sociedades consolidadas por Integración Global y Proporcional es el siguiente:

SOCIEDADES	Miles de Euros	
	Diferencias de conversión	Reservas de consolidación
Ferrovial Agromán, S.A.	-368	132.318
Ferrovial, S.A.		8.328
Ditecpesa, S.A.		2.667
Compañía de Obras Castillejos, S.A.		3.721
Ferroconservación, S.A.		-5
Tecpresa, S.A.		1.233
Cadagua, S.A.		-55.223
Boremer, S.A.		-2
Ferrovial Medio Ambiente, S.A.		83
Jaralpico, S.L.		16.813
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.		1.457
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.		16.693
Lar 2000, S.A.		1.956
Promociones Bislar, S.A.		1.314
Bislar, S.A.		799
Nueva Marymontaña, S.A.		-2.178
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.		2.268
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltda.	-254	434
Ferrovial Servicios, S.A.		8.158
Sitkol ,S.A.		7
Ferrovial Construcces, S.A.	3	220
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte,		-120.757
Cintra Aparcamientos, S.A.		49.287
Ferrovial Aparcamientos, S.A.		4.833
Autopista Terrassa Manresa, S.A.		970
Cintra Chile, Ltd.	4.301	8.962
Concesionaria Collipulli Temuco, Ltd.	1.775	2.345
Concesionaria Temuco Rio Bueno, Ltd.	1.552	-903
Concesiones de Infraestructura, S.A.	-1.594	-395
Cintra Colombia, Ltd.	-322	-1.105
Promotora de proyectos e Infraestructura, S.A.	-1.059	931
ETR 407 International Inc.	19.026	
Ferrovial Agromán Internacional, S.A.	-1	252
Ferrovial y Agromán Empresa Constructora, Ltda.	-191	-6.435
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	-413	1.270
Ferrovial Agromán Puerto Rico , S.A.	-113	88
Otras	-1	-276
Totales	22.341	80.128

Reservas en sociedades de puesta en equivalencia

El desglose por sociedades de las reservas en Sociedades de Puesta en Equivalencia es el siguiente:

SOCIEDADES	Miles de Euros	
	Diferencias de conversión	Reservas de consolidación
Imobiliaria Fontes Picosas, S.A.	129	1.693
Lusivial Promoçao e Gestao Imobiliaria, S.A.	72	-180
Necrópolis de Valladolid, S.A.	-	90
Europistas Concesionaria Española, S.A.	-	89.362
Eurovías Concesionaria Española, S.A.	-	20.670
Túneles de Artxanda, S.A.	-	1.318
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	6.064	40
Ruta 5 Talca Chillán, S.A.	630	643
Autopista del Maipo, S.A.	837	-548
Proyectos e Infraestructuras, S.A.	-1.434	2.551
Totales	6.298	115.639

Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

Al 31 de diciembre de 1999 las sociedades con participación de otros socios igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades del Grupo eran las siguientes:

SOCIEDADES	Porcentaje de participación	Accionista
Karman Técnicas Especiales, S.A.	50%	Didier Karrena Holding
Boremer, S.A.	50%	Sufi, S.A.
Nueva Marymontaña, S.A.	14%	Trasol, S.L.
Setecampos Sociedade Inmobiliaria,	50%	Caja Madrid
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	10%	La Caixa
Autopista del Sol, S.A.	15%	Unicaja
Autopista Trados 45, S.A.	50%	ACS
Concesionaria Temuco Río Bueno, Ltd.	25%	Fondo Las Américas
407 ETR International Inc.	38,73%	SNC Lavalin/Caisse de Dépot

(14) **SOCIOS EXTERNOS**

En este epígrafe del balance consolidado se recoge la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades en los que participan los accionistas minoritarios del Grupo:

SOCIEDADES	Miles de Euros					
	Saldo al 31/12/98	Incorporación concesiones	Adiciones	Retiros	Resultado del ejercicio	Saldo al 31/12/99
Ferrovial Agromán, S.A.	12.910			-11.572	383	1.721
Nueva Marymontaña, S.A.	1.653			-5	-4	1.644
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.	1.268			-1.268		
Gijonesa de Cementerios, S.A.	48			-2		46
Cintra, Concesionaria de Infraestructuras de Transporte, S.A.	-378		378		-55	-55
Cintra Aparcamientos, S.A.	4.165			-2.736	169	1.598
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.		9.837	3		2.038	11.878
Autopista de la Concesionaria Española, S.A.		37.389	15.511		4.558	57.458
Cintra Chile, Ltda.	-378		378			
Concesionaria Túnel Río Bueno, Ltd.			14.088		56	14.144
Concesiones de Infraestructuras, Ltd.		2.706	161		-395	2.472
Promociones y Proyectos de Infraestructuras, S.A.			2.523		-3	2.520
407 ETR International, Inc.		206.530			10.792	217.322
Ferrovial Agromán Internacional, S.A.	-372		445		-84	-11
Ferrovial Agromán Puerto Rico, S.A.	-90		90		-9	-9
Ferrovial Agromán Empresa Constructora, Ltda.	-517		508		-1	-10
Rusto	-116		376		64	324
Totales	18.193	49.932	240.991	-15.583	17.509	311.042

En retiros destaca la disminución de la participación de los socios externos en la sociedad Ferrovial Agromán, S.A. como consecuencia de la integración de los negocios de construcción de las sociedades Ferrovial, S.A. y Agromán Empresa Constructora, S.A. en esta última sociedad (nota 3.e), así como por la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de dicha sociedad mediante el canje por acciones de Grupo Ferrovial, S.A. (nota 13).

Así mismo destaca la reducción de la participación de los socios externos en la sociedad Cintra Aparcamientos, S.A. como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de julio de 1999, mediante la cual el Grupo Ferrovial pasa a ostentar una participación del 99,29% en la sociedad.

La principal adición corresponde a la sociedad 407 ETR International, Inc. donde Grupo Ferrovial tiene una participación del 61,29 %.

Asimismo, el saldo a 31 de diciembre de 1999 se desglosa en los siguientes conceptos:

SOCIEDADES	Miles de euros			Total
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Ferrovial Agromán, S.A.	1.000	338	383	1.721
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	18.287	-8.447	2.038	11.878
Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.	56.865	-3.965	4.558	57.458
Cintra, Concesionaria de Infraestructuras de Transporte, S.A.			-55	-55
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	1.594	1.273	-395	2.472
Cintra Aparcamientos, S.A.	621	808	169	1.598
Ferrovial Agromán Internacional, S.A.	84	-11	-84	-11
Ferrovial Agromán Puerto Rico, S.A.	9	-9	-9	-9
Ferrovial Agromán Empresa Constructora, Ltda.		-17	-1	-18
Gijonesa de Cementerios, S.A.	30	16		46
Nueva Marymontaña, S.A.	676	972	-4	1.644
40% ETR International, Inc.	205.760	770	10.792	217.322
Concesionaria Temuco Rio Bueno, Ltd.	13.277	811	56	14.144
Promociones y Proyectos de Infraestructuras, S.A.	1.542	981	-3	2.520
Resto	150	118	64	332
Totales	299.895	-6.362	17.509	311.042

(15) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

a) Subvenciones

En esta cuenta figuran las subvenciones concedidas a Cadagua, S.A.:

- Por la gestión de aguas de Pla de Mallorca, por un importe de 5.109 miles de euros y cuyo saldo al 31 de diciembre de 1999 es de 4.025 miles de euros.
- Por el Ministerio de Industria y Energía por 2.320 miles de euros y cuyo saldo a 31 de diciembre de 1999 es de 642 miles de euros.

Estas subvenciones son imputadas a resultados en razón a la vida útil o años de concesión de los bienes subvencionados en el primer caso y en proporción a la depreciación experimentada por los activos financiados con dichas subvenciones en el segundo caso.

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido:

Miles de Euros	
Saldo 31/12/98	6.082
Aplicaciones a Resultado Extraordinario	-646
Aplicaciones a Resultado Explotación	769
Saldo a 31/12/99	4.667

b) Otros ingresos a distribuir

Este epígrafe recoge, fundamentalmente, 9.018 miles de euros correspondientes a ingresos por cesiones de uso de plazas de aparcamientos de Cintra Aparcamientos, S.A. y sus sociedades dependientes, 10.299 miles de euros correspondientes a los ingresos obtenidos por Concesiones de Infraestructuras, S.A. (sociedad concesionaria colombiana) que no se han llevado a resultados por hallarse en la fase preoperativa y 8.030 miles de euros correspondientes a la comisión de apertura del crédito concedido por Grupo Ferrovial, S.A. a la sociedad 407 ETR International, Inc..

(16) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose al 31 de diciembre de 1999 era el siguiente:

CONCEPTOS	Saldo 31/12/98	Incorporación de concesiones	Miles de Euros		Saldo 31/12/99
			Adiciones	Retiros	
Fondo de reversión	4.460	-	10.322	-	14.782
Otras provisiones	26.450	373	12.689	-508	39.004
Saldo final	30.910	373	23.011	-508	53.786

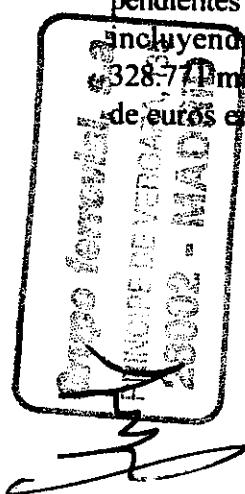
En el epígrafe "Fondo de Reversión" las principales adiciones corresponden a la adaptación del Fondo de reversión por parte de las sociedades concesionarias de autopistas. Como se comenta en la nota 5.u.4.1, durante el ejercicio 1999 han entrado en vigor las normas de adaptación del PGC a las sociedades concesionarias de autopistas. La dotación al fondo reversión se hace aplicando al total del fondo de reversión previsto la proporción que representan en el ejercicio los ingresos de peaje previstos sobre el total de los mismos previstos durante el periodo concesional. Este concepto ha supuesto un importe de 9.914 miles de euros, de los cuales 2.510 miles de euros corresponden a dotación del ejercicio y el resto a la adaptación anteriormente citada a la nueva normativa.

El resto de las provisiones para riesgos y gastos recogen, tal y como se indica en la nota 4.ñ, los importes estimados por el Grupo para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares.

(17) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los créditos bancarios figuran en el balance por el importe dispuesto, devengan intereses similares a los tipos de mercado y tienen concedida garantía personal de la propia Sociedad, excepto créditos por 103.900 miles de euros, aproximadamente, que tienen garantía hipotecaria sobre promociones inmobiliarias incluidas en el capítulo de existencias.

Al cierre del ejercicio 1999, las sociedades consolidadas disponen de líneas de crédito por un importe aproximado de 2.125.948 miles de euros, de los que 420.020 miles de euros estaban pendientes de disponer. De los saldos dispuestos, 202.451 miles de euros vencen a corto plazo, incluyendo intereses por 10.634 miles de euros, 270.893 miles de pesetas en el año 2001, 328.711 miles de euros en el año 2002, 432.728 miles de euros en el año 2003, 202.574 miles de euros en el 2007 y el resto tienen diferentes vencimientos.



En el cuadro que se recoge a continuación, se realiza un desglose de las deudas con entidades de crédito, por sociedades del grupo, separando el importe del endeudamiento relacionado con la financiación obtenida por las sociedades concesionarias de autopistas de la obtenida por el resto de sociedades:

EMPRESAS	Miles de Euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Concesionarias de autopistas	1.009.288	108.882
Autopista del Sol, S.A.	301.351	1.298
Autopista Tarrasa-Manresa, S.A.	133.725	105.614
Concesionaria Temuco Río Bueno, Ltd.	34.002	1.970
407 ETR International, Inc.	535.466	-
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	4.744	-
Resto de sociedades	494.189	93.569
Ferrovial Agromán, S.A.	11.480	23.873
Ferrovial, S.A.	1	618
Grupo Ferrovial, S.A.	16	6.763
Cadagua, S.A.	317	313
Can-Am, S.A.	2.213	59
Boremer, S.A.	-	4.354
Ferrovial Servicios, S.A.	3.164	12.268
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	44.644	14.265
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.A.	-	347
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. sucursal en Portugal	-	6.895
Lar 2000, S.A.	1.296	7
Promociones Bislar, S.A.	4.283	21
Bislar, S.A.	44	-
Grupo Cintra Aparcamientos	64.103	9.388
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A.	360.607	1.959
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal en Portugal	-	575
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal en Italia	-	9.061
Ferrovial Agromán Puerto Rico, S.A.	-	2.050
Otras	21	753
Total	1.503.477	202.451

CONTRATO DE VENTA
Ferrovial S.A.
C/ VIEJO TURIA, 135
46003 VALENCIA
Telf. 96 38 12 30 00



(18) EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

En este epígrafe se incluyen fundamentalmente emisiones de bonos realizadas por las sociedades concesionarias de autopistas por importe total de 1.521.452 miles de euros. Entre ellas destacan las emisiones de bonos realizadas por la sociedad 407 ETR International Inc. que arrojan un saldo a 31 de diciembre de 1999 de 1.478.781 miles de euros.

En el cuadro que se reproduce a continuación se incluye un detalle del importe de cada una de las emisiones realizadas con el tipo de interés de la emisión, que en todos los casos, salvo en Esli, S.A., es un tipo de interés fijo, y la fecha prevista de vencimiento.

Sociedad	Miles de Euros		
	Importe	Tipo interés	Vencimiento
407 ETR Concession Company	serie 99 A1	274.345	6,05 %
	serie 99 A2	274.345	6,47 %
	serie 99 A3	205.758	6,75 %
	serie 99 A4	112.497	5,33 % (1)
	serie 99 A5	112.497	5,33 % (1)
	serie 99 A6	112.497	5,33 % (1)
	serie 99 A7	112.497	5,33 % (1)
	serie 99 A8	274.345	6,55 %
Autopista Terrassa Manresa, S.A.	42.670	10,95 %	2/08/2002
Esli, S.A.	4.989	Lisbor+0,75	23/01/2000
Total	1.526.440		

(1) Tipo de interés al que habría que añadir la inflación anual de Canadá.

En relación con las emisiones serie 99 A4, 99 A5, 99 A6 y 99 A7, hay que tener en cuenta que las mismas han sido realizadas al descuento, por lo que en el importe nominal de la emisión están incluidos todos los intereses que se irán devengando hasta la fecha de vencimiento de la deuda. La diferencia con los intereses devengados en el año se recoge en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" (nota 10)

(19) ENDEUDAMIENTO FINANCIERO DE LAS CONCESIONARIAS

El saldo incluido en este epígrafe, que asciende a 58.495 miles de euros, corresponde a la deuda subordinada que mantiene la sociedad 407 ETR International Inc. con sus socios, excluidos los importes prestados por Grupo Ferrovial, S.A. y Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A. que son eliminados en el proceso de consolidación.

(20) SITUACIÓN FISCAL

Como ya se ha indicado anteriormente en la nota 5.q., la sociedad dominante está acogida junto con determinadas sociedades, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal, al régimen de declaración consolidada.

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

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable consolidado del ejercicio			194.868
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales	6.620	-23.758	-17.138
De los ajustes por consolidación	45.664		45.664
Diferencias temporales:			
De las sociedades individuales:			
Con origen en el ejercicio	239	-8.086	-7.847
Con origen en el ejercicio anterior	24.918	-2.820	22.098
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios			-38.199
Base imponible (resultado fiscal)			199.446

Las Sociedades del Grupo Ferrovial que se indican en la nota (5.q.) tributan en régimen de tributación consolidada.

Las principales diferencias permanentes obedecen a los ajustes de consolidación, a la recuperación de provisiones consideradas no deducibles en su día y a las pérdidas contables generadas por ciertas sociedades para las que no se ha reconocido el correspondiente crédito fiscal.

Por otro lado, la mayor parte de las diferencias temporales surgen por la diferencia entre el criterio contable y fiscal en la imputación del resultado de las Uniones Temporales de Empresas, así como en la dotación de determinadas provisiones.

Algunas sociedades del Grupo Consolidado tienen declaradas bases imponibles negativas pendientes de compensar por un importe de 146.359 miles de euros, de las que se han reconocido como crédito fiscal en ejercicios anteriores 11.362 miles de euros.

Dichas bases imponibles negativas se generaron en los siguientes ejercicios:

Años	Miles de euros
1993	6.968
1994	56.460
1995	31.542
1997	1.780
1998	19.313
1999	28.486
Otros	1.810
Total	146.359

El conjunto de deducciones tomadas ha sido de 4.642 milles de euros y quedan pendientes de aplicar por inversiones y otros conceptos deducciones por un importe de 61.768 miles de euros.

135
Dichos criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos resultantes de esta situación no serán significativos.

El gasto por impuesto de sociedades se calcula a los tipos de gravamen de cada uno los países; España 35%, Portugal 37,4%, Colombia 35%, Canadá 44,62 % y Chile 15%.

Las Sociedades incluidas en el Grupo consolidado fiscal tienen abiertos a inspección los ejercicios 1996, 1997, 1998 y 1999 para el Impuesto de Sociedades, los ejercicios 1998 y 1999 para IVA e IRPF y los últimos 4 ejercicios para el resto de los impuestos.

(21) PASIVOS CONTINGENTES

Entre los pasivos de carácter contingente de las sociedades se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por las propias sociedades como los formalizados por las Agrupaciones Temporales en las que participan. Por otra parte, las sociedades intervienen como parte demandada en diversos litigios. En opinión de los administradores, el posible efecto en los estados financieros adjuntos de los hechos antes referidos no sería en ningún caso significativo.

A 31 de diciembre de 1999 las sociedades tenían prestados avales por un importe global de 1.894.681 miles de euros, siendo la mayor parte de los mismos exigidos en la adjudicación de las obras.

(22) INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios

La distribución de la cifra de negocios por actividades es la siguiente:

ACTIVIDADES	Miles de euros
Construcción	2.212.007
Nacional	1.938.006
Obra Civil	963.189
Edificación Residencial	454.462
Edificación No Residencial	520.355
EXTERIOR	274.001
Promoción Inmobiliaria	244.552
Concesiones	179.234
Servicios	91.306
Resto	31.319
Total	2.758.418
Eliminación por Operaciones Intergrupo	-113.257
Total	2.645.161

Consumos y otros gastos externos

La distribución por conceptos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Edificios adquiridos y otras mercaderías	5.488
Terrenos y solares	142.942
Obras y servicios realizados por terceros	89.049
Edificios construidos	8.476
Materias primas	408.152
Otros gastos externos	1.078.478
Total	1.732.585

Ingresos y gastos extraordinarios

5.3.1.

Durante el ejercicio 1999 se han producido gastos extraordinarios por 59.170 miles de euros, destacando como importe más significativo 31.860 miles de euros correspondientes a los costes incurridos en el proceso de integración de Ferrovial Agromán, S.A.

Las pérdidas por enajenación de activos han ascendido a 2.019 miles de euros.

También se han producido unos ingresos extraordinarios de 46.929 miles de euros, de los cuales destacan 15.289 miles de euros que tienen su origen en Autopista del Sol, S.A. por los contratos de cesión de áreas de servicio y 15.467 miles de euros que están generados por la anulación de una cobertura financiera sobre tipos de interés diseñada para unas emisiones de bonos en dólares USA que finalmente no se han realizado en la sociedad 407 ETR International Inc..

Cartera

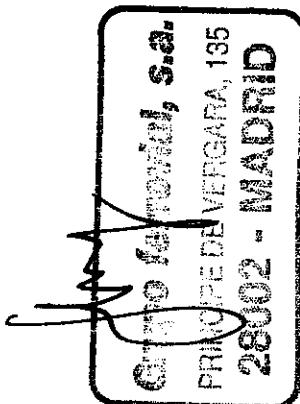
La cartera de construcción a 31 de diciembre de 1999 para el conjunto del Grupo se sitúa entorno a 4.022.183 miles de euros, correspondiendo al exterior 965.706 miles de euros.

El detalle de la cartera de la actividad de construcción es el siguiente:

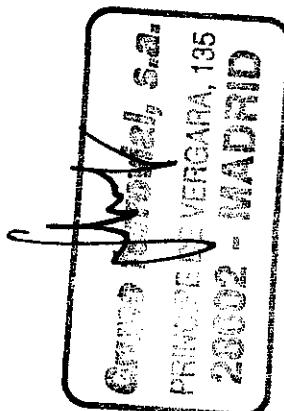
ACTIVIDADES	Miles de euros
Construcción Interior	2.617.078
Obra civil	1.604.348
Edificación residencial	570.535
Edificación no residencial	442.195
Construcción Exterior	965.706
Obra civil	838.111
Edificación residencial	61.736
Edificación no residencial	65.859
Construcción industrial	439.400
Construcción	93.259
Mantenimiento	346.141
TOTAL	4.022.184

Los resultados obtenidos tras haber efectuado las eliminaciones y ajustes de consolidación de las sociedades que componen el perímetro de consolidación son los siguientes:

Miles de euros		
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	Resultado consolidado	Socios Externos
Ferrovial Agromán, S.A.	55.109	383
Ferrovial, S.A.	-3.699	
Agro.Rutas, S.A.	18	1
Aplicación de Recursos Naturales, S.A.	-114	
Ditecpesa, S.A.	126	1
Ferroconservación, S.A.	125	1
Compañía de Obras Castillejos, S.A.	644	5
Cadagua, S.A.	1.026	
Boremer, S.A.	-7	
Ferrovial Medio Ambiente, S.A.	32	
Betonial, S.A.	1	
Can-Am, S.A.	-43	
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	3.266	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	16.274	
Bislar, S.A.	-508	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (Sucursal Portugal)	600	
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltda.	-626	
Ferrovial Holanda, B.V.	248	
Ferrovial Servicios, S.A.	1.080	
Ferrovial Servicios sucursal Portugal, S.A.	-120	
Ferrovial Construções, Lda.	68	
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	-24.316	-55
Cintra Aparcamientos, S.A.	5.053	169
Ferrovial Aparcamientos, S.A.	180	
Autopista del Sol, S.A.	9.039	4.558
Autopista Terrasa Manresa,S.A.	7.013	2.038
Cintra Chile, Ltd.	-81	
Concesionaria Temuco Rio Bueno, Ltd.	167	56
Concesionaria Collipulli Temuco, Ltd.	1.431	3
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	-587	-395
Ferrovial Agromán Internacional, S.A.	-11.884	-84
Ferrovial Agromán Empresa Constructora, Ltda.	-164	-1
Constructora Collipulli Temuco, Ltd.	636	4
Constructora Santiago Talca, Ltd.	-397	-3
Constructora Temuco Rio-Bueno, Ltd.	6.585	46
Ferrovial Agromán, S.A. Sucursal en Marruecos	-1.240	-9
Ferrovial Agromán, S.A. Haití	428	3
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal en Argentina	-327	-2
Ferrovial Agromán, S.A. estab. Rep. Dominicana	-3.497	-25
Ferrovial Agromán Puerto Rico, Inc.	-1.235	-9
Subtotal	60.304	6.684



Miles de euros		
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	Resultado consolidado	Socios Externos
Grupo Ferrovial, S.A.	13.159	
Karman Técnicas Especiales, S.A.	19	
Tecpresa, S.A.	440	3
Frin Gold, S.A.	1	
Inversiones Trenza, S.A.	1	
Jaralpico, S.L.	365	
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.	9	
Fisa Limited	24	
Lar 2000, S.A.	2.771	
Nueva Marymontaña, S.A.	-5	-4
Promociones Bislar, S.A.	2.709	
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.	3.617	
Setecampos Sociedad Inmobiliaria, S.A.	21	
Gijonesa de Cementerios, S.A.	-2	
Sitkol, S.A.	-39	
Promotora de Proyectos e Infraestructuras, S.A.	-4	-3
407 ETR International Inc.	16.986	10.792
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal en Italia	-4.919	-35
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	-91	-1
Ferrovial Agromán Internacional, S.A. sucursal Colombia	456	3
Ferrovial Agromán , S.A. sucursal Colombia	5.312	37
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal en Portugal	6.894	49
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal en Túnez	-2.800	-20
Ferrovial Agromán Internacional, S.A. Canadá	180	1
Total Sociedades integración global	105.456	17.509



Miles de euros		Resultado consolidado
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA		
Imobiliaria Fontes Picoas, S.A.		190
Lusivial Promoçao e Gestao Imobiliaria, S.A.		4
Habitaria, S.A.		177
MSF Madrid Holding Holanda, B.V.		-1.414
Necrópolis Valladolid, S.A.		209
Cementerios de Gijón, S.A.		34
Europistas, S.A.		96
Eurovías, S.A.		3.314
Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios de Málaga, S.A.		47
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.		887
Aparcamientos Urbanos de Sevilla, S.A.		-50
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.		1.790
Autopista del Maipo, S.A.		374
Proyectos de Infraestructuras, S.A.		559
Ruta 5 Talca Chillán S.A.		-512
Otras		58
Total Sociedades puesta equivalencia		5.763
Total integración global y equivalencia		111.219

Los resultados se presentan netos de impuestos.

(23) PERSONAL

El número medio de empleados durante el ejercicio 1999, distribuido por categorías, es el siguiente:

Titulados	2.353
Administrativos	1.467
Operarios y técnicos no titulados	8.668
Total	12.488

(24) RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el ejercicio 1999 y como paso previo al inicio de la cotización de las acciones de la compañía en los mercados de valores, Grupo Ferrovial, S.A. procedió a la reforma completa de sus estatutos mediante acuerdo de la Junta General, en reuniones de 23 de febrero y 23 de marzo de 1999. Esta circunstancia es relevante para resaltar algunas peculiaridades de este ejercicio en la materia:

- En razón de la fecha de reforma de los estatutos, durante 1999, en diferentes períodos del año, se han aplicado los regímenes retributivos anterior y nuevo.
- Los Estatutos establecen una composición acorde con los principios del Código del Buen Gobierno, con participación de consejeros dominicales e independientes. En aplicación de estos principios, se ha incrementado el número de componentes del Consejo que, a partir del 23 de febrero de 1999, ha quedado fijado en once.

505
Por lo demás, se han constituido tres comisiones con funciones consultivas, dependientes del Consejo de Administración que son competentes respectivamente en materias de operaciones, nombramientos y retribuciones y auditoría y control.

506
Durante 1999, Grupo Ferrovial, S.A. ha satisfecho conjuntamente a los Consejeros una retribución estatutaria de 702 miles de euros, así como la cantidad de 233 miles de euros en concepto de dietas por asistencia a las reuniones celebradas por el Consejo de Administración y por sus comisiones consultivas. Adicionalmente las dietas satisfechas a miembros del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A. por su asistencia a reuniones de los órganos de administración de otras sociedades del Grupo ascienden a 71 miles de euros.

La cantidad percibida conjuntamente por los cuatro consejeros ejecutivos en concepto de retribuciones salariales es de 1.339 miles de euros, y en concepto de incentivos, de 1.080 miles de euros.

A 31 de diciembre no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones.

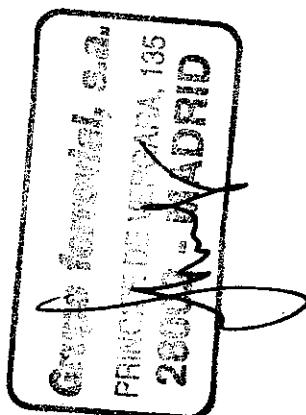
Las primas satisfechas por la sociedad que corresponden a seguros de vida respecto de miembros del Consejo de Administración han ascendido a 21 miles de euros.

El importe total de los anticipos y créditos concedidos a los miembros de los órganos de administración a 31 de diciembre de 1999 es de 980 miles de euros, con tipos de interés de MIBOR y de EURIBOR más un diferencial del 0,5%. No existen obligaciones asumidas, por cuenta de dichos créditos, a título de garantía.

(25) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 26 de enero de 2000 el Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A. ha aprobado proceder a realizar operaciones de compra de acciones propias. El número máximo de acciones a comprar no excederá del 5% del capital social, incluyendo las acciones que ya posee en autocartera.

Así mismo, el Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A. en su reunión de 24 de febrero de 2000, ha acordado realizar una propuesta a la Junta General de Accionistas para la reducción del capital social mediante la amortización de 1.867.404 acciones propias (1,31% del capital) que poseía a 31 de diciembre de 1999.



ANEXO I**(I) SOCIEDADES DEPENDIENTES**

(Datos en miles de euros)

1.- Corporativas:**1.a.- De Grupo Ferrovial, S.A.:**

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Agromán, S.A. (a)	31-12-99	99,23	81.004	Madrid	Construcción
Ferrovial, S.A. (a) (1)	31-12-99	99,98	1.150	Madrid	Construcción
Ferrovial Medio Ambiente, S.A. (a) (1)	31-12-99	99,00	330	Madrid	Construcción
Betonial, S.A. (2)	31-12-99	99,00	60	Madrid	Inactiva
Burety, S.L. (2)	31-12-99	99,00	3	Madrid	Inactiva
Can-Am, S.A. (2)	31-12-99	99,00	181	Las Palmas	Financiera
Fran Gold, S.A. (2)	31-12-99	99,00	63	Madrid	Inactiva
Inversiones Trenes, S.A. (2)	31-12-99	99,00	54	Madrid	Financiera
Jaralpico, S.L. (1)	31-12-99	99,99	2.037	Madrid	Financiera
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (2)	31-12-99	99,00	340	Madrid	Inactiva
Ferrovial Bélgica, B.V.	31-12-99	0,01	-	Bélgica	Financiera
Sotaverd, S.A.	31-12-99	49,00	-	Barcelona	Inactiva
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. (2)	31-12-99	99,00	34.064	Madrid	Telecomunicación
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (a) (1)	31-12-99	99,00	79.817	Madrid	Inmobiliaria
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltda. (c)	31-12-99	1,00	77	Chile	Inmobiliaria
Ferrovial Servicios, S.A. (1) (d)	31-12-99	99,86	19.818	Madrid	Servicios
Sitkol, S.A. (2)	31-12-99	99,00	3.827	Madrid	Servicios
Ferrovial Construções, Gestão e Manutenção, S.A. (a)	31-12-99	2,50	-	Portugal	Servicios
Cintra, Concesiones de Infraestr. de Transportes, S.A. (a)	31-12-99	67,58	383.568	Madrid	Concesionaria
TOTAL			606.393		

1.b.- De Jaralpico, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Agromán, S.A. (a)	31-12-99	0,08	1.449	Madrid	Construcción
TOTAL			1.449		

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 1999

1.c.- De Ferrovial, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Cadagua, S.A. (1) (a)	31-12-99	99,95	72.121	Bilbao	Construcción
Fisa Limited	31-12-99	100,00	4	Bahamas	Inactiva
Sotaverd, S.A.	31-12-99	28,40	-	Barcelona	Inactiva
TOTAL			72.125		

2.- Construcción

2.a.- De Ferrovial Agroman, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Construcción Agromán Ferrovial Limitada (c)	31-12-99	100,00	-	Chile	Construcción
Compañía de Difusión Castillejos, S.A.(a) (1)	31-12-99	99,95	8.252	Madrid	Construcción
Tecpresa, S.A. (a)	31-12-99	99,00	1.532	Madrid	Construcción
Ditecpesa, S.A. (d) (a)	31-12-99	99,95	1.201	Madrid	Construcción
Ferroconservación, S.A. (1)	31-12-99	99,00	789	Bahamas	Construcción
Aplicación Recursos Naturales, S.A. (a)	31-12-99	99,98	247	Barcelona	Construcción
Agro Rutas, S.A.	31-12-99	99,98	46	Madrid	Construcción
Karmen Técnicas Especiales, S.A.	31-12-99	50,00	39	Madrid	Construcción
Urbaoeste, S.A.	31-12-99	99,00	19	Madrid	Construcción
Agroman Gibraltar, Limitada	31-12-99	100,00	-	Gibraltar	Construcción
Ferrovial Agromán Internacional, S.A. (a)	31-12-99	100,00	-	Madrid	Construcción
Ferrovial Agromán Chile, S.A. (c)	31-12-99	22,00	876	Chile	Construcción
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada (c)	31-12-99	2,00	2	Chile	Construcción
Cintra, Concesiones de Infraest. de Transportes,S.A. (a)	31-12-99	32,42	227.160	Madrid	Concesionaria
TOTAL			240.163		

2.b.- De Agro Rutas, S.A. :

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Urbaoeste, S.A.	31-12-99	1,00	2	Madrid	Construcción
TOTAL			2		

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 1999

2.c.- De Ferrovial Agromán Internacional, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Agromán Empresa Constructora, Ltda. (c)	31-12-99	98,00	232	Chile	Construcción
Ferrovial Agromán Chile, S.A. (c)	31-12-99	78,00	3.306	Chile	Construcción
Ferrovial Agromán Puerto Rico, S.A.	31-12-99	100,00	-	Puerto Rico	Construcción
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal Colombia (a)	31-12-99	100,00	7	Colombia	Construcción
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal Uruguay (a)	31-12-99	100,00	46	Canadá	Construcción
TOTAL			3.538		

2.d. De Ferrovial Agromán Empresa Constructora, Ltda. :

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
De la Ferrovial, Ltda.	31-12-99	50,00		Chile	Construcción
Constructora Temuco Río Bueno, Ltd. (c)	31-12-99	89,00		Chile	Construcción
Constructora Collipulli Temuco, Ltd. (c)	31-12-99	89,00		Chile	Construcción
Constructora Santiago Talca, Ltd. (c)	31-12-99	89,00		Chile	Construcción
TOTAL			0		

2.e.- De Ferrovial Agromán Chile, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Cerroalto	31-12-99	50,00	2	Chile	Construcción
Constructora Temuco Rio Bueno, Ltd. (c)	31-12-99	11,00		Chile	Construcción
Constructora Collipulli Temuco, Ltd. (c)	31-12-99	11,00		Chile	Construcción
Constructora Santiago Talca, Ltd. (c)	31-12-99	11,00		Chile	Construcción
TOTAL			2		

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 1999

3.- Concesiones:

3.a.- De Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. :

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Cintra Aparcamientos, S.A. (*)	31-12-99	70,96	34.523	Madrid	Concesiones
Ferrovial Aparcamientos, S.A. (1) (a)	31-12-99	99,57	14.622	Madrid	Concesiones
Autopista del Sol, C.E.A.S.A. (a)	31-12-99	60,00	79.348	Madrid	Concesiones
Autopista Terrasa Manresa, S.A. (a)	31-12-99	77,67	33.260	Barcelona	Concesiones
Autopista Trados 45, S.A. (a)	31-12-99	50,00	11.098	Madrid	Concesiones
Cintra Chile, Limitada (c)	31-12-99	100,00	276.922	Chile	Concesiones
Cintra Colombia, S.A. (a)	31-12-99	100,00	9.868	Chile	Concesiones
Autopista de Torrelavega, S.L.	31-12-99	100,00	26	Canadá	Concesiones
407 Internacional, S.A. (c)	31-12-99	61,29	309.123	Canadá	Concesiones
TOTAL			459.641		

(*) 3.88 de autocartera.

3.b.- De CINTRA Aparcamientos, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Servicios de Concesiones y Estacionamientos, S.A.	31-12-99	100,00	60	Madrid	Concesiones
Dormier, S.A. (a)	31-12-99	100,00	21.313	Madrid	Concesiones
Reinrod, S.A. (a)	31-12-99	100,00	609	Madrid	Concesiones
Estacionamientos Mediterráneos, S.A.	31-12-99	100,00	1.607	Madrid	Concesiones
Servicios y Viales, S.A.	31-12-99	100,00	471	Madrid	Concesiones
Guadianapark, S.A.	31-12-99	75,00	1.127	Madrid	Concesiones
Zolún, S.A.	31-12-99	70,00	624	Madrid	Concesiones
Estacionamientos Ríos Piedras, Inc.	31-12-99	75,00	181	Puerto Rico	Concesiones
Parques de Estacionamientos de Lisboa, S.A. (a)	31-12-99	99,60	17.520	Lisboa	Concesiones
TOTAL			43.512		

3.c.- De Ferrovial Aparcamientos, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Cintra Aparcamientos, S.A. (a)	31-12-99	24,70	12.916	Madrid	Concesiones
Estacionamientos Valvanera, S.A. (1)	31-12-99	99,00	1.394	Logroño	Concesiones
TOTAL			14.310		

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 1999

3.d.- De Dornier, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Femet, S.A. (a)	31-12-99	100,00		Madrid	Concesiones
TOTAL				0	

3.e.- De Esli, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Parque de Estacionamiento de Lisboa, S.A.	31-12-99	100,00		Portugal	Concesiones
Gasparque, S.A.	31-12-99	100,00		Portugal	Concesiones
TOTAL				0	

3.f.- De CINTRA Chile Limitada:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Collipulli Temuco, S.A. (c)	31-12-99	100,00	49.225	Chile	Concesiones
Temuco Rio Bueno, S.A. (c)	31-12-99	75,00	42.016	Chile	Concesiones
TOTAL			91.241		

3.g.- De CINTRA Colombia, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Concesiones de Infraestructuras, S.A. (a)	31-12-99	3,59		Colombia	Concesiones
Promotora de Proyectos de Infraesturas, S.A. (a)	31-12-99	59,90	3.909	Colombia	Concesiones
TOTAL			3.909		

3.h.- De Promotora de Proyectos de Infraestructuras, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Concesiones de Infraestructuras, S.A.(a)	31-12-99	94,00	6.283	Colombia	Concesiones
TOTAL			6.283		

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 1999

3.i.- De Autopista de Toronto, S.L.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Toronto Highway, B.V.(a)	31-12-99	100,00		Holanda	Concesiones
TOTAL			0		

3.j.- De 407 International Inc.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
407 Chicon Company (e)	31-12-99	100,00		Canadá	Concesiones
TOTAL			0		

4.- Promoción Inmobiliaria

4.a.- De Ferrovial Inmobiliaria, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Lar 2000, S.A. (1) (a)	31-12-99	100,00	22.104	Madrid	Inmobiliaria
Nueva Marymontaña, S.A.	31-12-99	55,00	4.187	Benidorm	Inmobiliaria
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L. (1) (a)	31-12-99	99,00	8.586	Madrid	Inmobiliaria
Setecampos, S.A. (a)	31-12-99	50,00	13.218	Lisboa	Inmobiliaria
Ferrovial Inmobiliaria Chile, S.A. (a)	31-12-99	99,00	7.685	Chile	Inmobiliaria
Ferrovial Holanda, B.V.	31-12-99	100,00	5.383	Holanda	Inmobiliaria
TOTAL			61.163		

4.b.- De Lar 2000, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Promociones Bislar, S.A. (a)	31-12-99	70,00	42	Madrid	Inmobiliaria
Bislar, S.A. (a)	31-12-99	100,00	60	Madrid	Inmobiliaria
TOTAL			102		

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 1999

4.c.- De Bislar, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Promociones Bislar, S.A. (a)	31-12-99	30,00	18	Madrid	Inmobiliaria
TOTAL			18		

4.d. De Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Can Cambra, S.L. (a)	31-12-99	50,00	8.885	Barcelona	Inmobiliaria
TOTAL			8.885		

5.- Servicios

5.a.- De Sitkol, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Gijonesa de Cementerios, S.A.	31-12-99	90,00		Madrid	Servicios
TOTAL			0		

5.b.- De Ferrovial Servicios, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Construções, Gestao y Manutenção, S.A. (a)	31-12-99	97,50	362	Madrid	Servicios
TOTAL			362		

5.c.- De Cadagua, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Boremer, S.A.	31-12-99	40,00	486	Madrid	Servicios
TOTAL			486		

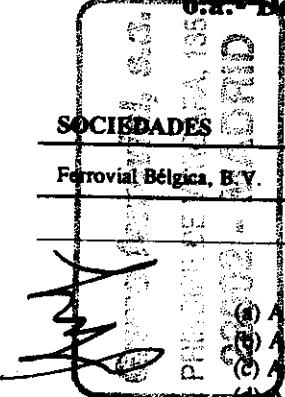
5.d.- De Ferrovial Medioambiente, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Boremer, S.A.	31-12-99	10,00	97	Madrid	Servicios
TOTAL			97		

6.- Telecomunicaciones

6.a.- De Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Bélgica, B.V.	31-12-99	99,99		Madrid	Financiera
TOTAL			0		

- 
- (a) Auditadas por Arthur Andersen
 - (b) Auditadas por KPMG
 - (c) Auditadas por Price Waterhouse Coopers
 - (d) Auditadas por BDO Audiberia
 - (e) Auditadas conjuntamente por Arthur Andersen y Ernst & Young

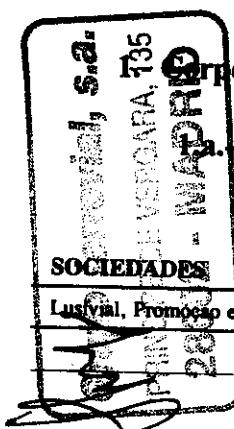
- (1) El porcentaje restante pertenece a Can-Am, S.A.
- (2) El porcentaje restante pertenece a Tecpresa, S.A.

ANEXO II

(II) SOCIEDADES ASOCIADAS

(Datos en miles de euros)

Las sociedades asociadas puestas en equivalencia son las siguientes:



2.a. De Grupo Ferrovial, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Lusovial, Promoción e Gestão Inmobiliaria, S.A. (a)	31-12-99	50,00	8.576	Portugal	Inmobiliaria
TOTAL			8.576		

2.- Construcción

2.a.- De Ferrovial Agromán, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Concesiones C.C.F.C. (c)	31-12-99	25,00	3.059	Colombia	Concesiones
Constructora Delta Agromán Limitada	31-12-99	50,00		Chile	Construcción
Constructora A.D.C. Limitada	31-12-99	49,50		Chile	Construcción
Prefabricados Internacionales, S.A. (a)	31-12-99	99,99		Colombia	Construcción
TOTAL			3.059		

2.b.- De Cadagua, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Bocagua, S.A.	31-12-99	49,00	29	G. Canaria	
TOTAL			29		

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 1999

3.- Concesiones:

3.a.- De Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Europistas, C.E.A.S.A. (a)	31-12-99	26,53	31.812	Madrid	Concesiones
Eurovías, C.E.S.A. (a)	31-12-99	17,14	8.035	Madrid	Concesiones
Túneles de Artxanda, S.A. (b)	31-12-99	30,00	2.325	Bilbao	Concesiones
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	31-12-99	24,50	17.789	Méjico	Concesiones
Intercambiador Avda. de América	31-12-99	20,50	307	Madrid	Concesiones
TOTAL			60.268		

3.b.- De Ferrovial Aparcamientos, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Aparcamientos Urbanos Sevilla, S.A.	31-12-99	8,50	409	Sevilla	Concesiones
TOTAL			409		

3.c.- De CINTRA Chile Limitada:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Autopista de Maipo, S.A. (c)	31-12-99	40,00	46.070	Chile	Concesiones
Ruta 5, Tramo Talca-Chillán . S.A. (c)	31-12-99	27,42	15.764	Chile	Concesiones
TOTAL			61.834		

3.d.- De Europistas Concesionaria Española de Autopistas, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A. (a)	31-12-99	25,00	36	Madrid	Concesiones
Eurovías Concesionaria Española, S.A. (a)	31-12-99	35,10	4	Madrid	Concesiones
Túneles de Artxanda, S.A. (b)	31-12-99	25,00	4	Bilbao	Concesiones
TOTAL			44		

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 1999

3.e.- De CINTRA Colombia, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Proyectos de Infraestructura, S.A. (b)	31-12-99	16,46	4.277	Colombia	Concesiones
TOTAL			4.277		

3.f.- De CINTRA Aparcamientos, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Soc. Munic. de Aparc. y Servicios de Sevilla, S.A.	31-12-99	24,50	3.757	Málaga	Concesiones
Aparcamientos de Sevilla, S.A.	31-12-99	8,25	380	Sevilla	Concesiones
Estacionamientos Guadalquivir, S.A.	31-12-99	42,89	3.790	S. Sebastián	Concesiones
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A.	31-12-99	25,00	90	Badajoz	Concesiones
TOTAL			8.017		

4.- Promociones Inmobiliarias

4.a.- De Ferrovial Inmobiliaria, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Inmobiliaria Fontes Picos, S.A. (a)	31-12-994	40,00	5.916	Portugal	Inmobiliaria
Promovial, S.A.	31-12-99	40,00	19	Portugal	Inmobiliaria
TOTAL			5.935		

4.b.- De Ferrovial Inmobiliaria, S.A. sucursal en Portugal:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Promovial, S.L.	31-12-99	40,00	68	Portugal	Inmobiliaria
TOTAL			68		

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 1999

4.c.- De Ferrovial Holanda, B.V.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Madrid Holding, B.V.	31-12-99	25,00	1.119	Holanda	Inmobiliaria
Lista 100, B.V.	31-12-99	25,00		Holanda	Inmobiliaria
Domovial, S.L.	31-12-99	25,00		Madrid	Inmobiliaria
Recoletos 3, B.V.	31-12-99	25,00		Holanda	Inmobiliaria
Recoletos 3, S.L.	31-12-99	25,00		Madrid	Inmobiliaria
Recoletos 5, B.V.	31-12-99	25,00		Holanda	Inmobiliaria
Recoletos 5, S.L.	31-12-99	25,00		Madrid	Inmobiliaria
Recoletos 7-9, B.V.	31-12-99	25,00		Holanda	Inmobiliaria
Recoletos 7-9, S.L.	31-12-99	25,00		Madrid	Inmobiliaria
Lista 22, B.V.	31-12-99	25,00		Holanda	Inmobiliaria
Ortega 12, S.L.	31-12-99	25,00		Madrid	Inmobiliaria
Castellana, B.V.	31-12-99	25,00		Holanda	Inmobiliaria
Castellana, S.L.	31-12-99	25,00		Madrid	Inmobiliaria
TOTAL			1.119		

4.d.- De Ferrovial Inmobiliaria Chile, Limitada:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Habitaria, S.A. (b)	31-12-99	50,00		Chile	Inmobiliaria
TOTAL			0		

5.- Servicios

5.a.- De Sitkol, S.A.:

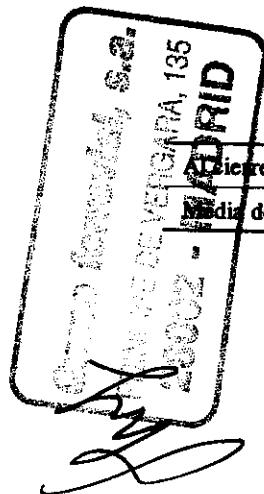
SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Necrópolis Valladolid, S.A. (NEVASA) (b)	31-12-99	49,00	8.486	Valladolid	Servicios
TOTAL			8.486		

5.b.- De Gijonesa de Cementerios, S.A.

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Cementerios de Gijón, S.A.	31-12-99	49,00	649	Gijón	Servicios
TOTAL			649		

- (a) Empresas auditadas por Arthur Andersen
- (b) Empresas auditadas por KPMG
- (c) Empresas auditadas por Price Waterhouse Coopers

Las sociedades del Grupo que cotizan en Bolsa son Grupo Ferrovial, S.A., Ferrovial Agroman, S.A. y Europistas Concesionaria Española, S.A., siendo los datos de su cotización oficial los siguientes:



	Euro/acción		
	Grupo Ferrovial, S.A.	Ferrovial Agromán, S.A.	Europistas Concesionaria Española, S.A.
Cierre del ejercicio	14,40	6,15	5,42
Media del último trimestre	16,22	6,86	6,08

El anverso de esta página y las que anteceden, firmadas por el Consejero Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales consolidadas -balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria- de GRUPO FERROVIAL, S.A. correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 1999, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad en sesión celebrada en Madrid el 10 de marzo de 2000, y que, a efectos de lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, todos los administradores firman a continuación.



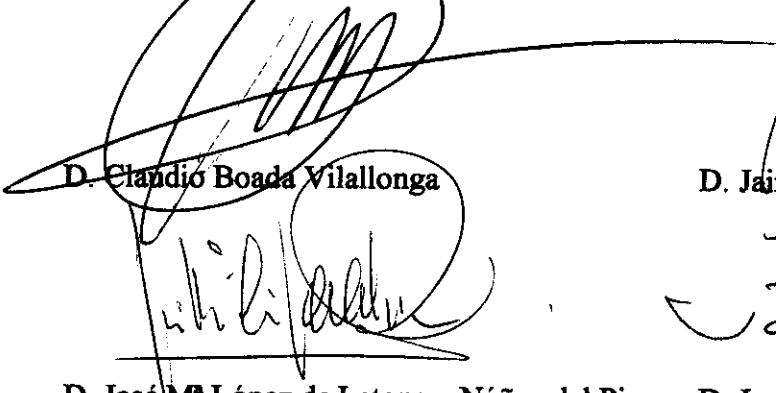
D. Rafael del Pino y Moreno

GRUPO FERROVIAL, S. A.

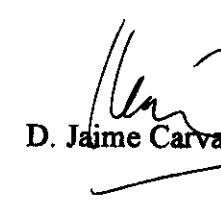
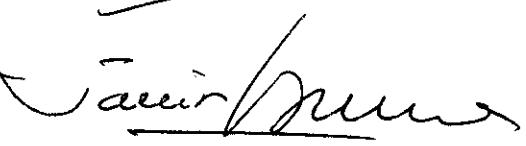
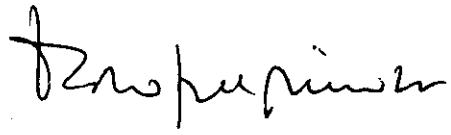
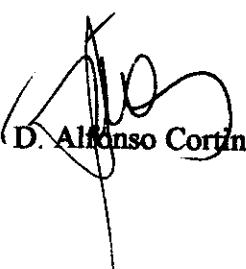
Consejero - Secretario del
Consejo de Administración



D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo


D. Santiago Bergareche Busquet
D. Claudio Boada Vilallonga

D. José M^a López de Letona y Núñez del Pino

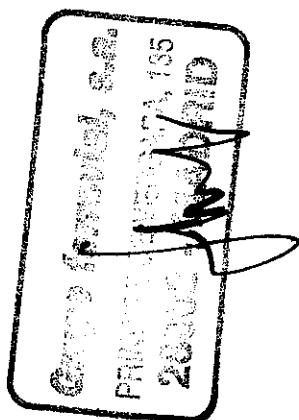

D. Jaime Carvajal Urquijo
D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta
D. Manuel Azpilicueta Ferrer
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo
D. Alfonso Cortina de Alcocer
D. José M^a Pérez Tremps

GRUPO FERROVIAL

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado

1999



ferrovial

10 de marzo de 2000

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN 1999

Evolución reciente y principales acontecimientos de 1999

El ejercicio 1999 ha estado marcado por tres acontecimientos de singular relevancia para Ferrovial, que lo han convertido en un año clave en la trayectoria de crecimiento iniciada hace varios años por la compañía y en su proyección a futuro.

En primer lugar, la salida a Bolsa de Ferrovial a primeros de mayo, que ha permitido ampliar su base accionarial y acceder a la financiación necesaria para respaldar su creciente actividad inversora.

Por otra parte, la integración de las actividades de construcción de Ferrovial y Agromán en la nueva Ferrovial Agromán, S.A., que despunta como empresa líder del sector en España.

Por último, la adjudicación de la concesión para la ampliación y explotación durante 99 años de la autopista ETR-407, en Ontario, Canadá, que con una inversión prevista de 2.400 millones de euros ha supuesto duplicar el tamaño del balance de Ferrovial y cuya estructura de financiación ha marcado igualmente un hito en innovación y celeridad en su articulación.

Principales magnitudes (1)

En este contexto de asunción de nuevos retos e importantes cambios en su organización, Ferrovial ha cerrado el ejercicio 1999 con notables avances en sus principales magnitudes, manteniendo la línea de crecimiento que ha venido mostrando en los últimos ejercicios tanto en cifra de negocio como en beneficios.

Todas las Divisiones de negocio aumentaron su facturación, ascendiendo el importe neto de la cifra de negocio consolidada a 2.645 millones de euros, con un crecimiento del 11% respecto al obtenido el ejercicio anterior.

El resultado de explotación, que alcanzó los 194 millones de euros, experimentó un incremento del 59% respecto a 1998. En términos relativos este resultado representa un margen de explotación del 7,35% sobre la facturación frente al 5,14% que suponía el pasado ejercicio, lo que significa una mejora del margen de explotación sobre cifra de negocio de 2,2 puntos porcentuales.

(1) La comparación respecto a los datos del año 1998 se ha realizado en base a los datos proforma incluidos en la nota 1 de la memoria.

En cuanto al resultado neto atribuible a la sociedad dominante, el aumento superó el 30%, alcanzándose un **beneficio neto** de 111 millones de euros. Respecto a la composición de este resultado, es importante resaltar que el resultado de la actividad, que superó los 207 millones de euros, experimentó un crecimiento mucho mayor, hasta casi duplicar el obtenido el pasado ejercicio, crecimiento que se ve reducido por el impacto negativo del resultado extraordinario y el aumento del gasto por impuestos.

El principal componente negativo del resultado extraordinario son los costes no recurrentes asociados al proceso de integración de los negocios de construcción de Ferrovial y Agroman, cuyo impacto en la cuenta de resultados se ha producido en su práctica totalidad en este ejercicio.

Por lo que respecta al **impuesto de sociedades**, los elevados impuestos correspondientes a algunas sociedades concesionarias de infraestructuras y la reversión de provisiones que en su día dieron derecho a deducción, entre otros efectos, han compensado hasta anular el efecto favorable del **aprovechamiento de bases imponibles negativas** procedentes de Agroman, lo que ha redundado en una **mayor tasa impositiva** respecto al pasado ejercicio.

AN
A lo largo de los últimos ejercicios, el beneficio neto del Grupo ha presentado índices de crecimiento muy elevados, con un recorrido desde 1996 que supera el 31% en términos de tasa anual compuesta.

AN
Los **recursos propios** del Grupo, fortalecidos por estos resultados y la ampliación de capital de 195 millones de euros aparejada a la salida a Bolsa de Ferrovial, ascendían al cierre del ejercicio a 928 millones de euros, aumentando en un 57% respecto a la misma fecha del año anterior. La **rentabilidad sobre recursos propios (ROE)** fue del 14,7% en 1999 frente al 15,4% que se registró en 1998, debiéndose esta disminución al efecto de dilución provocado por la mencionada ampliación de capital.

Por lo que respecta a las **inversiones**, la elevada cifra acometida el pasado ejercicio se ha visto superada en el presente año, con un volumen de inversión bruta de 697 millones de euros, un 16% por encima de la correspondiente al año anterior. Las principales inversiones se canalizaron hacia el área de concesiones, División en fase de expansión y firme apuesta por el crecimiento a escala internacional, y, en menor medida, hacia la actividad inmobiliaria.

Evolución de los negocios del Grupo

La actividad total de **construcción** facturó 2.212 millones de euros, con un crecimiento del 3% respecto al pasado ejercicio y una mejora del margen de explotación sobre cifra de negocios de 0,5 puntos. Habiéndose completado el proceso de fusión en 1999, el impacto de las sinergias en costes derivadas del mismo, que ha empezado a producirse ya en este ejercicio, tendrá plenos efectos a partir del año 2000, lo que redundará en mayores márgenes de explotación. La práctica totalidad de los costes aparejados a este proceso fueron absorbidos en el año, registrándose todos en la cuenta de resultados como un coste no recurrente cuyo importe asciende a 31,9 millones de euros.

Entre las obras más relevantes por su aportación a la facturación del ejercicio en **Construcción Interior** pueden citarse la autopista del Sol, en Málaga, las viviendas de la fase II de Covibar, los subtramos IV y VII del AVE Madrid-Zaragoza y el Centro Penitenciario de Córdoba. Entre las principales obras adjudicadas en el ejercicio destacan la autopista M-45, eje O'Donnell-Nacional V, el Subtramo II-A del AVE Zaragoza-Lleida, la prolongación de la línea 8 del Metro de Madrid y la variante de Fraga, así como, en el área del cable, el contrato firmado con Cableuropa 9(ONG) por 78 millones de euros.

En **Construcción exterior**, las obras con mayor ejecución en 1999 fueron las correspondientes a los tramos Talca-Chillán, Collipulli-Temuco y Temuco-Río Bueno de la Ruta Sur, en Chile, al Estadio Olímpico de Túnez y a la presa de Monción, en Rca. Dominicana. Como principales adjudicaciones destacan la autopista ETR-407 de Toronto, por 128 millones de euros, la obra Residencial Malhoa, en Portugal, y la autopista Milán-Nápoles, en Italia.

En el área de **construcción industrial** la principal adjudicación del periodo corresponde a la planta de secado térmico de Butarque, por 88 millones de euros.

En el área de **Concesiones**, Ferrovial se ha situado a la cabeza del ranking mundial en el ámbito de la concesión privada de infraestructuras de transporte por volumen de inversión, con la adjudicación a Cintra, filial a través de la cual desarrolla esta actividad, de la autopista ETR-407, en la provincia de Ontario, Canadá. La ETR-407, primera autopista en el mundo con peaje totalmente electrónico y de libre acceso, supone una inversión superior a 2.400 millones de euros y un importante efecto positivo en la cuenta de resultados del Grupo ya desde el propio ejercicio 1999.

En España, Cintra también resultó adjudicataria en 1999 del tramo Estepona-Guadiaro de la autopista del Sol. En los primeros meses de 2000, se ha producido además la adjudicación de la autopista de peaje en sombra del Algarve, en Portugal; proyecto que requiere una inversión de 228 millones de euros.

Durante 1999 también se produjo la entrada en explotación de la autopista del Sol, tramo Málaga-Estepona, con importantes aportaciones a la facturación y los resultados de la División desde su apertura al tráfico en el mes de julio.

En concesiones aeroportuarias, en 1999 se obtuvo la correspondiente al aeropuerto de Antofagasta, en Chile, y a primeros de 2000, la del aeropuerto de Niagara Falls, en Estados Unidos, potenciándose una línea de actividad que Cintra comenzó a desarrollar con la adjudicación el pasado ejercicio de un contrato para la gestión y explotación de 9 aeropuertos en México.

Por lo que respecta a la actividad de aparcamientos, Cintra gestionaba a 31 de diciembre de 1999 más de 116.000 plazas de aparcamiento entre sus diversas áreas de actuación (superficie, rotación y residentes). Durante el ejercicio 1999 se procedió a excluir de la cotización a la sociedad ESSA, mediante una Oferta Pública de Adquisición de Acciones, pasando con posterioridad esta sociedad a denominarse Cintra Aparcamientos.

La facturación total de la actividad de concesiones ascendió en 1999 a 179 millones de euros, más del doble de la obtenida el pasado ejercicio, y su contribución al resultado de explotación del Grupo alcanzó ya el 36% del total aportado por todas las Divisiones de negocio.

Dentro de la actividad inmobiliaria la facturación creció un 46% respecto a 1998, alcanzando los 243 millones de euros, lo que unido a una mejora de más de tres puntos del margen de explotación ha permitido un crecimiento del 80% del resultado de explotación.

Durante 1999 se vendieron 5.581 viviendas (contratos privados de preventa o reserva), ascendiendo a 31 de diciembre el número de viviendas en gestión a 14.806. Las ventas comprometidas y reservas a lo largo del periodo supusieron 430 millones de euros, con un crecimiento del 40% respecto a las logradas el ejercicio anterior, siendo la cartera total de ventas comprometidas a 31 de diciembre de 414 millones de euros.

Ferrovial Inmobiliaria ha centrado su actividad en la promoción de viviendas de primera residencia, si bien desarrolla también actividades de gestión de comunidades, gestión de activos inmobiliarios y gestión urbanística. Presente en la actualidad en 24 ciudades en España, ha comenzado su expansión internacional con la apertura de delegaciones en Portugal y Chile.

La cifra de negocios en el área de Servicios creció un 30%, superando los 91 millones de euros. Esta área ha venido manteniendo un crecimiento significativo en los últimos años, con más de 50 contratos y 100 municipios atendidos en toda España, que representan una población superior a 1.400.000 habitantes.

Destacan entre los principales contratos obtenidos en el año la ampliación del de limpieza viaria en A Coruña hasta el año 2008 y el de recogida de basuras en esta misma ciudad hasta el 2017; la construcción y explotación de plantas de reciclaje y compostaje, plantas de transferencia y recogida de residuos del Consorcio Almanzora-Levante, en Almería, que reune a 40 municipios, y el contrato de limpieza y recogida de residuos de Mercamadrid por un periodo de 5 años.

La cartera total de esta actividad a 31 de diciembre alcanzaba un importe de 586 millones de euros, con un crecimiento del 24% respecto a la misma fecha del pasado ejercicio.

Ferrovial ha mantenido su presencia en el sector de las **telecomunicaciones**, creándose una División específica para el desarrollo de esta actividad y el estudio de oportunidades de negocio que ofrezcan un fuerte potencial de crecimiento y generación de sinergias con el resto de las actividades del Grupo. Ferrovial está presente en el área de comunicaciones por cable, a través de Cableuropa (Ono), con un 17,6%, y en el de la telefonía fija a través del consorcio Lince (Uni2), con un 7,6%. Uni2 es tercer operador de telefonía fija en España desde finales de 1998. Las inversiones acometidas en este sector en 1999 ascienden a 24 millones de euros, previéndose inversiones superiores a 70 millones de euros para el próximo ejercicio.

Por último, merece la pena destacar cómo la **aportación al resultado de explotación** de todas las actividades diferentes a la propia actividad de construcción del Grupo ha supuesto ya este año el 60% de contribución, lo que es fruto de la estrategia de expansión definida por Ferrovial y las fuertes inversiones acometidas en los últimos ejercicios.

Evolución previsible

El próximo ejercicio 2000 se perfila como un año favorable, al igual que el pasado año lo fue, para la economía española. El crecimiento y mayor dinamismo de la actividad económica, la creación de empleo y el potencial creciente de nuestro país para exportar no sólo producción, sino también capacidades de gestión, sitúan a España, en el contexto de estabilidad que proporciona la unión europea, en una posición muy propicia para sostener su ciclo expansivo en los próximos años. España es, además, el país de la unión europea para el que se prevén mayores tasas de crecimiento en el medio plazo.

Para Ferrovial, 1999 ha sido un año de **profundos cambios**. Su salida a Bolsa, la fusión de los negocios de construcción de Ferrovial y Agroman y su reorganización societaria son parte de su apuesta por una empresa cada vez más eficiente y dinámica, con vocación de liderazgo europeo y capacidad de aprovechamiento de todas las ventajas que el entorno de bonanza económica presenta. Ferrovial ha afrontado estos retos resolviendo los problemas y absorbiendo los costes a ellos asociados con celeridad, en la firme intención de reforzar su organización y capacidad de gestión.

Todo esto unido al importante incremento de su presencia y liderazgo en los sectores en los que desarrolla sus actividades, permiten a Ferrovial encarar con optimismo su futuro.

En el sector de la **construcción**, los nuevos y necesarios planes de inversión en infraestructuras a nivel doméstico e internacional, unidos a las fórmulas de financiación privada, seguirán dando vida al sector, donde el fuerte tirón del subsector de la edificación, con altos crecimientos durante los pasados ejercicios, continúa sin presentar aún indicios serios de agotamiento en este año 2000. Ferrovial cuenta, además, con una importante cartera de obras que a 31 de diciembre de 1999 ascendía a 4.022 millones de euros, era un 6% superior a la correspondiente a la misma fecha del año anterior y garantizaba 22 meses de facturación.

En la actividad de **concesiones**, el firme esfuerzo inversor de Ferrovial y su éxito en las licitaciones, con su máximo exponente en la adjudicación de la autopista ETR-407, en Canadá, ofrece un atractivo horizonte de rendimientos futuros, así como una apreciable garantía de continuidad en su expansión internacional y su apoyo al crecimiento del negocio constructor.

La importante cartera de ventas comprometidas en la actividad **inmobiliaria** es garantía para asegurar en buena parte la continuidad del crecimiento en esta actividad en los próximos ejercicios. Las perspectivas, todavía excelentes, del mercado inmobiliario en España y las oportunidades que ofrece el mercado chileno y portugués para consolidar la presencia de Ferrovial Inmobiliaria en estos países contribuyen a perfilar estas buenas previsiones.

Los avances tecnológicos y la revolución que las innovaciones en el mundo de las **telecomunicaciones** están operando en los hábitos de los consumidores y en la mentalidad social y empresarial abre numerosas y muy atractivas oportunidades para las empresas que apuestan por este sector.

Por último, es importante añadir cómo el peso, ya mencionado, que los negocios no enmarcados en la actividad de construcción han ido adquiriendo en el Grupo disminuye muy notablemente la exposición de Ferrovial a los avatares cíclicos propios de este sector.

Actividades tecnológicas

Además de las oficinas técnicas de sus filiales, Grupo Ferrovial se mantiene en vanguardia en la aplicación de las técnicas más avanzadas en el sector de la construcción. Igualmente debe destacarse la actividad de I+D llevada a cabo dentro del área de Agua y Medio Ambiente, donde Cadagua ha intervenido en diversos proyectos relacionados con el tratamiento de aguas residuales y la obtención de energía a partir de los procesos efectuados por plantas depuradoras.

Ferrovial, manteniendo su compromiso con la **calidad y el medio ambiente**, ha continuado aplicando en su actividad los procesos productivos y de gestión que hace tres años fueron objeto de certificación AENOR por cumplir los requisitos de las normas ISO 9.001 y 14.001.

Acciones propias

Grupo Ferrovial, S.A. mantenía acciones propias en su activo a 31 de diciembre en los volúmenes abajo consignados, y, de acuerdo con lo establecido en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tenía constituida una reserva patrimonial indisponible y por igual importe al coste de adquisición de las mismas.

	Miles de euros	Nº de acciones	% s./ total
Grupo Ferrovial, S.A.	1.681	1.867.404	1,31

Con fecha 26 de enero de 2000, el Consejo de Administración aprobó la decisión de adquirir acciones propias hasta un número máximo que no podrá exceder el 5% del capital social de Grupo Ferrovial (7.106.607 títulos).

A su vez, con fecha 24 de febrero, el Consejo acordó proponer a la Junta General de Accionistas la amortización de las acciones propias existentes con anterioridad a esta decisión, reduciendo el capital social de la compañía. Esta propuesta va dirigida al 1,31% del capital social que Grupo Ferrovial mantenía en calidad de autocartera a 31 de diciembre. Estas acciones (un total de 1.867.404 títulos) fueron adquiridas en ejercicios anteriores a 1999, cuando no cotizaban en los mercados de valores, y figuraban en los libros de la sociedad con un coste muy bajo con respecto a su valor actual.

Grupo Ferrovial ha considerado que el mejor procedimiento para traspasar a la totalidad de los accionistas el valor de esta parte de autocartera es su amortización, ya que supondrá un incremento en el valor relativo y el beneficio distribuible entre las acciones actualmente en circulación. Una vez amortizada esta autocartera antigua, Ferrovial podrá realizar nuevamente operaciones de compra de acciones propias hasta el 5% del capital social de la sociedad, según lo arriba indicado.

El anverso de esta página y las que anteceden, firmadas por el Consejero Secretario del Consejo de Administración, contienen el informe de gestión consolidado de GRUPO FERROVIAL, S.A. correspondiente al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 1999, que ha sido formulado por el Consejo de Administración de la sociedad en sesión celebrada en Madrid el 10 de marzo de 2000, y que, a efectos de lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, todos los administradores firman a continuación.



D. Rafael del Pino y Moreno

GRUPO FERROVIAL, S. A.

Consejero - Secretario del
Consejo de Administración



D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo

D. Santiago Bergaete Busquet

D. Claudio Boada Vilallonga

D. Jaime Caminajal Urquijo

D. José M^o López de Letona y Núñez del Pino

D. Javier Vázquez de Seoane Azpilicueta

D. Manuel Azpilicueta Ferrer

D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo

D. Alfonso Cortina de Alcocer

D. José M^o Pérez Tremps