

Madrid, 2 de abril de 2001

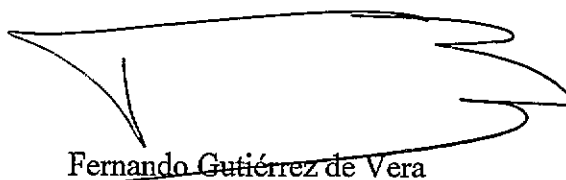
Director General de Supervisión. Áreas de Mercado
CNMV
Pº de la Castellana, 15 - 2º
28.046 - Madrid



Muy señores nuestros: .

En cumplimiento del Real Decreto 291/92, de 27 de marzo (B.O.E., 2-4-92), les remitimos seis copias de las Cuentas Anuales, los Informes de Gestión y los Informes de Auditoría de Grupo Dragados, S.A. y de su Grupo Consolidado.

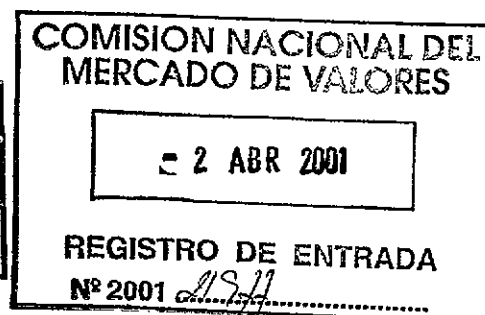
Le saludo atentamente,



Fernando Gutiérrez de Vera



GRUPO DRAGADOS, S.A.

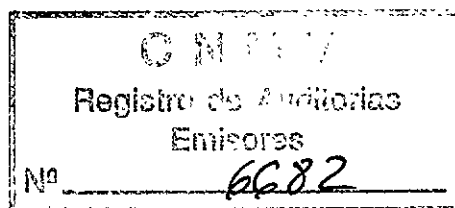


**CUENTAS ANUALES,
INFORME DE GESTIÓN E
INFORME DE AUDITORÍA**

Ejercicio 2000



ÍNDICE



| | |
|---|-----------|
| 1.- CUENTAS ANUALES | 3 |
| 1.1.- BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 | 4 |
| 1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999..... | 9 |
| 1.3. MEMORIA DEL EJERCICIO 2000 | 12 |
| 2.- INFORME DE GESTIÓN | 52 |
| 3.- INFORME DE AUDITORÍA | 56 |
| 4.- PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y DIVIDENDOS | 58 |
| 5.- PROPUESTA DE ACUERDOS | 60 |
| 6.- INFORMACIÓN QUE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GRUPO DRAGADOS, S.A. OFRECE A LOS ACCIONISTAS EN RELACIÓN CON EL GOBIERNO DE LA SOCIEDAD | 62 |



1.- CUENTAS ANUALES



1.1.- BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y
1999



GRUPO DRAGADOS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(En Millones de Pesetas)

| ACTIVO | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
|---|----------------|----------------|
| INMOVILIZADO | 178.017 | 142.231 |
| INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 5) | 555 | 4.927 |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6) | 2.231 | 2.600 |
| <i>Terrenos y Construcciones</i> | <i>1.605</i> | <i>1.867</i> |
| <i>Maquinaria y otro inmovilizado</i> | <i>2.054</i> | <i>2.223</i> |
| <i>Amortizaciones</i> | <i>-1.428</i> | <i>-1.490</i> |
| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 7) | 175.231 | 134.704 |
| <i>Participaciones en empresas del grupo</i> | <i>124.965</i> | <i>95.649</i> |
| <i>Participaciones en empresas asociadas</i> | <i>34.362</i> | <i>23.463</i> |
| <i>Otras inversiones financieras permanentes</i> | <i>15.904</i> | <i>15.592</i> |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 119 | 210 |
| | | |
| ACTIVO CIRCULANTE | 45.595 | 57.796 |
| EXISTENCIAS | 780 | 1.324 |
| <i>Materias Primas y otros aprovisionamientos</i> | <i>13</i> | <i>34</i> |
| <i>Productos en curso y semiterminados</i> | <i>766</i> | <i>1.290</i> |
| <i>Anticipos</i> | <i>1</i> | <i>—</i> |
| DEUDORES (nota 8) | 23.515 | 21.395 |
| <i>Cientes por ventas y prestaciones de servicios</i> | <i>2.211</i> | <i>4.287</i> |
| <i>Empresas del grupo y asociadas</i> | <i>9.856</i> | <i>6.723</i> |
| <i>Deudores varios</i> | <i>1.238</i> | <i>1.621</i> |
| <i>Administraciones Públicas</i> | <i>10.210</i> | <i>8.764</i> |
| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 9) | 21.070 | 34.310 |
| <i>Créditos a empresas del grupo y asociadas</i> | <i>19.994</i> | <i>34.242</i> |
| <i>Inversiones a plazo fijo</i> | <i>1.047</i> | <i>31</i> |
| <i>Depósitos y fianzas</i> | <i>29</i> | <i>37</i> |
| TESORERÍA | 158 | 680 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 72 | 87 |
| | | |
| TOTAL ACTIVO | 223.731 | 200.237 |

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000



GRUPO DRAGADOS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(En Millones de Pesetas)

| PASIVO | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
|---|----------------|----------------|
| FONDOS PROPIOS (nota 10) | 118.759 | 115.406 |
| CAPITAL SUSCRITO | 28.677 | 28.677 |
| PRIMA DE EMISIÓN | 38.133 | 38.133 |
| RESERVAS | 45.110 | 44.917 |
| PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO) | 9.420 | 6.264 |
| DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO (nota 3) | -2.581 | -2.585 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | -- | 1.912 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 11) | 4.569 | 27.171 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 12) | 47.205 | 13.369 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 5.000 | 8.419 |
| OTROS ACREEDORES | 37.096 | 2.984 |
| <i>Préstamos L/P Empresas del Grupo</i> | 37.034 | 1.825 |
| <i>Préstamos L/P Empresas Asociadas</i> | -- | 924 |
| <i>Otras Deudas a L/P</i> | 62 | 235 |
| DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS | 5.109 | 1.966 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 13) | 53.198 | 42.379 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 2.367 | 1.725 |
| DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS | 29.089 | 33.803 |
| ACREEDORES COMERCIALES | 11.303 | 1.006 |
| <i>Anticipos recibidos por pedidos</i> | 625 | -- |
| <i>Deudas por compras o prestaciones de servicios</i> | 10.678 | 1.006 |
| OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES | 8.254 | 5.456 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 7.719 | 4.529 |
| <i>Otras Deudas</i> | 532 | 919 |
| <i>Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo</i> | 3 | 8 |
| PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO | 2.182 | 389 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 3 | -- |
| TOTAL PASIVO | 223.731 | 200.237 |

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000



GRUPO DRAGADOS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (En Millones de Euros)

| ACTIVO | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
|--|-----------------|-----------------|
| INMOVILIZADO | 1.069,90 | 854,83 |
| INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 5) | 3,34 | 29,61 |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6) | 13,41 | 15,63 |
| <i>Terrenos y Construcciones</i> | 9,65 | 11,22 |
| <i>Maquinaria y otro inmovilizado</i> | 12,34 | 13,36 |
| <i>Amortizaciones</i> | -8,58 | -8,95 |
| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 7) | 1.053,15 | 809,59 |
| <i>Participaciones en empresas del grupo</i> | 751,05 | 574,86 |
| <i>Participaciones en empresas asociadas</i> | 206,52 | 141,03 |
| <i>Otras inversiones financieras permanentes</i> | 95,58 | 93,70 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 0,72 | 1,26 |
| ACTIVO CIRCULANTE | 274,03 | 347,36 |
| EXISTENCIAS | 4,69 | 7,96 |
| <i>Materias Primas y otros aprovisionamientos</i> | 0,08 | 0,20 |
| <i>Productos en curso y semiterminados</i> | 4,60 | 7,75 |
| <i>Anticipos</i> | 0,01 | 0,01 |
| DEUDORES (nota 8) | 141,33 | 128,59 |
| <i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i> | 13,29 | 25,77 |
| <i>Empresas del grupo y asociadas</i> | 59,24 | 40,41 |
| <i>Deudores varios</i> | 7,44 | 9,74 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 61,36 | 52,67 |
| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 9) | 126,63 | 206,21 |
| <i>Créditos a empresas del grupo</i> | 120,17 | 205,81 |
| <i>Inversiones a plazo fijo</i> | 6,29 | 0,18 |
| <i>Depósitos y fianzas</i> | 0,17 | 0,22 |
| TESORERÍA | 0,95 | 4,08 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 0,43 | 0,52 |
| TOTAL ACTIVO | 1.344,65 | 1.203,45 |

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000



GRUPO DRAGADOS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (En Millones de Euros)

| PASIVO | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
|---|-----------------|-----------------|
| FONDOS PROPIOS (nota 10) | 713,76 | 693,60 |
| CAPITAL SUSCRITO | 172,35 | 172,35 |
| PRIMA DE EMISIÓN | 229,18 | 229,18 |
| RESERVAS | 271,12 | 269,96 |
| PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO) | 56,62 | 37,65 |
| DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO (nota 3) | -15,51 | -15,54 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | - | 11,49 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 11) | 27,46 | 163,31 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 12) | 283,70 | 80,35 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 30,05 | 50,60 |
| OTROS ACREEDORES | 222,95 | 17,93 |
| Préstamos L/P Empresas del Grupo | 222,58 | 10,97 |
| Préstamos L/P Empresas asociadas | - | 5,55 |
| Otras Deudas a L/P | 0,37 | 1,41 |
| DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS | 30,70 | 11,82 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 13) | 319,73 | 254,70 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 14,22 | 10,37 |
| DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS | 174,83 | 203,15 |
| ACREEDORES COMERCIALES | 67,94 | 6,05 |
| Anticipos recibidos por pedidos | 3,76 | - |
| Deudas por compras o prestaciones de servicios | 64,18 | 6,05 |
| OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES | 49,61 | 32,79 |
| Administraciones Públicas | 46,39 | 27,22 |
| Otras Deudas | 3,20 | 5,52 |
| Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo | 0,02 | 0,05 |
| PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO | 13,11 | 2,34 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 0,02 | - |
| TOTAL PASIVO | 1.344,65 | 1.203,45 |

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000



1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS
2000 Y 1999



GRUPO DRAGADOS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999
(En Millones de Pesetas)

| D E B E | AÑO 2000 | AÑO 1999 | H A B E R | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
|---|---------------|--------------|--|---------------|---------------|
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | | | INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | | |
| Aprovisionamientos | 9.763 | 162.713 | Importe neto de la cifra de negocios (nota 17) | 11.084 | 205.937 |
| Materias primas y otros materiales | 1.296 | 32.840 | Variación de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | -2 | -420 |
| Otros gastos externos | 8.467 | 129.873 | Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 7 | 256 |
| Gastos de personal | 5.990 | 35.864 | Otros ingresos de explotación | 10.528 | 22.985 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 4.723 | 28.499 | Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 10.279 | 21.892 |
| Cargas sociales | 764 | 6.893 | Subvenciones | 2 | 167 |
| Pensiones (nota 11) | 503 | 472 | Exceso de provisiones de riesgos y gastos | 247 | 926 |
| Dotación para amortizaciones de inmovilizado | 336 | 1.666 | | | |
| Variación de las provisiones de tráfico | -79 | 357 | | | |
| Otros gastos de explotación | 3.646 | 28.049 | | | |
| I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | 1.961 | 109 | I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | | |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS | 2.361 | 3.917 | TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | 14.842 | 10.829 |
| Gastos financieros y gastos asimilados | 2.358 | 2.682 | Ingresos de particip. en capital (nota 7) | 12.543 | 5.152 |
| Por deudas con empresas del grupo | 644 | 127 | De empresas del grupo | 11.002 | 4.207 |
| Por deudas con terceros y gios. asimilados | 1.714 | 2.555 | De empresas asociadas | 1.497 | 821 |
| Diferencias negativas de cambio | 3 | 1.235 | De empresas fuera del grupo | 43 | 124 |
| | | | Ingresos de otros valores negociables y créditos | - | 423 |
| | | | De empresas del grupo | - | 35 |
| | | | De empresas fuera del grupo | - | 388 |
| | | | Otros intereses e ingresos asimilados | 2.181 | 3.884 |
| | | | De empresas del grupo | 1.016 | 1.340 |
| | | | Otros intereses | 1.171 | 2.544 |
| | | | Diferencias positivas de cambio | 118 | 1.370 |
| II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 12.481 | 6.912 | II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | | 0 |
| III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 14.442 | 7.021 | III PÉRDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 0 | 0 |
| TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS | 8.180 | 2.311 | TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS | 1.585 | 981 |
| Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 7) | 1.476 | 209 | Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 6) | 1.420 | 497 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | 129 | 84 | Ingresos y beneficios extraordinarios | 165 | 484 |
| Gastos y pérdidas extraordinarias (nota 11) | 6.575 | 2.018 | | | |
| IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | | IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 6.595 | 1.330 |
| V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | 7.847 | 5.691 | V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | 0 | 0 |
| TOTAL IMPUESTOS | -1.573 | -573 | | | |
| Impuesto sobre sociedades (nota 14) | -1.573 | -573 | | | |
| VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | 9.420 | 6.264 | | | |

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2000



GRUPO DRAGADOS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999
(En Millones de Euros)

| D E B E | AÑO 2000 | | AÑO 1999 | | H A B E R | AÑO 2000 | | AÑO 1999 | |
|---|----------|---------------|----------|-----------------|--|----------|---------------|----------|-----------------|
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | | 118,13 | | 1.374,21 | INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | | 129,92 | | 1.374,87 |
| Aprovisionamientos | 58,68 | | 977,92 | | Importe neto de la cifra de negocios (nota 17) | 66,62 | | 1.237,71 | |
| Materias primas y otros materiales | 7,79 | | 197,37 | | Variación de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | -0,01 | | -2,52 | |
| Otros gastos externos | 50,89 | | 780,55 | | Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 0,04 | | 1,54 | |
| Gastos de personal | 36,00 | | 215,55 | | Otros ingresos de explotación | 63,27 | | 138,14 | |
| Sueldos, salarios y asimilados | 28,39 | | 171,28 | | Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 61,78 | | 131,57 | |
| Cargas sociales | 4,59 | | 41,43 | | Subvenciones | 0,01 | | 1,01 | |
| Pensiones (nota 11) | 3,02 | | 2,84 | | Exceso de provisiones de riesgos y gastos | 1,48 | | 5,56 | |
| Dotación para amortizaciones de inmovilizado | 2,02 | | 10,01 | | | | | | |
| Variación de las provisiones de tráfico | -0,48 | | 2,15 | | | | | | |
| Otros gastos de explotación | 21,91 | | 168,58 | | | | | | |
| I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | | 11,79 | | 0,66 | I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | | 0,00 | | 0,00 |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS | | 14,19 | | 23,53 | TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | | 89,20 | | 65,07 |
| Gastos financieros y gastos asimilados | 14,17 | | 16,11 | | Ingresos de particip. en capital (nota 7) | 75,38 | | 30,96 | |
| Por deudas con empresas del grupo | 3,87 | | 0,76 | | De empresas del grupo | 66,12 | | 25,28 | |
| Por deudas con terceros y gtos. asimilados | 10,30 | | 15,35 | | De empresas asociadas | 9,00 | | 4,93 | |
| | | | | | De empresas fuera del grupo | 0,26 | | 0,75 | |
| Diferencias negativas de cambio | 0,02 | | 7,42 | | Ingresos de otros valores negociables y créditos | - | | 2,54 | |
| | | | | | De empresas del grupo | - | | 0,21 | |
| | | | | | De empresas fuera del grupo | - | | 2,33 | |
| | | | | | Otros intereses e ingresos asimilados | 13,11 | | 23,34 | |
| | | | | | De empresas del grupo | 6,07 | | 8,05 | |
| | | | | | Otros intereses | 7,04 | | 15,29 | |
| | | | | | Diferencias positivas de cambio | 0,71 | | 8,23 | |
| II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | | 75,01 | | 41,54 | II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | | 0,00 | | 0,00 |
| III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | 86,80 | | 42,20 | III PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | 0,00 | | 0,00 |
| TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS | | 49,16 | | 13,89 | TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS | | 9,53 | | 5,90 |
| Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 7) | 8,87 | | 1,26 | | Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 6) | 8,53 | | 2,99 | |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | 0,77 | | 0,50 | | Ingresos y beneficios extraordinarios | 0,99 | | 2,91 | |
| Gastos y pérdidas extraordinarias (nota 11) | 39,52 | | 12,13 | | | | | | |
| IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | 0,00 | | 0,00 | IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | | 39,64 | | 7,99 |
| V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | | 47,16 | | 34,21 | | | | | |
| TOTAL IMPUESTOS | | -9,46 | | -3,44 | | | | | |
| Impuesto sobre sociedades (nota 14) | -9,46 | | -3,44 | | | | | | |
| VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | | 56,62 | | 37,65 | | | | | |

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2000



1.3. MEMORIA DEL EJERCICIO 2000



MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2000

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

GRUPO DRAGADOS, S.A. se constituyó en Madrid, el día 5 de abril de 1941 y tiene su domicilio social en dicha capital, en Avenida de Burgos, 12. La Sociedad desarrolla, directamente o a través de sociedades participadas, actividades de servicios, concesiones de infraestructuras de transporte, construcción, ingeniería y construcción industrial, nuevas tecnologías y telecomunicaciones, inmobiliarias y otras establecidas en los Estatutos de la Sociedad, tanto en España como en otros países.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1.- IMAGEN FIEL

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

2.2. – COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Con motivo de la aportación de la rama de actividad de construcción de GRUPO DRAGADOS, S.A. a DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A. (anteriormente,



DRAGADOS CONSTRUCCIÓN P.O., S.A.) realizada en el tercer trimestre del ejercicio anterior, las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1999 y 2000 no son comparables.

Se han incluido, a efectos informativos, los estados financieros (balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias) expresados en euros correspondientes a los ejercicios 1999 y 2000, además de la correspondiente información en pesetas.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios que formula el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Ptas. |
|-------------------------------------|-------------------|
| Dotación a Reserva Estatutaria..... | 471 |
| Dotación a Reserva Voluntaria..... | 3.778 |
| Dividendo | 5.171 |
| TOTAL..... | 9.420 |

El dividendo activo del ejercicio que se propone asciende a la cantidad global de 5.171 millones de pesetas.

De dicha cifra, ya ha sido distribuida en el ejercicio una cantidad a cuenta por un importe total de 2.581 millones de pesetas, que figuran contabilizados en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", minorando los fondos propios en el pasivo del balance. A estos efectos, el Consejo de Administración en su reunión de 29 de septiembre de 2000 formuló el estado contable exigido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en el que se puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de la referida cantidad a cuenta del dividendo, según el siguiente detalle:



ESTADO DE LIQUIDEZ

31 de Agosto de 2000

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | |
|---|---------------------|--------|
| ACTIVO CIRCULANTE..... | | 37.414 |
| Existencias..... | 817 | |
| Deudores | 29.175 | |
| Inversiones financieras temporales..... | 7.168 | |
| Tesorería..... | 254 | |
| PASIVO CIRCULANTE..... | | 15.590 |
| Deuda financiera a corto | 3.043 | |
| Acreedores comerciales | 7.266 | |
| Otro pasivo circulante..... | 5.281 | |
| LIQUIDEZ..... | | 21.824 |

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario por un importe global de 2.590 millones de pesetas, correspondiendo a cada acción emitida 15,026 pesetas.

En consecuencia el dividendo activo correspondiente a cada acción es de 30 pesetas, cifra equivalente al 18% del nominal de la acción.

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

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

4.1.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Las concesiones administrativas se registran bien por el importe satisfecho por la Sociedad en concepto de canon de explotación bien por el valor de la inversión efectuada y se amortizan linealmente durante los años correspondientes a su explotación.



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

4.2.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

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

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

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

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



4.3.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

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

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

4.4.- EXISTENCIAS

Las materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición, se valoran a coste de adquisición. Los productos y trabajos en curso se valoran a coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción.



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

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

4.5.- PENSIONES

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

Con fecha 21 de diciembre de 2000 se procedió a la externalización de las obligaciones mencionadas con Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A. Las hipótesis utilizadas por esta última sociedad para la valoración actuarial de los complementos mencionados son las siguientes :

| | | | |
|---|---|--------------|-------------------|
| ✓ | Interés técnico anual (*) | 5,93 % | Hasta el año 2040 |
| | | 3% | En adelante |
| ✓ | Tasa anual de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social | 2,00 % | |
| ✓ | Tasa anual de crecimiento de los salarios | 2,35 % | |
| ✓ | Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC) | 2,00 % | |
| ✓ | Tabla de Mortalidad (*) | PERMF-2000 P | |

(*) Hipótesis garantizadas, que no tendrán variación.



Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal en activo y con el ya jubilado ascienden, al 31 de diciembre de 2000, a 17.764 millones de pesetas y 17.689 millones de pesetas, respectivamente.

Del importe total, 35.453 millones de pesetas, la Sociedad ha pagado una prima de 29.128 millones de pesetas, financiando a 4 años los 6.325 millones de pesetas restantes con la compañía de seguros mencionada.

De conformidad con el Plan General de Contabilidad y la autorización conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad cargará a reservas 901 millones de pesetas anuales hasta el ejercicio 2004, correspondientes al déficit inicial existente en el ejercicio 1990. Asimismo, y de acuerdo con la legislación vigente, imputará linealmente a las cuentas de resultados de los ejercicios financiados (2001-2004) los 2.721 millones de pesetas restantes.

La Sociedad ha realizado en el ejercicio 2000 una dotación extraordinaria al fondo por importe de 3.000 millones de pesetas (nota11), cantidad que quedaba pendiente para completar las mayores obligaciones con el personal en activo derivadas de los cambios de las hipótesis utilizadas en la valoración.

La Sociedad centraliza los compromisos de los empleados de las sociedades del Grupo Dragados, repercutiendo a éstas el coste de los mismos. En este sentido, el importe repercutido en el ejercicio 2000 asciende a 4.600 millones de pesetas y se encuentra registrado en el epígrafe "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



4.6.- OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

4.7.- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

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

La Sociedad registra los impuestos anticipados y diferidos derivados de las diferencias temporales entre el resultado contable y el fiscal.

4.8.- TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

La conversión a moneda nacional de las operaciones realizadas en moneda extranjera, se lleva a cabo aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de



efectuar la correspondiente operación. Al cierre del ejercicio los saldos se valoran de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

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

4.9.- RECONOCIMIENTO DE RESULTADOS

La Sociedad sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus contratos y proyectos la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la producción 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 producción ejecutada sobre la que, aun no estando aprobada, existe certeza razonable en cuanto a su facturación) y los costes incurridos durante el ejercicio.

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

Los costes incurridos para la realización de los contratos y proyectos se imputan a los mismos a medida que se van produciendo.

Los trabajos auxiliares para la ejecución de contratos y proyectos, que incluyen las instalaciones generales y específicas de obras y los gastos de estudios y proyectos, se



imputan a resultados en función del grado de avance de los mismos, registrándose la parte pendiente de amortizar en el capítulo "Existencias" del Balance de Situación.

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

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

4.10.- UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

La ejecución de ciertos contratos y proyectos se realiza mediante la agrupación con una o varias empresas en régimen de Unión Temporal de Empresas. Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad participa en las Uniones Temporales de Empresas que se detallan en el Anexo II.

Para registrar el resultado de los contratos y proyectos ejecutados en Uniones Temporales de Empresas con otras empresas se sigue el mismo criterio aplicado por la Sociedad en sus propios contratos y proyectos, explicado en el apartado anterior.

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

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



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

4.11.- INDEMNIZACIONES POR DESPIDO

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

No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no existe provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 adjunto.

5.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

| Conceptos | Millones de Pesetas | | | |
|---|---------------------|---------------------------------|---------------------------|--------------|
| | Saldo Inicial | Entradas Dotaciones o Traspasos | Salidas bajas o Traspasos | Saldo Final |
| Coste | | | | |
| Concesiones Administrativas y Derechos sobre activos cedidos en uso | 4.935 | 18 | -4.544 | 409 |
| Aplicaciones informáticas | 602 | 43 | -27 | 618 |
| Otras | 52 | -- | -10 | 42 |
| | | | | |
| Total Coste | 5.589 | 61 | -4.581 | 1.069 |
| Total amortización acumulada | -662 | -176 | 324 | -514 |
| TOTAL INMOVILIZADO NETO | 4.927 | -115 | -4.257 | 555 |

De los 555 millones de pesetas a los que asciende el inmovilizado inmaterial neto, 49 millones corresponden a la integración de las Uniones Temporales de Empresas.



6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

| Conceptos | Millones de pesetas | | | |
|---|---------------------|-----------------------|---------------------------|--------------|
| | Saldo Inicial | Entradas o Dotaciones | Salidas bajas o Traspasos | Saldo Final |
| Coste | | | | |
| Terrenos y Construcciones | 1.868 | 179 | -442 | 1.605 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 346 | 0 | -92 | 254 |
| Otras instalaciones útiles y mobiliario | 1.009 | 214 | -67 | 1.156 |
| Inmovilizaciones materiales en curso | 209 | 141 | -347 | 3 |
| Otro inmovilizado | 657 | 19 | -35 | 641 |
| Total Coste | 4.089 | 553 | -983 | 3.659 |
| Amortización acumulada | | | | |
| Terrenos y construcciones | 54 | 0 | -54 | 0 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 11 | 1 | 0 | 12 |
| Otras instalaciones útiles y mobiliario | 173 | 62 | 0 | 235 |
| Otro inmovilizado | 554 | 10 | -2 | 564 |
| U.T.E.S. | 697 | 87 | -166 | 617 |
| Total amortización acumulada | 1.489 | 160 | -221 | 1.428 |
| TOTAL INMOVILIZADO NETO | 2.600 | 393 | -762 | 2.231 |

De los 2.231 millones de pesetas a los que asciende el inmovilizado material neto, 1.669 millones corresponden a la integración de las Uniones Temporales de Empresas, cuya actividad se encuadra, fundamentalmente, en el Sector Servicios

Al 31 de diciembre de 2000, el importe de los activos totalmente amortizados desglosado por epígrafes es el siguiente:



| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| | |
| Instalaciones técnicas y maquinaria..... | 11 |
| Otras instalaciones útiles y mobiliario..... | 27 |
| Otros inmovilizados | 534 |
| TOTAL..... | 572 |

La Sociedad ha transmitido a Dragados Inmobiliaria, S.A. la opción de compra del Edificio sito en la Avenida de Tenerife, 4-6, San Sebastián de los Reyes, por un importe de 1.360 millones de pesetas. Dicho beneficio se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2000 adjunta.

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

7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre de 2000 y 1999, en las cuentas más representativas de este capítulo, son los siguientes:

| CONCEPTOS | Millones de pesetas | |
|--|---------------------|---------|
| | 2000 | 1999 |
| Participaciones en empresas del grupo..... | 126.276 | 96.415 |
| Participaciones en empresas asociadas..... | 35.217 | 24.219 |
| Cartera de valores a largo plazo | 5.709 | 1.374 |
| Créditos a empresas del grupo a largo plazo | 9.515 | 12.409 |
| Créditos a empresas asociadas a largo plazo | 498 | -- |
| Otros créditos a largo plazo | 1.796 | 2.357 |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 132 | 135 |
| Acciones Propias | 414 | -- |
| Provisiones | -4.326 | -2.205 |
| TOTAL..... | 175.231 | 134.704 |



Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos por importe de 5.109 millones de pesetas (nota 12).

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2000, en los epígrafes "Participaciones en empresas del grupo", "Participaciones en empresas asociadas", "Cartera de valores a largo plazo" y "Provisiones", así como la información relacionada con los mismos al 31 de diciembre de 2000, son los siguientes:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | | |
|---|---------------------|---------------|-----------------|
| | COSTE | PROVISIONES | VALOR EN LIBROS |
| Participación en empresas del grupo | | | |
| Saldo inicial | 96.415 | -766 | 95.649 |
| Trasposos, entradas o dotaciones | 38.164 | -772 | 37.392 |
| Traspaso o salidas por reducciones o ventas | -8.303 | 227 | -8.076 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 | 126.276 | -1.311 | 124.965 |
| Participación en empresas asociadas | | | |
| Saldo inicial | 24.219 | -756 | 23.463 |
| Trasposos, entradas o dotaciones | 12.581 | -99 | 12.482 |
| Traspaso o salidas por reducciones o ventas | -1.583 | -- | -1.583 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 | 35.217 | -855 | 34.362 |
| Cartera de valores a largo plazo | | | |
| Saldo inicial | 1.374 | -31 | 1.343 |
| Trasposos, entradas o dotaciones | 5.315 | -1.477 | 3.838 |
| Traspaso o salidas por reducciones o ventas | -980 | -- | -980 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 | 5.709 | -1.508 | 4.201 |

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



| DETALLE DE LAS PARTIDAS QUE COMPONEN EL IMPORTE DE "ENTRADAS" CORRESPONDIENTE A: | | |
|--|---------------------|---|
| SOCIEDAD | Millones de Pesetas | CONCEPTO |
| EMPRESAS DEL GRUPO | | |
| URBASER, S.A. | 20.000 | Ampliación de capital |
| DRAGADOS INMOBILIARIA, S.A. | 13.661 | Ampliación de capital |
| CLECE, S.A. | 1.500 | Escisión Urbaser, S.A. |
| PUBLIMEDIA SISTEMAS PUBLICITARIOS, S.L. | 1.200 | Escisión Urbaser, S.A. |
| AGUAS Y SERVICIOS DEL HUESNA, AIE | 782 | Traspaso y aportación |
| SERVICIOS SOCIOSANITARIOS GENERALES, S.L. | 500 | Escisión Urbaser, S.A. |
| EDIFICA ONLINE, S.A. | 440 | Constitución y ampliación de capital |
| OTRAS DE MENOR CUANTÍA | 81 | |
| TOTAL | 38.164 | |
| EMPRESAS ASOCIADAS | | |
| AUREA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. C.E. | 4.059 | Ampliación de capital por fusión |
| AUTOPISTAS DEL HENARES, S.A.CE. | 3.388 | Constitución |
| AUTOPISTAS DE LEÓN, S.A. CE. | 2.249 | Constitución |
| CIA. DE DESARROLLO AEROPUERTO EL DORADO (CODAD) | 1.343 | Permuta de participación en Coviandes |
| SCL TERMINAL AEROPUERTO SANTIAGO, S.A. | 911 | Traspaso desde Otras Inversiones a L. Plazo |
| BANDA ANCHA, S.A. | 203 | Compra y ampliación de capital |
| OTRAS DE MENOR CUANTIA | 428 | |
| TOTAL | 12.581 | |
| OTRAS INVERSIONES A LARGO PLAZO | | |
| JAZZTEL, PLC | 5.180 | Compra de títulos |
| OTRAS DE MENOR CUANTIA | 135 | |
| TOTAL | 5.315 | |

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio un 2,9% del capital social de la empresa de telecomunicaciones Jazztel, plc, por un importe de 5.180 millones de pesetas. Adicionalmente, posee una opción de compra sobre, aproximadamente, un 3% adicional del capital social ejercitable durante los próximos cuatro años.

De acuerdo con las normas de contabilidad establecidas, se ha corregido el valor contable de las acciones de Jazztel, Plc. adquiridas de acuerdo con la cotización al cierre del ejercicio 2000 al ser ésta inferior a la cotización media del último trimestre. En este sentido, se encuentra registrada en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado" la dotación de una provisión por depreciación de cartera por importe de 1.476 millones de pesetas. Adicionalmente, se ha realizado una dotación extraordinaria para recoger los posibles efectos asociados a la opción de compra mencionada, recogida en el epígrafe "Gastos y Pérdidas extraordinarias" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2000 (Véase nota 11).



El día 23 de noviembre de 2000, INMOBILIARIA URBIS, S.A. y GRUPO DRAGADOS, S.A. firmaron un protocolo de acuerdo sobre la integración en la primera de las actividades inmobiliarias del GRUPO DRAGADOS, concentradas en DRAGADOS INMOBILIARIA, S.A.

Los Consejos de Administración de INMOBILIARIA URBIS, S.A. y DRAGADOS INMOBILIARIA, S.A. en las sesiones celebradas el día 31 de enero de 2001 suscribieron el correspondiente Proyecto de fusión por absorción de DRAGADOS INMOBILIARIA, S.A. por INMOBILIARIA URBIS, S.A., mediante la disolución sin liquidación de la primera y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquirirá por sucesión universal, los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. El proyecto de fusión referido ha sido depositado en el Registro Mercantil de la provincia de Madrid el día 6 de febrero de 2001.

Tras la aprobación de la fusión por parte de las Juntas Generales de ambas sociedades prevista para el mes de abril de 2001 y la culminación del proceso de fusión, la participación de GRUPO DRAGADOS, S.A. en la sociedad resultante será de un 20%.

| DETALLE DE LAS PARTIDAS QUE COMPOENEN EL IMPORTE DE "SALIDAS" CORRESPONDIENTE A : | | |
|---|--------------|-----------------------------------|
| EMPRESAS DEL GRUPO | | |
| VALORA 2000, S.A. | 4.059 | Aportación a AUREA por Fusión |
| CLECE, S.A. | 1.500 | Aportación Capital Urbaser |
| PUBLIMEDIA SISTEMAS PUBLICITARIOS, S.L. | 1.200 | Aportación Capital Urbaser |
| VALORA 2000, S.A. | 594 | Reducción de capital |
| SERVICIO SOCIO SANITARIOS GENERALES, S.L. | 500 | Aportación Capital Urbaser |
| EDIFICA ON-LINE, S.A. | 440 | Venta participación |
| OTRAS DE MENOR CUANTÍA | 10 | |
| TOTAL | 8.303 | |
| EMPRESAS ASOCIADAS | | |
| CONCESIONARIA VIAL DE LOS ANDES, S.A. | 1.343 | Permuta de participación en CODAD |
| AUREA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.C.E. | 240 | Reducción capital |
| TOTAL | 1.583 | |
| OTRAS INVERSIONES A LARGO PLAZO | | |
| S.C.L. TERMINAL AEROPUERTO SANTIAGO, S.A. | 911 | Traspaso a asociada |
| CATALANA DE INICIATIVES, C.R. | 46 | Venta participación |
| NEXUS CAPITAL, S.A. | 23 | Venta participación |
| TOTAL | 980 | |



Con fechas 23 y 24 de octubre de 2000, respectivamente, las Juntas de Accionistas de las sociedades Valora 2000, SA. (participada en un 65% por Grupo Dragados, S.A.) y Áurea Concesiones de Infraestructuras, S.A.C.E. (anteriormente, Autopistas del Mare Nostrum, S.A.C.E.) aprobaron el proyecto de fusión de ambas Sociedades, mediante el que Áurea absorbía a la segunda. El proyecto se inscribió en el Registro Mercantil con fecha 11 de diciembre de 2000.

Al cierre del ejercicio, Grupo Dragados, S.A. participa directamente en un 15,54% del capital social de Áurea, cuya cotización a dicha fecha ascendía a 2.875 pesetas por acción.

GRUPO DRAGADOS, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (Grupo Dragados) que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada, no recogiendo las cuentas anuales individuales el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Tomando como base la información de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2000, la consolidación representa unos incrementos de 462.092 y 23.857 millones de pesetas en el volumen de activos, y en las reservas de la Sociedad respectivamente, así como un aumento de 20.964 millones de pesetas en el resultado del ejercicio.

En el Anexo I adjunto se incluye la información sobre actividades desarrolladas, domicilio social y dividendos recibidos de las empresas del Grupo y Asociadas.

En el epígrafe "Otros créditos a largo plazo", se incluye el importe pendiente de cobro al Estado Español y a la Diputación Foral de Navarra, por la venta efectuada en 1984 de las acciones de Autopistas de Navarra, S.A., que asciende a 1.127 millones de pesetas y cuyo cobro se realizará en el año 2014, de acuerdo con el Real Decreto Ley 5/1984.



Este saldo no devenga intereses y se cobrará en pesetas corrientes, por lo que hay registrada una provisión de 539 millones de pesetas para aproximar su valor neto contable a su valor actual.

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

| SOCIEDAD | Millones de Pesetas | Año vencimiento |
|---|----------------------|-----------------|
| | Importe del préstamo | |
| DRAGADOS INVESTMENTS, LTD | 6.531 | 2.004 |
| NOVOVILLA, S.A. | 1.488 | 2.002 |
| AGUAS Y SERVICIOS DE HUESNA, A.I.E. | 1.496 | 2.002 |
| CARMELTON GROUP, LTD | 362 | 2.007 |
| SCUTVIAS AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A. | 136 | 2.029 |
| TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO | 10.013 | |

Excepto los préstamos subordinados concedidos a Carmelton Group y Scutvías, que devengan un interés, de aproximadamente, el 11% anual, los intereses financieros de estos créditos se encuentran referenciados al Euríbor y se han situado durante el ejercicio 2000 entre el 3,7 y el 5,4% anual.

ACCIONES PROPIAS

La Sociedad posee al cierre del ejercicio 300.000 acciones propias cuyo coste medio de adquisición asciende a 1.379 pesetas por acción. De acuerdo con la normativa vigente, se ha constituido la correspondiente Reserva por acciones propias (Véase nota 10).



8.- DEUDORES

La composición del capítulo "Deudores", al 31 de diciembre de 2000, es la siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|---|---------------------|
| Cientes por ventas y prestaciones de servicios..... | 2.211 |
| Empresas del grupo | 8.588 |
| Empresas asociadas y socios de Utes | 1.268 |
| Deudores varios | 1.223 |
| Administraciones Públicas..... | 10.210 |
| Personal..... | 15 |
| TOTAL | 23.515 |

De este total, corresponde a la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas, un importe de 1.079 millones de pesetas. De los 8.588 millones del apartado de Empresas del Grupo, los saldos más significativos son 302 millones de Urbaser, S.A. 4.081 millones de Dragados Obras y Proyectos, S.A., 2.468 millones de Dragados Inmobiliaria, S.A., 444 de D.H.M., S.A. y 420 de Construcciones Especiales y Dragados, S.A.

8.1.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

La composición de los saldos del presente epígrafe, en el activo del balance al 31 de diciembre de 2000, es la siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|---|---------------------|
| Por certificaciones de obra..... | 902 |
| Por actividad inmobiliaria..... | 698 |
| Por obra ejecutada pendiente de certificar..... | 589 |
| Por efectos comerciales..... | 22 |
| PENDIENTE NETO DE COBRO | 2.211 |



De este importe, 1.000 millones de pesetas corresponden al pendiente de cobro por ventas y prestaciones de servicios de las Uniones Temporales de Empresas.

La cuenta "Cliente por certificaciones de obra" recoge el importe de las certificaciones por obras ejecutadas y servicios realizados, pendientes de cobro a la fecha del balance. El saldo de 902 millones de pesetas al que asciende la citada cuenta, es el resultante de deducir a 2.450 millones de pesetas de "Certificaciones pendientes de cobro", 1.548 millones de pesetas de "Certificaciones cedidas sin recurso", ya que se efectúan sin posibilidad de recurso por parte de éstas en caso de impago del cliente (nota 13).

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| - Administración General del Estado | 512 |
| - Comunidades Autónomas | 1.191 |
| - Ayuntamientos y Diputaciones | 1.886 |
| - Organismos Autónomos y Empresas Públicas | 52 |
| Sector Público..... | 3.641 |
| Sector Privado..... | 118 |
| Certificaciones cedidas sin recurso | -1.548 |
| TOTAL..... | 2.211 |

La antigüedad media del saldo pendiente de cobro con el Sector Público se sitúa en torno a 140 días.

8.2.- ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El saldo de 10.210 millones de pesetas, de "Administraciones públicas", recoge,



entre otros, 7.684 millones de pesetas con cargo a la Hacienda Pública por impuestos anticipados derivados de la dotación a la provisión para pensiones (nota 11), de acuerdo con el artículo primero de la Resolución del I.C.A.C. de fecha 25 de septiembre de 1991, y 1.621 millones de pesetas por otros impuestos anticipados.

9.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2000, es la siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Créditos a empresas del grupo | 19.994 |
| Cartera de valores a corto plazo | 748 |
| Otros créditos | 299 |
| Depósitos y fianzas | 29 |
| TOTAL | 21.070 |

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Novovilla, S.A. | 8.580 |
| Dinsa | 5.113 |
| Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. | 1.506 |
| Control y Montajes Industriales, CYMI, S.A. | 1.341 |
| Sistemas e Instrumentación, S.A. | 1.156 |
| Dragados Inmobiliaria, S.A. | 1.000 |
| Urbaser, S.A. | 800 |
| Fenoco | 363 |
| Otros | 135 |
| TOTAL | 19.994 |

Dichos créditos devengan intereses similares a los de mercado.

10.- FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2000, ha sido el siguiente:



| CONCEPTOS | Millones de pesetas | | | | | | | | | |
|--|---------------------|------------------|---------------|-----------------|---------------------|--------------------|--------------------|-----------|-----------|---------|
| | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva legal | Reser.Acc Prop. | Reserva estatutaria | Reserva Voluntaria | Reserva cap.amort. | Dividendo | Resultado | TOTAL |
| Saldo al 1 de enero de 2000 | 28.677 | 38.133 | 5.735 | -- | 5.989 | 33.145 | 48 | -2.585 | 6.264 | 115.406 |
| Distribución de resultados 1999 | | | | | 313 | 781 | | 5.170 | -6.264 | -2.585 |
| Dividendo complementario 1999 | | | | | | | | -2.585 | | |
| Reserva por acciones propias (nota 7) | | | | 414 | | -414 | | | | |
| Dotación al fondo de pensiones (nota 11) | | | | | | -901 | | | | -901 |
| Dividendo a cuenta 2000 | | | | | | | | -2.581 | | -2.581 |
| Beneficios del ejercicio 2000 | | | | | | | | | 9.420 | 9.420 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2000.... | 28.677 | 38.133 | 5.735 | 414 | 6.302 | 32.611 | 48 | -2.581 | 9.420 | 118.759 |

La totalidad de las acciones de la Sociedad, de 1 Euro de valor nominal cada una, están admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia al 31 de diciembre de 2000, y su distribución es la siguiente

| Clase de acciones | Número de acciones | Valor nominal (en pesetas) |
|---------------------------------|--------------------|----------------------------|
| Clase primera, Ordinarias | 172.291.362 | 28.666.870.558 |
| Clase segunda, Privilegiadas . | 60.000 | 9.983.160 |

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

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 y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.



PRIMA DE EMISIÓN

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, esta reserva tiene carácter de reserva de libre disposición.

RESERVA ESTATUTARIA

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

El único accionista con participación directa o indirecta, igual o superior al 10% del capital suscrito de la Sociedad, es Banco Santander Central Hispano, S.A., con un 20,19%.

11.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de estas provisiones al 31 de diciembre de 1999 y 2000, es la siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | |
|--|------------------------|-------|
| | 1999 | 2000 |
| Provisión para pensiones | 24.982 | — |
| Provisiones para responsabilidades | 1.365 | 3.784 |
| Fondos de reversión | 524 | 485 |
| Otras Provisiones | 300 | 300 |
| TOTAL | 27.171 | 4.569 |



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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| | Pasivo |
| Saldo inicial | 24.982 |
| Dotación con cargo a: | |
| Gastos financieros 2000 | 1.134 |
| Gastos de personal 2000 | 503 |
| Dotación Cambio Hipótesis (nota 4.5) | 3.000 |
| Reservas por déficit inicial existente en 1990 (*) | 901 |
| Aplicaciones | -1.393 |
| Exteriorización | -29.127 |
| SALDO FINAL | -- |

(*) Provisión realizada contra la "Reserva voluntaria" (nota 10).

El movimiento habido en el ejercicio 2000 en el epígrafe "Provisiones para Responsabilidades" es el siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--------------------|---------------------|
| Saldo inicial..... | 1.365 |
| Adiciones..... | 2.610 |
| Aplicaciones | -191 |
| Saldo final..... | 3.784 |

Las adiciones por importe de 2.610 millones de pesetas, incluyen como importe más significativo la provisión asociada a la opción de compra de acciones de Jazztel, Plc descrita en la nota 7.

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



| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--------------------|------------------------|
| Saldo inicial..... | 524 |
| Adiciones | -- |
| Aplicaciones | -39 |
| Saldo final | 485 |

12.- ACREEDORES A LARGO PLAZO

La composición de las deudas no comerciales a largo plazo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|------------------------|
| Préstamos a largo plazo entidades de crédito..... | 5.000 |
| Préstamos a largo plazo Empresas Grupo..... | 37.034 |
| Proveedores de inmovilizado a largo plazo..... | 62 |
| Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 7).... | 5.109 |
| TOTAL..... | 47.205 |

Dentro del epígrafe "Préstamos a largo plazo Entidades de Crédito" se recogen 5.000 millones de pesetas correspondientes a un préstamo sindicado con vencimiento final en el año 2003, que devenga un interés preferencial de mercado referido al Mibor.

Los préstamos a largo plazo recibidos de Empresas del Grupo, devengan un interés de mercado referenciado al Euribor. El saldo más significativo al cierre del ejercicio corresponde al préstamo recibido de Dragados Obras y Proyectos, S.A. por importe de 36.345 millones de pesetas con vencimiento en 2002. En marzo de 2001, dicho préstamo ha sido sustituido por un préstamo sindicado con vencimiento en 2006.

El detalle de los "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:



| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|------------------------|
| Autopista del Henares, S.A. | 2.541 |
| Autopistas de León, S.A.C.E. | 975 |
| Euroutepolska, S.A. | 601 |
| D.H.M., S.A. | 360 |
| Ruta de los Pantanos, S.A. | 346 |
| Concesiones de Madrid, S.A. | 198 |
| SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A. | 88 |
| TOTAL | 5.109 |

13.- ACREEDORES A CORTO PLAZO

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2000, es la siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|------------------------|
| Préstamos a corto plazo y efectos descontados | 2.367 |
| Deudas con empresas del grupo | 28.156 |
| Deudas con socios de UTES | 933 |
| Anticipos recibidos por pedidos | 625 |
| Deudas por compras o prestaciones de servicios | 930 |
| Efectos a pagar | 9.748 |
| Otras deudas no comerciales | 8.257 |
| Provisiones para operaciones de tráfico | 2.182 |
| TOTAL | 53.198 |

De los 28.156 millones de Deudas con Empresas del Grupo, los importes más significativos corresponden a Préstamos a Corto Plazo recibidos de Dragados Obras y Proyectos y Dycotel, Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A. por importe de 25.234 y 2.000 millones de pesetas, respectivamente. Dichos préstamos devengan intereses de mercado.



El importe correspondiente a la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas asciende a 514 millones de pesetas.

13.1.- PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO Y EFECTOS DESCONTADOS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|---|---------------------|
| Préstamos a corto plazo | 2.328 |
| Intereses a corto plazo de deudas | 39 |
| TOTAL..... | 2.367 |

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad disponía, sin incluir el efecto de las Uniones Temporales de Empresas, de líneas de crédito hasta un límite aproximado de 30.000 millones de pesetas, de los que había dispuesto por un importe de 1.893 millones, correspondiendo 1.548 de dicho importe a la cesión de certificaciones sin recurso (nota 8). Dichas líneas de crédito devengan un interés de mercado referenciado a euribor.

13.2.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| * Organismos de la Seguridad Social..... | 101 |
| * Impuesto sobre el Valor Añadido..... | 656 |
| * Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas..... | 163 |
| * Impuesto sobre Sociedades a pagar | 3.477 |
| * Impuesto sobre Sociedades diferido | 3.322 |
| Total Administraciones Públicas..... | 7.719 |
| Efectos a pagar por compra de inmovilizado..... | 178 |
| Remuneraciones pendientes de pago..... | 237 |
| Otras deudas..... | 120 |
| Fianzas y depósitos recibidos..... | 3 |
| TOTAL..... | 8.257 |



14.- SITUACIÓN FISCAL

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

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | | |
|---|---------------------|-------------|---------|
| | Aumento | Disminución | Importe |
| Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos) | -- | -- | 7.847 |
| Diferencias permanentes | 1.085 | -78 | 1.005 |
| Resultado contable ajustado previo | -- | -- | 8.852 |
| Diferencias temporales : | | | |
| Con origen en el ejercicio | 4.347 | -- | 4.347 |
| Con origen en ejercicios anteriores | 152 | -1.479 | -1.327 |
| Base Imponible (resultado fiscal) | | | 11.872 |

El aumento de la base imponible por diferencias temporales corresponde, básicamente, a la dotación de extraordinarios para fondo de pensiones realizada en el ejercicio.

La Sociedad mantiene pendientes de comprobación los impuestos devengados en los últimos cuatro ejercicios, los cuales no se espera que devenguen pasivos de consideración como consecuencia de su revisión por parte de las autoridades fiscales.

La Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Adicionalmente, la Sociedad tiene derecho a deducciones por ejercicios anteriores por importe de aproximadamente 2.052 millones de pesetas.

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades devengado en 2000 es como sigue :



| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Resultado contable ajustado | 8.852 |
| - Cuota 35% s/8.852 | 3.098 |
| - Deducciones por doble imposición intersocietaria | -4.155 |
| IMPUESTO DEVENGADO | -1.057 |

Adicionalmente, el epígrafe “Impuestos sobre Sociedades” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta recoge, con signo acreedor, en concepto de otros impuestos, ajustes en la imposición sobre beneficios por un importe neto de 515 millones de pesetas.

La sociedad Grupo Dragados, S.A. se ha acogido al beneficio del artículo 21 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, por determinadas plusvalías en la enajenación de inmovilizado por un importe acumulado entre 1996 y 1999 de 8.468 millones de pesetas.

Respecto al método de integración elegido, la empresa ha optado por integrar el importe de la renta diferida por partes iguales en los períodos impositivos incluidos en los siete años siguientes al cierre del período impositivo en que venza el plazo de reinversión obligatorio. En la declaración correspondiente al ejercicio 2000 se incorporará una renta diferida de 152 millones de pesetas, aproximadamente.

La reinversión, con la que se ha cumplido el compromiso exigido por el artículo 21.1, se ha realizado en la empresa entre los ejercicios 1997 y 2000 en las cuantías y elementos siguientes:



| | |
|---------------------------------|--------------------------|
| ✓ Inmovilizado material | 4.465 Millones de Ptas. |
| ✓ Inmovilizado financiero | 23.535 Millones de Ptas. |
| ✓ Inmovilizado inmaterial | 944 Millones de Ptas. |

Esta inversión se podría complementar con la realizada en las otras empresas del Grupo cuya Sociedad dominante es Grupo Dragados, S.A., acogidas al régimen de tributación de los grupos de sociedades.

La entidad filial Valora 2000, S.A. ha sido objeto de absorción, en el ejercicio 2000, por la entidad Autopistas del Mare Nostrum, S.A. en una operación de fusión acogida al régimen especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades. Las acciones recibidas de la Sociedad absorbente han sido contabilizadas por el mismo valor contable por el que estaban registradas las acciones de Valora 2000, S.A. que Grupo Dragados, S.A. detentaba en el momento de la fusión, y que ascendía a 4.059 millones de pesetas. El valor fiscal de las acciones de Valora 2000, S.A. difería no obstante de su coste contable, según se menciona en la memoria correspondiente al ejercicio 1999.

Asimismo, la Sociedad mantiene en su activo otras participaciones en sociedades que fueron adquiridas en virtud de operaciones acogidas al régimen especial arriba mencionado, según se explicó en la Memoria del ejercicio 1999.

15.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene prestados avales a terceros, según el siguiente detalle:



| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Empresas del Grupo | |
| Ceusa, S.A. | 3 |
| Clece, S.A. | 1 |
| Dragados Industrial, S.A. | 127 |
| Dragados Inmobiliaria, S.A. | 79 |
| Dragados Off-Shore, S.A. | 9.268 |
| Dragados Telecomunicaciones, S.A. | 298 |
| Dravo, S.A. | 63 |
| Edifica on line, S.A. | 75 |
| Makiber, S.A. | 776 |
| Urbaser, S.A. | 4.242 |
| Avales internacionales | 25.575 |
| Otros avales | 6.027 |
| TOTAL | 46.535 |

Los avales prestados, corresponden en su mayor parte a garantías por ejecución de obras.

La Sociedad estima que los pasivos no previstos al cierre del Ejercicio 2000 que pudieran originarse por los avales prestados, no serían significativos.

16.- RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio de 2000, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, que han sido registrados en las correspondientes cuentas de gastos, por todos los conceptos, ascendieron a la cantidad de 323 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 2000, los miembros del Consejo de Administración no mantenían saldos con la Sociedad por créditos o anticipos.

17.- CIFRA DE NEGOCIOS Y CARTERA

La distribución del importe de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante 2000, es como sigue:



| Por Actividades | Millones de Pesetas |
|--------------------------|---------------------|
| Construcción | 2.177 |
| Industrial | 3.707 |
| Servicios | 5.200 |
| TOTAL | 11.084 |
| Por Mercados geográficos | |
| España | 7.377 |
| Internacional | 3.707 |
| TOTAL | 11.084 |

En las cifras anteriores se incluyen 1.394 millones de pesetas como participación en la producción ejecutada directamente por las Uniones Temporales de Empresas.

Al 31 de diciembre de 2000, la cartera de pedidos de la Sociedad, correspondiente en su totalidad a actividades de servicios, ascendía a 38.070 millones de pesetas, de los que 7.929 millones corresponden a la cartera en Uniones Temporales de Empresas.

18.- PERSONAL

El número medio de personas empleadas en la Sociedad a lo largo del ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

| DESCRIPCIÓN | Nº DE PERSONAS |
|--|----------------|
| Directivos y cuadros técnico-administrativos | 91 |
| Personal de plantilla | 8 |
| Personal de plantilla concesiones | 298 |
| Personal contratado de obra | 66 |
| TOTAL PERSONAL | 463 |

19.- ADAPTACIÓN AL EURO

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene completado el Plan de adaptación de sus sistemas informáticos a la nueva moneda europea (Euro) de forma que a



partir de 1 de enero de 2001 todas sus transacciones económicas se registran en euros. Los trabajos realizados han permitido el adecuado funcionamiento de los sistemas informáticos durante los primeros meses del año 2001. El importe incurrido en la adaptación de dichos sistemas no ha sido significativo.



20.- CUADRO DE FINANCIACIÓN Y VARIACIÓN DEL CIRCULANTE

CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | | | |
|---|---------------------|---------|----------|---------|
| | Año 2000 | | Año 1999 | |
| Orígenes: | | | | |
| 1. Recursos procedentes de las operaciones | 18.534 | | 10.948 | |
| 2. Subvenciones en capital..... | -1.912 | | 0 | |
| 3. Deudas a largo plazo: | | | | |
| a) Desembolsos pendientes s/acciones..... | 3.143 | | 0 | |
| b) De empresas del grupo | 35.209 | | 1.276 | |
| c) De proveedores y otros pasivos análogos..... | 0 | | 122 | |
| 4. Enajenación de inmovilizado: | | | | |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | | | | |
| a.1) Por baja o venta | 30 | | 631 | |
| a.2) Por efecto Huesna | 4.227 | | 0 | |
| b) Inmovilizaciones materiales | 2.053 | | 16.354 | |
| c) Inmovilizaciones financieras: | | | | |
| c1) De empresas del grupo..... | 449 | | 21.028 | |
| c2) De empresas asociadas..... | 240 | | 1.872 | |
| c3) De otras inversiones financieras..... | 70 | | 6.771 | |
| 5. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras: | | | | |
| a) Empresas del grupo..... | 2.396 | | 0 | |
| b) Otras inmovilizaciones financieras | 564 | | 0 | |
| TOTAL ORÍGENES..... | | 65.003 | | 59.002 |
| Aplicaciones: | | | | |
| 1. Gastos de establecimiento y formalización de deudas | | | 186 | |
| 2. Adquisiciones de inmovilizado: | | | | |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | 61 | | 4.826 | |
| b) Inmovilizaciones materiales | 553 | | 1.603 | |
| c) Inmovilizaciones financieras: | | | | |
| c1) Empresas del grupo..... | 34.319 | | 69.351 | |
| c2) Empresas asociadas | 5.674 | | 12.730 | |
| c3) Otras inversiones financieras | 5.315 | | 11.095 | |
| 3. Adquisición de acciones propias | 414 | | 0 | |
| 4. Dividendos: | | | | |
| a) Dividendos a cuenta del ejercicio | 2.581 | | 2.585 | |
| b) Dividendos complementarios ejercicios anteriores... | 2.585 | | 2.585 | |
| 5. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo: | | | | |
| a) Pagos desembolsos pendientes | 0 | | 464 | |
| b) De empresas del grupo y asociadas | 924 | | 331 | |
| c) Otras deudas | 3.592 | | 0 | |
| 6.- Externalización plan de pensiones | 30.520 | | 0 | |
| 7. Provisiones para riesgos y gastos | 230 | | 4.269 | |
| TOTAL APLICACIONES..... | | 86.768 | | 110.025 |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) CAP. CIRCULANTE | | -21.765 | | -51.023 |



**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE EN
LOS EJERCICIOS DE 2000 Y 1999**

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | | | |
|--|---------------------|---------------|----------|---------------|
| | Año 2000 | | Año 1999 | |
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| 1. Existencias | 0 | 544 | 0 | 16.218 |
| 2. Deudores | 2.120 | 0 | 0 | 133.060 |
| 3. Acreedores | 0 | 9.564 | 142.091 | 0 |
| 4. Inversiones financieras temporales..... | 0 | 13.240 | 0 | 41.550 |
| 5. Tesorería | 0 | 522 | 0 | 2.101 |
| 6. Ajustes por periodificación..... | 0 | 15 | 0 | 185 |
| TOTAL..... | 2.120 | 23.885 | 142.091 | 193.114 |
| Variación del capital circulante | 21.765 | 0 | 51.023 | 0 |

La conciliación en los ejercicios 2000 y 1999 del "Resultado del ejercicio", con los "Recursos procedentes de las operaciones", es la siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | |
|--|---------------------|---------------|
| | Año 2000 | Año 1999 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 9.420 | 6.264 |
| Dotación para amortización del inmovilizado | 336 | 1.666 |
| Dotación al fondo de reversión | 0 | 64 |
| Dotación al fondo de pensiones | 4.637 | 3.269 |
| Dotación para provisiones cartera de valores | 1.476 | 340 |
| Dotación provisiones para riesgos y gastos | 2.610 | 1.094 |
| Dotación provisión genérica op. tráfico (Gto. I. Sdad) | 897 | 0 |
| Dotación provisión genérica op. Tráfico | 358 | 0 |
| Pérdida neta enajenación inmovilizado material | 69 | -329 |
| Beneficio venta opción compra edificio S.S. de los Reyes | -1.360 | 0 |
| Beneficio neto enajenación inmovilizado financiero | 0 | -1.052 |
| Subvenciones de capital traspasadas a resultado | 0 | 0 |
| Ingresos por intereses diferidos | 0 | -386 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 91 | 0 |
| Resultados extraordinarios y otros..... | 0 | 18 |
| RECURSOS GENERADOS OPERACIONES | 18.534 | 10.948 |



ANEXO - I

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

| EMPRESAS DEL GRUPO | DIRECCIÓN | ACTIVIDAD |
|--|---|---|
| AGUAS Y SERVICIOS DEL HUESNA A.I.E. | AV. DE LA INNOVACION, S/N - EDIF. RENTA SEVILLA - PLANTA 11ª - 41020 SEVILLA | EXPLOTACIÓN Y ABASTECIMIENTO DE AGUA |
| CAELAND CASTELLDEFELS 2, S.A. | AVDA. TENERIFE, 4-6. 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID) | CONSTRUCCIÓN |
| CONCESIONARIA D.H.M., S.A. | C/ SEGUNDA Nº 702 Y FICUS -URDESA GUAYAQUIL (ECUADOR) | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |
| DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.L. | AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID) | HOLDING DE CONCESIONES |
| DRAGADOS CONCESSIONS LIMITED | 20 OLD BAILEY - LONDON EC4M7BH | CONCESIONES |
| DRAGADOS CONSTRUCCIÓN NETHERLANDS B.V. | RIVIERSTAETE AMSTELDUK, 166 1079 LH AMSTERDAM | CONSTRUCCIÓN |
| DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A. | AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID) | INDUSTRIAL |
| DRAGADOS INMOBILIARIA, S.A. (anteriormente COBASA, S.A. Inmobiliaria) | C/PADRE DAMIÁN, 41 - MADRID | INMOBILIARIA |
| DRAGADOS INVESTMENTS LIMITED | 20 BLACK FRIARS LANE - LONDON F4V6HD | INVERSIONES |
| DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A. | AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID) | CONSTRUCCIÓN |
| DYC INTERNATIONAL ESTABLISHMENT, S.A. | HAUPSTRASSE N. 26 FL-9490 VADUZ LIECHTENSTEIN | FINANCIERA Y DE SERVICIOS PARA LA CONSTRUCCIÓN |
| FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A. | CALLE 94A Nº 11 - A-27 PISO 3º SANTA FE DE BOGOTA (COLOMBIA) | CONCESIONARIA DE FF.CC. |
| INTERNACIONAL DE AUTOPISTAS, S.A. | AVDA. TENERIFE 4/6 SAN SEBASTIAN DE LOS REYES - MADRID | MANTENIMIENTO DE AUTOPISTAS |
| NEXO 50 CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A. | AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID) | CORREDURÍA DE SEGUROS |
| NOVOVILLA, S.A. | AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID) | ADQUISICIÓN DE BIENES MUEBLES E INMUEBLES |
| TELCARRIER, S.A. | C/GRANJA, 29 - POLIG. IND. ALCOBENDAS 28108 - ALCOBENDAS (MADRID) | TELECOMUNICACIONES Y NUEVAS TECNOLOGIAS |
| URBASER, S.A. | AVDA. TENERIFE, 4-6 28700 S. SEBASTIÁN DE LOS REYES (MADRID) | SERVICIOS |
| VILLANOVA, S.A. | AVDA. TENERIFE, 4-6. 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID) | ADQUISICIÓN DE BIENES MUEBLES E INMUEBLES |

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

| EMPRESAS ASOCIADAS | DIRECCIÓN | ACTIVIDAD |
|--|---|------------------------------|
| AEROCALI, S.A. | PALMIRA (VALLE DEL CAUCA) - COLOMBIA | CONCESIONARIA DE AEROPUERTOS |
| AEROPUERTOS MEXICANOS DEL PACÍFICO, S.A.D. | AV. MARIANO OTERO, 1249 - AREA B COLONIA RINCONADA DEL BOSQUE C.P. 44530 GUADALAJARA-JALISCO (MEXICO) | CONCESIONARIA DE AEROPUERTOS |
| AUREA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS SOCIEDAD ANÓNIMA CONCESIONARIA DEL ESTADO. | Pº DE LA ALAMEDA, 36 - 46002 VALENCIA | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |
| AUTOPISTAS DE LEON S.A.C.E. | AVDA. REYES LEONESES, 14 - EDIFICIO EUROPA 4º PL. OFICINA D - 24008 LEON | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |



| EMPRESAS ASOCIADAS | DIRECCIÓN | ACTIVIDAD |
|--|---|--|
| AUTOPISTA DEL HENARES, S.A. C.E. | C/GOLFO DE SALONICA, 27 - 7ª PL. 28033 MADRID | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |
| AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. | C/ CARLOS M. DELLA PAOLARA, 299 10012 BUENOS AIRES (ARGENTINA) | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |
| BANDA ANCHA, S.A. | C/DR. ZAMENHOF, 22 - PL. BAJA 28027 MADRID | TELECOMUNICACIONES Y NUEVAS TECNOLOGIAS |
| CIA. DE DESARROLLO AEROPUERTO ELDORADO | AEROPUERTO INTERNACIONAL ELDORADO 2º PISO - COSTADO SUR - MUELLE INTERNAC.. SANTA FE DE BOGOTÁ (COLOMBIA) | CONCESIONARIA DE AEROPUERTOS |
| CONCESIONARIA VIAL DE LOS ANDES, S.A. | AVDA. 9 A Nº 126 - SANTA FE DE BOGOTÁ (COLOMBIA) | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |
| CONCESIONES DE MADRID, S.A. | AV. DE EUROPA, 18 - 28.100-ALCOBENDAS (MADRID) | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |
| EMPRESA MUNICIPAL DE AGUAS DEL FERROL, S.A. | C/MARIA, 38 15402 FERROL (A CORUÑA) | EXPLOTACIÓN Y ABASTECIMIENTO DE AGUA |
| ERREDOS, S.A. INFRAESTRUCTURAS, S.A. | C/GOLFO DE SALONICA, 27 - 7ª PL. 28033 MADRID | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |
| EUROUTE POLSKA, S.A. | VARSOVIA (POLONIA) | CONSTRUCCIÓN |
| IMOPRAGAL, S.A. | RUA VIRGILIO CORREIA Nº 49 A SANTO DOMINGO DE BENFICA - LISBOA (PORTUGAL) | INMOBILIARIA |
| INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES, S.A. | C/GOLFO DE SALONICA, 27 - 7ª PL. 28033 MADRID | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |
| INTERNATIONAL TRADE CENTER | MUELLE DE BARCELONA EDIF. ESTE 2ª PLANTA. BARCELONA | EXPLOTACIÓN TRADE CENTER PUERTO BARCELONA |
| MARINA DEL PORTIXOL, S.A. | C/ PADRE DAMIÁN, 41 - 28036 MADRID | INMOBILIARIA |
| RUTA DE LOS PANTANOS, S.A. | PL. DE CASTILLA, 3 - PL., 22ª 28046 MADRID | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |
| SCL TERMINAL AEROPUERTO SANT, S.A. | AEROPUERTO ARTURO MERINO BENITEZ SANTIAGO DE CHILE | CONCESIONARIA DE AEROPUERTOS |
| SCUTVIAS - AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A. | PRAÇA DE ALBALADE, 6-7 1.700 - 036 LISBOA (PORTUGAL) | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |

| LAS EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y LA CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO Y LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON LAS MISMAS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000, SON LAS SIGUIENTES | | | | | | | | |
|--|-----------------|-----------|--------|------------------|------------|------------------------|----------------------------|------------|
| DENOMINACION DE LA SOCIEDAD | % PARTICIPACION | | | MILES DE PESETAS | | | | |
| | DIRECTA | INDIRECTA | TOTAL | CAPITAL | RESERVAS | RESULTADOS AÑO 2000 | VALOR NETO EN LIBROS | DIVIDENDOS |
| EMPRESAS DEL GRUPO | | | | | | | | |
| AGUAS Y SERVICIOS DEL HUESNA AIE | 33,33 | 66,67 | 100,00 | 30.000 | 164.215 | -163.454 | 10.254 | |
| CAELAND CASTELLDEFELS 2, S.A. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 28.000 | 94.185 | 78.096 | 200.280 | |
| CONCESIONARIA DHM, S.A. | 84,94 | 0,00 | 100,00 | 695.586 | 0 | 0 | 590.737 | |
| D Y C ESTABLISHMENT, S.A. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 546.175 | 0 | 36.266 | 309.029 | 625.394 |
| DRAGADOS INVESTMENTS LIMITED | 100,00 | 0,00 | 100,00 | | | | 0 | |
| DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS S.A.. | 99,98 | 0,02 | 100,00 | 28.284.089 | 0 | 484.673 | 18.068.407 | |
| DRAGADOS CONCESSIONS LIMITED | 100,00 | 0,00 | 100,00 | | | | 0 | |
| DRAGADOS CONSTRUCCIÓN NETHERLANDS B.V. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 3.020 | 0 | -2.945 | 0 | |
| DRAGADOS INMOBILIARIA, S.A. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 17.281.459 | 2.447.979 | 2.244.470 | 19.993.742 | 2.092.458 |
| DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 20.010.263 | 12.588.763 | 12.855.592 | 30.010.394 | 4.593.001 |
| FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A. | 62,00 | 5,00 | 67,00 | 640.000 | 59.865 | 31.651 | 377.443 | |
| GRUPO DRAGADOS INDUSTRIAL | 99,73 | 0,00 | 99,73 | 7.264.145 | 4.618.463 | 3.284.512 | 10.139.992 | 1.195.396 |
| GRUPO URBASER | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 25.589.705 | 15.091.350 | 5.804.473 | 45.139.046 | 1.999.999 |
| NEXO 50 CORREDURIA DE SEGUROS, S.A. | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 10.000 | 1.206 | 45.746 | 10.331 | 9.595 |
| NOVOVILLA, S.A. | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 99.998 | 116.292 | 979.569 | 93.691 | 485.951 |
| TELCARRIER, S.A. | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 10.000 | 0 | -172 | 9.829 | |
| VILLANOVA, S.A. | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 24.991 | 7.437 | -20.364 | 12.024 | |
| TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO | | | | | | | 124.965.199 | 11.001.794 |



| LAS EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y LA CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO Y LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON LAS MISMAS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000, SON LAS SIGUIENTES | | | | | | | | |
|---|-----------------|-----------|-------|------------------|-------------|------------------------|----------------------------|------------|
| DENOMINACION DE LA SOCIEDAD | % PARTICIPACION | | | MILES DE PESETAS | | | | |
| | DIRECTA | INDIRECTA | TOTAL | CAPITAL | RESERVAS | RESULTADOS AÑO 2000 | VALOR NETO EN LIBROS | DIVIDENDOS |
| EMPRESAS ASOCIADAS | | | | | | | | |
| AEROCALI, S.A. | 33,33 | 0,00 | 33,33 | 304.000 | 5.726 | -35.260 | 91.489 | |
| AEROPUERTOS MEXICANOS DEL PACIFICO SA DE C.V. | 28,16 | 0,00 | 28,16 | 45.657.774 | 5.640.375 | 828.331 | 11.812.307 | |
| AUREA CONCESIONES DE INFRAESTR., S.A.CONCES. | 15,54 | 18,77 | 34,31 | 70.400.759 | 111.937.778 | 14.908.395 | 9.914.671 | 1.073.618 |
| AUTOPISTA DE LEON, S.A. CONCESIONARIA DEL | 34,60 | 5,00 | 39,60 | 4.499.410 | 2.000.026 | 0 | 2.248.805 | |
| AUTOPISTA DEL HENARES, S.A. CONCES. DEL ESTADO | 33,00 | 2,00 | 35,00 | 10.268.016 | 0 | 0 | 3.387.785 | |
| AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. | 8,18 | 8,33 | 16,51 | 22.334.611 | 882.072 | 5.963.168 | 1.479.035 | 423.159 |
| BANDA ANCHA, S.A. | 20,00 | 0,00 | 20,00 | 1.014.356 | 0 | -103.741 | 182.123 | |
| CIA. DE DESARROLLO AEROPUERTO ELDORADO | 44,00 | 0,00 | 44,00 | 2.918.784 | 1.137.075 | 1.839.284 | 1.343.131 | |
| CONCESIONARIA VIAL DE LOS ANDES, S.A. | 0,96 | 0,00 | 0,96 | 2.192.000 | 1.254.913 | 1.433.166 | 32.868 | |
| CONCESIONES DE MADRID, S.A. SA | 25,00 | 0,00 | 25,00 | 3.044.400 | 0 | 0 | 761.100 | |
| EMPRESA MUNICIPAL DE AGUAS DEL FERROL, S.A. | 14,70 | 34,30 | 49,00 | 1.000.000 | 0 | -1.493 | 146.781 | |
| EUROTE POLSKA, S.A. | 50,00 | 0,00 | 50,00 | 0 | 0 | 0 | 601.679 | |
| IMOPRAGAL, S.A. | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 41.500 | 1.500 | 22.749 | 0 | |
| INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES, S.A. SA | 33,00 | 2,00 | 35,00 | 20.299 | 0 | 0 | 6.699 | |
| INTERNACIONAL TRADE CENTER, S.A. | 4,71 | 0,00 | 4,71 | 8.500.000 | -904.957 | -347.449 | 341.362 | |
| MARINA DE PORTIXOL, S.A. | 50,00 | 0,00 | 50,00 | 829.983 | 506.317 | -18.545 | 377.504 | |
| RUTA DE LOS PANTANOS, S.A. | 25,00 | 0,00 | 25,00 | 1.843.557 | 0 | 0 | 460.889 | |
| SCL TERMINAL AEROPUERTO SANTIAGO, S.A. | 14,78 | 0,00 | 14,78 | 5.649.194 | 0 | 1.539.566 | 910.532 | |
| SCUTVIAS AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A. | 20,00 | 0,00 | 20,00 | 1.318.958 | 0 | -856 | 263.620 | |
| TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS | | | | | | | 34.362.380 | 1.496.777 |
| CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO | | | | | | | | |
| JAZZTEL | 2,90 | 0,00 | 2,90 | 797.679 | 35.043.939 | -11.864.154 | 3.702.962 | |
| OTRAS DE MENOR IMPORTE | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 998.800 | 44.490 |
| TOTAL CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO | | | | | | | 4.201.762 | 44.490 |



ANEXO - II

U.T.E.S.

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

| NOMBRE DE LA U.T.E. | % PARTICIPACIÓN | Millones de Pesetas | |
|---------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| | | OBRA EN CARTERA | VOLUMEN DE NEGOCIOS |
| LA PAZ | 50% | 360 | 110 |
| APARC. SALAMANCA | 50% | 0 | 2 |
| DRURAT-1 | 50% | 0 | 18 |
| LIMP. FERROL | 50% | 0 | 38 |
| DRURAT-2 | 50% | 0 | 24 |
| DRURAT-5 | 50% | 0 | 2 |
| DRURAT-6 | 50% | 0 | 13 |
| ALGECIRAS | 10% | 87 | 13 |
| URBASORIA | 20% | 161 | 67 |
| BULLAS | 40% | 0 | 4 |
| PLACOSOL | 20% | 3.961 | 216 |
| DRAUCAN | 20% | 0 | 21 |
| DRAMAR ANDALUCÍA | 75% | 900 | 302 |
| CONTAMEL | 20% | 0 | 6 |
| PUNTOS LIMPIOS | 20% | 26 | 9 |
| ZARZAQUEMADA | 20% | 0 | 1 |
| PALLARS | 20% | 0 | 1 |
| URDRAMUR | 20% | 955 | 111 |
| DURVAL | 5% | 0 | 6 |
| MONCLOA | 20% | 0 | 1 |
| COLMENAR | 20% | 0 | 9 |
| SEGOVIA | 5% | 0 | 5 |
| CALATAYUD | 10% | 2 | 4 |
| PUNTOPRESA | 20% | 4 | 7 |
| IGUEÑA | 10% | 5 | 2 |
| SELVIBURGOS | 20% | 0 | 2 |
| SELVIAVILA | 20% | 0 | 1 |
| MONCLOA-5 | 10% | 0 | 1 |
| DYCUR | 10% | 1 | 5 |
| PALMA MALLORCA | 25% | 158 | 106 |
| SAN JUAN | 10% | 0 | 4 |
| PEDROBER | 10% | 0 | 1 |
| PLANTA ELCHE | 20% | 68 | 60 |
| NAVALENO | 20% | 0 | 1 |
| CARDONAL | 20% | 0 | 34 |
| PUNTO VALLADOLID | 10% | 0 | 2 |
| VERDEO | 10% | 0 | 8 |
| ARICO | 10% | 17 | 32 |
| P. BASURA J. GRANDE | 10% | 22 | 2 |
| APARCAMIENTO ZAMORA | 10% | 27 | 7 |
| AGUAS FERROL | 30% | 506 | 14 |
| REDRA-I | 70% | 4 | 5 |
| REDRA-5 | 70% | 53 | 16 |
| REDRA-6 | 30% | 612 | 101 |
| TOTAL | | 7.929 | 1.394 |



2.- INFORME DE GESTIÓN



1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE GRUPO DRAGADOS,

S.A.

Durante el ejercicio 2000 la Sociedad ha continuado el proceso de diversificación de sus actividades, desarrolladas directamente o a través de sus sociedades participadas. En este sentido, destacan los siguientes aspectos :

- ✓ Fusión por absorción de Valora 2000, S.A. con AUMAR para la constitución de AUREA, Concesiones de Infraestructuras, S.A. Concesionaria del Estado, una de las principales sociedades de Concesiones de Infraestructuras a nivel mundial.
- ✓ Integración de las actividades inmobiliarias del Grupo en Inmobiliaria Urbis, S.A
- ✓ Constitución de Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.A., sociedad que centraliza las actividades logísticas del Grupo.
- ✓ Incremento de la presencia en actividades de telecomunicaciones y nuevas tecnologías (Jazztel plc, Edifica On line, S.A., Banda Ancha, S.A.)

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA GRUPO DRAGADOS, S.A. **OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

No se han producido aspectos destacables con posterioridad al cierre del ejercicio, continuando el normal desarrollo de las actividades de la Sociedad.



3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE GRUPO DRAGADOS, S.A.

GRUPO DRAGADOS, S.A. obtendrá unos ingresos por la prestación de servicios a las distintas sociedades participadas y de los dividendos provenientes de las mismas, pudiendo estimarse que los beneficios después de impuestos se situarán en el ejercicio 2001 alrededor de 13.000 millones de pesetas (108 millones de euros).

4.- ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS

El año 2000 ha supuesto un avance importante en las actividades innovadoras de GRUPO DRAGADOS, S.A., aumentando, a través de las empresas participadas, la presencia activa en los ámbitos de la investigación y desarrollo, tanto en el campo nacional como internacional.

GRUPO DRAGADOS, S.A. ha seguido con la mejora continua de los procesos en todas las empresas, manteniendo la línea de Gestión de la Calidad total emprendida en períodos anteriores, al tiempo que se han puesto al día los distintos aspectos del modelo europeo de gestión, después de la revisión recomendada por la European Foundation for Quality Management (E.F.Q.M.).

Desde el 1 de enero de 2001, la totalidad de las operaciones de GRUPO DRAGADOS, S.A. se realiza en euros, habiendo culminado el proceso un año antes de lo previsto.

5.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización conferida al Consejo de Administración mediante acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 14 de abril de 2000, el Consejo de Administración de GRUPO DRAGADOS, S.A. en la



sesión celebrada el día 20 de enero de 2000 acordó proceder a la adquisición derivativa de 88.624 acciones de la Sociedad, de un valor nominal total de 88.624 euros y representativas del 0,05% del capital social, y en la sesión celebrada el día 21 de julio de 2000 acordó, asimismo, proceder a la adquisición derivativa de 300.000 acciones de la Sociedad de un valor nominal total de 300.000 euros y representativas del 0,17% del capital social.

Las 88.624 acciones, antes referidas, fueron destinadas a la ejecución de un sistema de retribución de personal directivo de la Sociedad ratificada por la Junta General Ordinaria de Accionistas. A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad era titular de las restantes 300.000 acciones propias, siendo el coste medio de adquisición de las mismas el de 1.379 pesetas (8,29 euros) por acción.



3.- INFORME DE AUDITORÍA

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales**

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de GRUPO DRAGADOS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Adicionalmente, los Administradores presentan, a efectos informativos, los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2000 y 1999 expresados en euros. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. El 20 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la nota 7 de la memoria adjunta, Grupo Dragados, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (Grupo Dragados) que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas. En esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Dragados, en el que expresamos una opinión con salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Dragados, se detalla en la nota 7 de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GRUPO DRAGADOS, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones, así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 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 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

José A. Rodríguez Gil

2 de abril de 2001



4.- PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y DIVIDENDOS



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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--------------------------------|---------------------|
| Dotación a Reserva Estatutaria | 471 |
| Dotación a Reserva Voluntaria | 3.778 |
| Dividendo | 5.171 |
| TOTAL | 9.420 |

El dividendo líquido por acción queda determinado así :

| | Pesetas |
|--|---------|
| 18 por 100 a la totalidad de las acciones emitidas | 30,00 |
| Dividendo a cuenta | 14,974 |
| Dividendo complementario | 15,026 |



5.- PROPUESTA DE ACUERDOS



- 1) Aprobación de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión de GRUPO DRAGADOS, SOCIEDAD ANÓNIMA. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2000, así como de la gestión del Consejo de Administración durante el citado ejercicio.
- 2) Aprobación de la aplicación y distribución del resultado del ejercicio social de 2000.
- 3) Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y autorización a las sociedades dominadas para que procedan a la adquisición de acciones de la Sociedad, todo ello dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 75 y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con la expresa facultad de enajenarlas.
- 4) Reección o nombramiento de auditor de cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado para el ejercicio 2001.
- 5) Constitución de una Fundación, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 30/1994, de 24 de noviembre, y autorización al Consejo de Administración para la ejecución del acuerdo que se adopte.
- 6) Delegación de facultades en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución, para la formalización, inscripción, interpretación, desarrollo, subsanación y ejecución de los acuerdos adoptados.



**6.- INFORMACIÓN QUE EL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN DE GRUPO DRAGADOS, S.A.
OFRECE A LOS ACCIONISTAS EN RELACIÓN
CON EL GOBIERNO DE LA SOCIEDAD**



Funciones del Consejo

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

La delegabilidad o indelegabilidad de las funciones atribuidas por la Ley y de las responsabilidades que comportan las mismas no dependen, strictu sensu, de la voluntad del Consejo, sino de las propias normas legales. Son facultades indelegables del Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en la legislación vigente: la formulación de las Cuentas Anuales, del Informe de Gestión y de la propuesta de aplicación de resultados de la sociedad, así como de las Cuentas Anuales, Informe de Gestión Consolidado, y las facultades que la Junta General de Accionistas conceda al Consejo de Administración, sin expresa autorización de delegar.

Clases de Consejeros.

El Consejo de Administración de GRUPO DRAGADOS, S.A. está integrado por los siguientes miembros:

Nombre y Apellidos

Fecha de Nombramiento

| | |
|--|--------------------------|
| D. Santiago Foncillas Casaus | 30 de marzo de 1993 |
| D. Eloy Domínguez-Adame Cobos | 8 de mayo de 1996 |
| D. Carlos de Borbón-Dos Sicilias y de Borbón | 27 de junio de 1978 |
| D. Leopoldo Calvo-Sotelo Bustelo | 27 de enero de 1995 |
| D. Enrique Durán López-Jamar | 28 de marzo de 1988 |
| D. Alejandro Fernández de Araoz y Marañón | 28 de marzo de 1988 |
| D. Licinio de la Fuente y de la Fuente | 26 de abril de 1984 |
| D. Manuel Pizarro Moreno | 24 de septiembre de 1999 |
| D. Manuel Romillo Gómez | 23 de marzo de 1982 |
| D. Luis Sanchez-Merlo Ruiz | 18 de diciembre de 1998 |



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

Dimensión del Consejo

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

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

Concentración de Poder

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

Secretario del Consejo

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



Comisiones del Consejo.

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

Sobre esta base y esquema de funcionamiento, el Consejo de Administración de GRUPO DRAGADOS, S.A. en la sesión celebrada el día 29 de mayo de 1999, consideró conveniente crear una Comisión de Auditoría, constituida hoy por tres Consejeros externos y no ejecutivos (D. Manuel Romillo Gómez, que ostenta la condición de Presidente de la Comisión, D. Licinio de la Fuente y de la Fuente y Luis Sánchez-Merlo Ruiz) y en la que desempeña las funciones de Secretario, el Secretario del Consejo de Administración.

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

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

Funcionamiento del Consejo.

El adecuado funcionamiento del Consejo de Administración está asegurado a través de



la frecuencia mensual de sus reuniones y del carácter participativo de las mismas, sin perjuicio de las convocatorias especiales que pueda requerir la evolución de los negocios y la marcha de la Sociedad.

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

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

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

Retribución del Consejo.

La retribución de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad está regida por los principios de moderación y de proporcionalidad con la cifra de negocios y los resultados de la Sociedad.

La remuneración de los miembros del Consejo de Administración consiste en dietas de asistencia a las sesiones del Consejo y en una participación estatutaria variable en función del resultado del ejercicio y que la Junta General Ordinaria de accionistas aprueba, dentro del máximo porcentaje del 5% que figura en los Estatutos Sociales a estos efectos. Con independencia de lo anterior, los Consejeros que desempeñan funciones ejecutivas en la Sociedad perciben los sueldos correspondientes.



La Sociedad en su Memoria informa a los accionistas y al mercado sobre la retribución de los Consejeros con transparencia , de conformidad con el artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas y consignando las retribuciones de forma global.

Deberes de lealtad.

En GRUPO DRAGADOS, S.A. existen aprobados por el Consejo de Administración dos reglamentos específicos:

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

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

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

Delegación de voto.

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



Informaciones al mercado.

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

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

Auditor de Cuentas.

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

Cuentas Anuales.

Las Cuentas Anuales de la Sociedad evidencian el rigor con el que se aplican las reglas y criterios contables, ajustados en todo momento a las prácticas generalmente aceptadas.

Como consecuencia de ello, el Consejo de Administración presenta a la Junta General Ordinaria de Accionistas las Cuentas Anuales de Grupo Dragados, S.A. y del Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio social de 2000 verificadas por el Auditor de Cuentas.

Madrid, 30 de marzo de 2001

GRUPO DRAGADOS

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 2 ABR 2001

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2001 21547

C N M V

Registro de Auditorias

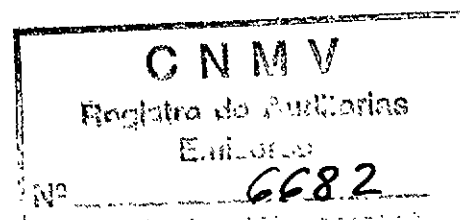
Emisores

Nº 6682

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS, INFORME DE GESTIÓN E INFORME DE AUDITORÍA

EJERCICIO 2000

INDICE



| | |
|---|-----------|
| 1.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS..... | 3 |
| 1.1.- BALANCES CONSOLIDADOS..... | 4 |
| 1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS..... | 9 |
| 1.3. MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2000..... | 12 |
| 2.- GRUPO DRAGADOS INFORME DE GESTIÓN..... | 61 |
| 3. INFORME DE AUDITORÍA..... | 66 |

1.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

1.1.- BALANCES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

GRUPO DRAGADOS

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (En Millones de Pesetas)

| ACTIVO | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
|---|----------------|----------------|
| ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | 193 | 80 |
| INMOVILIZADO: | 268.389 | 203.186 |
| - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO | 1.901 | 1.074 |
| - INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 4) | 13.026 | 21.121 |
| - INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES (nota 5) | 44.297 | 33.687 |
| - INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6) | 78.256 | 57.349 |
| <i>Terrenos y construcciones</i> | 28.182 | 19.177 |
| <i>Maquinaria y otro inmovilizado</i> | 102.677 | 84.611 |
| <i>Amortizaciones</i> | -52.603 | -46.439 |
| - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | 130.909 | 89.955 |
| Participaciones en Sociedades. puestas en equivalencia (nota 7) | 98.263 | 75.207 |
| Cartera de valores a largo plazo y otros créditos (nota 8) | 32.646 | 14.748 |
| FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 9) | 17.236 | 5.077 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 2.604 | 6.794 |
| ACTIVO CIRCULANTE: | 397.401 | 380.660 |
| - EXISTENCIAS (nota 10) | 49.457 | 55.038 |
| - DEUDORES (nota 11) | 314.745 | 284.225 |
| <i>Clientes por ventas, prestaciones de servicios y otros</i> | 246.431 | 211.215 |
| <i>Deudores varios</i> | 68.314 | 73.010 |
| - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | 14.166 | 23.911 |
| - ACCIONES PROPIAS A CORTO PLAZO | 414 | 0 |
| - TESORERÍA | 16.478 | 15.308 |
| - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 2.141 | 2.178 |
| TOTAL ACTIVO | 685.823 | 595.797 |

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2000

GRUPO DRAGADOS

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (En Millones de Pesetas)

| PASIVO | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
|---|----------------|----------------|
| FONDOS PROPIOS (nota 12) | 163.580 | 136.009 |
| - CAPITAL SUSCRITO | 28.677 | 28.677 |
| - PRIMA DE EMISIÓN | 38.133 | 38.133 |
| - RESERVAS | 67.525 | 53.839 |
| - DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN | 1.442 | 175 |
| - PÉRDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE | 30.384 | 17.770 |
| <i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i> | 33.640 | 19.182 |
| <i>Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos</i> | -3.256 | -1.412 |
| - DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO | -2.581 | -2.585 |
| SOCIOS EXTERNOS (nota 13) | 12.287 | 10.487 |
| DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN | 559 | 170 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 14) | 12.224 | 6.644 |
| FINANCIACIÓN APLICADA A PROYECTOS CONCESIONALES (nota 5) | 22.435 | 37.692 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 15) | 14.651 | 35.110 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 16) | 46.966 | 43.692 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO: | 413.121 | 325.993 |
| - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 44.338 | 20.665 |
| - ACREEDORES COMERCIALES | 289.039 | 233.557 |
| - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES | 64.884 | 58.130 |
| - PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO | 14.593 | 12.881 |
| - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 267 | 760 |
| TOTAL PASIVO | 685.823 | 595.797 |

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2000

GRUPO DRAGADOS

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (En Millones de Euros)

| ACTIVO | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
|---|-----------------|-----------------|
| ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | 1,16 | 0,48 |
| INMOVILIZADO: | 1.613,06 | 1.221,17 |
| - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO | 11,43 | 6,45 |
| - INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 4) | 78,29 | 126,94 |
| - INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES (nota 5) | 266,23 | 202,46 |
| - INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6) | 470,33 | 344,68 |
| <i>Terrenos y construcciones</i> | 169,38 | 115,26 |
| <i>Maquinaria y otro inmovilizado</i> | 617,10 | 508,52 |
| <i>Amortizaciones</i> | -316,15 | -279,10 |
| - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | 786,78 | 540,64 |
| Participaciones en Sociedades. puestas en equivalencia (nota 7) | 590,57 | 452,00 |
| Cartera de valores a largo plazo y otros créditos (nota 8) | 196,21 | 88,64 |
| FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 9) | 103,59 | 30,51 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 15,65 | 40,83 |
| ACTIVO CIRCULANTE: | 2.388,42 | 2.287,81 |
| - EXISTENCIAS (nota 10) | 297,24 | 330,78 |
| - DEUDORES (nota 11) | 1.891,66 | 1.708,23 |
| <i>Clientes por ventas, prestaciones de servicios y otros</i> | 1.481,08 | 1.269,43 |
| <i>Deudores varios</i> | 410,58 | 438,80 |
| - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | 85,14 | 143,71 |
| - ACCIONES PROPIAS A CORTO PLAZO | 2,49 | 0 |
| - TESORERÍA | 99,03 | 92,00 |
| - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 12,86 | 13,09 |
| TOTAL ACTIVO | 4.121,88 | 3.580,80 |

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2000

GRUPO DRAGADOS

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (En Millones de Euros)

| PASIVO | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
|---|-----------------|-----------------|
| FONDOS PROPIOS (nota 12) | 983,13 | 817,43 |
| - CAPITAL SUSCRITO | 172,35 | 172,35 |
| - PRIMA DE EMISIÓN | 229,18 | 229,18 |
| - RESERVAS | 405,83 | 323,58 |
| - DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN | 8,67 | 1,06 |
| - PÉRDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE | 182,61 | 106,80 |
| <i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i> | 202,18 | 115,29 |
| <i>Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos</i> | -19,57 | -8,49 |
| - DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO | -15,51 | -15,54 |
| SOCIOS EXTERNOS (nota 13) | 73,85 | 63,03 |
| DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN | 3,36 | 1,02 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 14) | 73,47 | 39,93 |
| FINANCIACIÓN APLICADA A PROYECTOS CONCESIONALES (nota 5) | 134,84 | 226,53 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 15) | 88,05 | 211,01 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 16) | 282,27 | 262,59 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO: | 2.482,91 | 1.959,26 |
| - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 266,48 | 124,20 |
| - ACREEDORES COMERCIALES | 1.737,16 | 1.403,70 |
| - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES | 389,96 | 349,37 |
| - PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO | 87,71 | 77,42 |
| - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 1,60 | 4,57 |
| TOTAL PASIVO | 4.121,88 | 3.580,80 |

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2000

1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CONSOLIDADAS

DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999

GRUPO DRAGADOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999 (En Millones de Pesetas)

| D E B E | | H A B E R | | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
|--|--|--|--|-----------------|-----------------|
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | | INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
| Aprovisionamientos | | Importe neto de la cifra de negocios (nota 19) | | 715.391 | 596.002 |
| Gastos de personal (nota 19) | | Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | 5.122 | 3.127 |
| Dotación para amortización del inmovilizado | | Otros ingresos de explotación | | 27.393 | 20.834 |
| Variación de las provisiones de tráfico | | | | | |
| Otros gastos de explotación | | | | | |
| I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | | | | | |
| | | | | 39.253 | 21.821 |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS | | TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | | 14.993 | 10.856 |
| Gastos financieros | | Ingresos de participación en capital | | 12.988 | 8.408 |
| Variación provisión de inversiones financieras | | Otros ingresos financieros | | 85 | -545 |
| Diferencias negativas en cambio | | Diferencias positivas en cambio | | 1.920 | 2.993 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9) | | II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | | 979 | 736 |
| III BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | Participación en beneficios de sociedades en equivalencia (nota 7) | | 42.918 | 26.379 |
| | | | | | |
| TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS | | TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS | | 11.100 | 16.232 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | | Beneficios procedentes del inmovilizado (nota 6) | | 600 | 386 |
| Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 8) | | Beneficio en enajenación de participaciones en capital (nota 19) | | 1.626 | 65 |
| Gastos y pérdidas extraordinarias (notas 3.13 y 15) | | Subvenciones en capital transferidas a resultados | | 8.874 | 15.781 |
| | | Ingresos y beneficios extraordinarios | | | |
| IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | | | |
| V BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS | | | | 42.316 | 23.311 |
| Impuesto sobre beneficios (nota 17) | | | | 8.676 | 4.129 |
| VI RESULTADO CONSOLIDADO (BENEFICIO) | | | | 33.640 | 19.182 |
| Beneficio atribuido a socios externos (nota 13) | | | | 3.256 | 1.412 |
| VII RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE | | | | 30.384 | 17.770 |

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del ejercicio 2000.

GRUPO DRAGADOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999. (En Millones de Euros)

| D E B E | AÑO 2000 | AÑO 1999 | H A B E R | AÑO 2000 | AÑO 1999 |
|---|---------------|---------------|--|--------------|--------------|
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | | | INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | | |
| Aprovisionamientos | 2.476,18 | 2.079,44 | Importe neto de la cifra de negocios (nota 19) | 4.299,59 | 3.582,04 |
| Gastos de personal (nota 19) | 1.138,21 | 942,08 | Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 30,78 | 18,79 |
| Dotación para amortización del inmovilizado | 91,55 | 56,88 | Otros ingresos de explotación | 164,64 | 125,22 |
| Variación de las provisiones de tráfico | 3,69 | 31,05 | | | |
| Otros gastos de explotación | 549,46 | 485,46 | | | |
| I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | 235,92 | 131,14 | | | |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS | 90,11 | 65,24 | TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | 50,38 | 59,10 |
| Gastos financieros | 78,06 | 50,53 | Ingresos de participación en capital | 0,70 | 1,07 |
| Variación provisión de inversiones financieras | 0,51 | -3,27 | Otros ingresos financieros | 38,95 | 46,68 |
| Diferencias negativas en cambio | 11,54 | 17,98 | Diferencias positivas en cambio | 10,73 | 11,35 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9) | 5,89 | 4,42 | II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 39,73 | 6,14 |
| III BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 257,94 | 158,54 | Participación en beneficios de sociedades en equivalencia (nota 7) | 67,64 | 37,96 |
| TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS | 66,71 | 97,56 | TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS | 63,09 | 79,12 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | 3,61 | 2,32 | Beneficios procedentes del inmovilizado (nota 6) | 14,65 | 8,06 |
| Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 8) | 9,77 | 0,39 | Beneficio enajenación participaciones en capital (nota 19) | 29,69 | 0,31 |
| Gastos y pérdidas extraordinarias (nota 3.13 y 15) | 53,33 | 94,85 | Subvenciones en capital transferidas a resultados | 1,26 | 1,06 |
| IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | | Ingresos y beneficios extraordinarios | 17,49 | 69,69 |
| V BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS | 254,32 | 140,10 | IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 3,62 | 18,44 |
| Impuesto sobre beneficios (nota 17) | 52,14 | 24,81 | | | |
| VI RESULTADO CONSOLIDADO (BENEFICIO) | 202,18 | 115,29 | | | |
| Beneficio atribuido a socios externos | 19,57 | 8,49 | | | |
| VII RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE | 182,61 | 106,80 | | | |

Las notas 1 a 22 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del ejercicio 2000.

1.3. MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2000

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2000

La presentación de las cuentas anuales consolidadas se ha realizado de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre de 1991, en el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas y en consonancia con lo dispuesto en el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre de 1990, en el que se aprueba el Plan General de Contabilidad. Asimismo se han considerado las adaptaciones sectoriales realizadas del Plan General de Contabilidad en los distintos sectores de actividad en que se enmarcan las sociedades del Grupo (Empresas constructoras, Concesionarias de Infraestructuras de transporte, Abastecimiento y saneamiento de agua y Empresas inmobiliarias).

1.- SECTORES DE ACTIVIDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El Grupo Dragados está constituido por Grupo Dragados, S.A., como sociedad dominante, y sociedades dependientes.

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

- ✓ Gestión de servicios, que incluye principalmente los de saneamiento urbano y tratamiento de residuos.
- ✓ Gestión de servicios logísticos y portuarios.
- ✓ Concesiones de infraestructura de transporte.
- ✓ Construcción y actividades afines.
- ✓ Ingeniería y construcción de plantas industriales
- ✓ Telecomunicaciones.
- ✓ Nuevas Tecnologías.

- ✓ Inmobiliaria.
- ✓ Otras actividades complementarias, en las que se engloban el resto de actividades no incorporadas en los grupos anteriores.

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

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

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

| SOCIEDAD | DOMICILIO | CONCEPTO | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN |
|--|-----------|--------------|-----------------------------|
| A.T.M. Cartera, S.A. | Bilbao | Constitución | 42,16 |
| Abra Terminales Marítimas, S.A. | Bilbao | Constitución | 40,00 |
| Aerocali, S.A. | Colombia | Constitución | 33,33 |
| Aguas del Gran Buenos Aires, S.A. | Argentina | Constitución | 27,41 |
| Aplicación Robotizada de Limpieza, S.A. | Barcelona | Constitución | 70,00 |
| Autopista de León, S.A. Concesionaria del Estado | León | Constitución | 39,6 |
| Autopista del Henares, S.A. Concesionaria del Estado | Madrid | Constitución | 35,00 |
| B to B Construcción Ventures, S.L. | Madrid | Constitución | 35,00 |
| Banda Ancha, S.A. | Madrid | Constitución | 20,00 |
| BK-Dossa, S.A. | Cuba | Constitución | 50,00 |
| Cogeneración Alfacel A.I.E. | Logroño | Constitución | 81,25 |

| S O C I E D A D | D O M I C I L I O | C O N C E P T O | P O R C E N T A J E D E P A R T I C I P A C I Ó N |
|---|-------------------|-----------------|--|
| Conterail, S.A. | Madrid | Constitución | 50,00 |
| Dragados Industrial Algerie, S.P.A. | Argelia | Constitución | 97,00 |
| Dragados Industrial Canadá Ltd. | Canadá | Constitución | 100,00 |
| Dragados Investments, Ltd. | Inglaterra | Constitución | 100,00 |
| Dragados Nuevas Tecnologías, S.A. | Madrid | Constitución | 100,00 |
| Dragados Telecomunicaciones DYCTEL Puerto Rico, Inc. | Puerto Rico | Constitución | 100,00 |
| Dragados Telecomunicaciones, S.A. | Madrid | Constitución | 100,00 |
| Dyta Eólica de Castilla La Mancha, S.A. | Toledo | Constitución | 40,00 |
| Edifica On line, S.A. | Madrid | Constitución | 50,00 |
| Elaboración de Cajones Pretensados, S.L. | Madrid | Constitución | 50,00 |
| Empresa Mixta de Aguas del Ferrol | La Coruña | Constitución | 49,00 |
| Gestión Medioambiental de L'Anoia, S.A. | Barcelona | Constitución | 50,00 |
| Infotransit, S.A. | Madrid | Constitución | 45,00 |
| Infraestructuras y Radiales, S.A. | Madrid | Constitución | 35,00 |
| Mentor de Hostelería, S.A. | Madrid | Constitución | 80,00 |
| Publimedia Sistemas Publicitarios, S.L. | Madrid | Constitución | 100,00 |
| Servicios de Aguas de Misiones, S.A. | Argentina | Constitución | 90,00 |
| Servicios Socio Sanitarios Generales, S.L. | Madrid | Constitución | 100,00 |
| Somasur, S.A. | Marruecos | Constitución | 100,00 |
| Telcarrier, S.A. | Madrid | Constitución | 100,00 |
| TV Transit, S.A. | Madrid | Constitución | 51,00 |
| Urbaser Santo Domingo, S.A. | Rep.Dominicana | Constitución | 100,00 |
| Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. Concesionaria del Estado (anteriormente AIIIMAR) | Madrid | Compra | 4,38 |
| Empresa Nacional de Ingeniería y Tecnología, S.A. – Gerencia de Energía | Madrid | Compra | 100,00 |
| Energías y Tierras Fértiles, S.A. | Valencia | Compra | 33,36 |
| Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A. | Málaga | Compra | 51,00 |
| Integra MGSI, S.A. | Madrid | Compra | 46,25 |
| Iquique Terminal Internacional, S.A. | Chile | Compra | 40,00 |
| Limpiezas Laguna, S.L. | La Coruña | Compra | 51,00 |
| Limpiezas y Reformas Baleares, S.L. | Baleares | Compra | 51,00 |
| Marítima del Mediterráneo, S.A. | Barcelona | Compra | 70,00 |
| Operaciones Portuarias Canarias, S.A. | Canarias | Compra | 45,00 |
| Puerto Rail, S.A. | Madrid | Compra | 27,00 |
| Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A. | Madrid | Compra | 60,00 |
| Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. | Madrid | Compra | 49,00 |
| Talher, S.A. | Barcelona | Compra | 100,00 |
| Tirmadrid, S.A. | Madrid | Compra | 16,93 |

| SOCIEDAD | DOMICILIO | CONCEPTO | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN |
|---|-----------|----------------------------------|-----------------------------|
| Transportes Los Olivos, S.A. | Argentina | Compra | 70,00 |
| Técnicas e Imagen Corporativa, S.L. | Madrid | Compra | 75,47 |
| SCL Terminal Aeropuerto Santiago de Chile, S.A. | Chile | Incorporación al perímetro | 14,78 |
| Aparcamientos Alzira, S.A. | Valencia | Venta | 20,00 |
| Benimaclet Este, S.A. | Valencia | Venta | 33,33 |
| Valora 2000, S.A. | Madrid | Venta | 35,00 |
| Valora 2000, S.A. | Madrid | Fusión con Aumar | 65,00 |
| Concesionaria Vial de los Andes, S.A. | Colombia | Fusión con Aumar | 40,00 |
| Cía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado (CODAD) | Colombia | Fusión con Aumar | 44,00 |
| Mantenimiento Integrado y Mejora, S.A. | Madrid | Fusión con Integra MGSI S.A. | 100,00 |
| Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. Concesionaria del Estado | Madrid | Fusión de Aumar y Valora 2000 | 4,67 |

Los efectos derivados de estos cambios en el perímetro de consolidación sobre los estados financieros adjuntos no son significativos.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

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

Se han incluido, a efectos informativos, los estados financieros consolidados (balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias) expresados en euros correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999, además de la correspondiente información en pesetas.

2.2. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

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

Los estados financieros de las diversas sociedades del Grupo utilizados en el proceso de consolidación son los correspondientes al cierre de diciembre de 2000.

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

3.- NORMAS DE VALORACIÓN

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

3.1. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

El fondo de comercio se amortiza, generalmente, en el período estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios en el Grupo, hasta un máximo de veinte años.

3.2. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

3.4. HOMOGENEIZACIÓN DE PARTIDAS

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

3.5. MÉTODO DE CONVERSIÓN

Las cuentas anuales nominadas en divisas correspondientes a las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación que se encuentran en el extranjero, se convierten a pesetas según el método del tipo de cambio de cierre, con excepción del Capital y las Reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos.

Las partidas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período.

Las diferencias de cambio por conversión producidas en las sociedades extranjeras participadas directamente por Grupo Dragados, S.A. se muestran en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los fondos propios del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado. Las diferencias de conversión producidas en sociedades extranjeras participadas indirectamente por Grupo Dragados, S.A. se incluyen en los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" de los Fondos Propios.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo existentes en algunos países de América del Sur están ajustadas por inflación, de acuerdo con la normativa en vigor en dichos países y con principios de contabilidad generalmente aceptados. Este ajuste representa una modificación de las reservas y resultados consolidados, no siendo su importe significativo.

3.6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

3.7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo, con una amortización según establecen las normas al efecto.

Las concesiones administrativas se registran por el importe satisfecho por las sociedades en concepto de canon de explotación mientras los derechos sobre activos cedidos en uso lo son por el valor de la inversión efectuada. Se amortizan siguiendo el método lineal durante los años correspondientes a su explotación.

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

3.8. INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES

Se incluye en este epígrafe el importe de aquellas inversiones afectas a las concesiones administrativas de infraestructura de transporte y de servicios (tratamiento de residuos y suministro de agua) que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo Dragados y que revierten a las Autoridades Administrativas correspondientes al finalizar el período de duración de dichas concesiones.

Se valoran por los costes directamente imputables a su construcción incurridos hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra,

instalaciones y edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de otros costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al período de construcción.

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

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

3.9. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El inmovilizado material se halla valorado al coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes.

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

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

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

| | Años totales de vida útil estimada |
|-------------------------------------|---------------------------------------|
| Edificios y otras construcciones | 33 a 50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 3 a 20 |
| Otro inmovilizado | 4 a 12 |

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

3.10. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

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

3.11. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En este epígrafe se recogen los gastos financieros de la financiación empleada en diversas concesiones de infraestructura de transporte y de servicios incorporadas por el método de integración global, así como otros gastos financieros no devengados. Los gastos financieros asociados a concesiones devengados a partir del momento en que cada tramo de infraestructura se encuentra en condiciones de explotación, dado que existe evidencia razonable de que se van a recuperar en las tarifas de ejercicios futuros, se imputan a resultados del modo siguiente:

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

3.12. EXISTENCIAS

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

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

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

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

Los gastos iniciales de obras pendientes de adjudicar se registran por los costes realmente incurridos, hasta tanto no se conozca si el proyecto ha sido o no adjudicado. Si se obtiene la

adjudicación se van registrando como gastos, durante el periodo de realización del proyecto, en función del grado de avance del mismo. En caso contrario, se imputan a resultados del ejercicio.

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

3.13. PENSIONES

La Sociedad dominante, y de forma no relevante otras tres sociedades dependientes, tienen contraída la obligación de abonar a parte de sus empleados jubilados, bajo determinadas condiciones, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilaciones, invalidez, viudedad y orfandad.

Con fecha 21 de diciembre de 2000 se procedió a la externalización de las obligaciones mencionadas correspondientes a la Sociedad dominante y una de las sociedades filiales, con Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A. Las hipótesis utilizadas por esta última sociedad para la valoración actuarial de los complementos mencionados son las siguientes :

| | | | |
|---|---|--------------|-------------------|
| ✓ | Interés técnico anual (*) | 5,93 % | Hasta el año 2040 |
| | | 3% | En adelante |
| ✓ | Tasa anual de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social | 2,00 % | |
| ✓ | Tasa anual de crecimiento de los salarios | 2,35 % | |
| ✓ | Tasa anual de crecimiento del Índice de Precios al Consumo (IPC) | 2,00 % | |
| ✓ | Tabla de Mortalidad (*) | PERMF-2000 P | |

(*) Hipótesis garantizadas, que no tendrán variación

Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal en activo y con el ya jubilado ascienden, al 31 de diciembre de 2000, a 17.855 millones de pesetas y 17.783 millones de pesetas, respectivamente.

Del importe total, 35.638 millones de pesetas, el Grupo ha pagado una prima de 29.313 millones de pesetas, financiando a 4 años los 6.325 millones de pesetas restantes con la compañía de seguros mencionada.

De conformidad con el Plan General de Contabilidad y la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, el Grupo cargará a reservas 901 millones de pesetas anuales hasta el ejercicio 2004, correspondientes al déficit inicial existente en el ejercicio 1990. Asimismo, y de acuerdo con la legislación vigente, imputará linealmente a las cuentas de resultados de los ejercicios 2001 a 2004 los 2.721 millones de pesetas restantes.

El Grupo ha realizado en el ejercicio 2000 una dotación extraordinaria al fondo por importe de 3.000 millones de pesetas (nota15) (cantidad que quedaba pendiente para completar las mayores obligaciones con el personal en activo derivadas de los cambios de las hipótesis utilizadas en la valoración), registrada en el epígrafe "Gastos y pérdidas extraordinarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

3.14. FONDO DE REVERSIÓN

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

3.15. OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

3.16. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

La conversión a moneda nacional de las operaciones realizadas en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Los saldos a cobrar y a pagar que se encuentran pendientes al cierre del ejercicio se actualizan de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio que se producen al cierre del ejercicio en esta actualización se imputan como ingreso o gasto del ejercicio, según corresponda, sin que su efecto resulte significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.17. INGRESOS Y GASTOS

El Grupo, en cuanto a sus actividades de construcción y gestión de servicios, sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras y servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra o servicio ejecutado

durante dicho período, que se encuentra amparado en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta, o aquella obra o servicio ejecutado sobre la que, aun no estando aprobado, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio que se imputan a medida que se van produciendo.

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

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

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

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

3.18. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El Grupo Dragados está acogido al régimen de declaración fiscal consolidada desde el

ejercicio de 1997. El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades para las compañías del perímetro fiscal, individualmente consideradas, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual, los siguientes:

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

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

3.19. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|-------------------------|---------------------|
| Inmovilizado | 14.912 |
| Activo circulante | 140.390 |
| Pasivos | 155.302 |
| Cifra de negocio | 154.757 |

3.20. INDEMNIZACIONES POR DESPIDO

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

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

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

4.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | | | |
|---|---------------------|--|----------------------------------|---------------|
| | Saldo Inicial | Entradas/ Dotaciones o Traspasos | Salidas/ Bajas o Traspasos | Saldo Final |
| COSTES: | | | | |
| Gastos de I + D | 560 | 681 | -356 | 885 |
| Concesiones administrativas, derechos sobre activos cedidos en uso, propiedad industrial y derechos de traspaso | 18.062 | 4.014 | -13.888 | 8.188 |
| Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero (Leasing) | 3.508 | 1.179 | -369 | 4.318 |
| Otros | 3.033 | 1.141 | -596 | 3.578 |
| AMORTIZACIONES | -4.042 | -2.347 | 2.446 | -3.943 |
| TOTAL NETO | 21.121 | 4.668 | -12.763 | 13.026 |

La salida más significativa del ejercicio corresponde al traspaso de los derechos sobre activos cedidos en uso asociados a la concesión para el suministro de aguas de la Mancomunidad del Huesna (Sevilla), por importe de 13.500 millones de pesetas, al epígrafe “Inmovilizaciones en Proyectos Concesionales”.

5.- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en Proyectos Concesionales”, que figuran en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto, recoge los costes incurridos por las Sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de las infraestructuras de transporte y servicios cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

| SOCIEDAD | TIPO DE INFRAESTRUCTURA | Millones de Pesetas | | | |
|---|-------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------|
| | | SALDO INICIAL | ENTRADAS Y TRASPASOS | SALIDAS Y TRASPASOS | SALDO FINAL |
| Aguas del Huesna, A.I.E. | Suministro de agua | 0 | 14.391 | 0 | 14.391 |
| Autopistas de Puerto Rico y Compañía, S.E. (APR) | Puente | 17.299 | 0 | 17.299 | 0 |
| Aufe, S.A. Concesionaria | Carretera | 0 | 7.394 | 0 | 7.394 |
| Aunor, S.A. | Carretera | 0 | 2.088 | 0 | 2.088 |
| Compañía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A.(CODAD) | Pista de Vuelo | 17.013 | 0 | 17.013 | 0 |
| Concesionaria D.H.M., S.A. | Carretera | 1.915 | 2.414 | 0 | 4.329 |
| Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A. | Ferrocarril | 406 | 560 | 0 | 966 |
| Mercia Waste Management, S.A. | Tratamiento de residuos | 0 | 2.057 | 0 | 2.057 |
| Servicios de Mantenimiento de Carreteras, S.A. | Carretera | 0 | 24.350 | 0 | 24.350 |
| Tirmadrid, S.A. | Tratamiento de residuos | 0 | 20.427 | 0 | 20.427 |
| SUMAS | | 36.633 | 73.681 | 34.312 | 76.002 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | -2.946 | -31.705 | -2.946 | -31.705 |
| VALOR NETO | | 33.687 | 41.976 | 31.366 | 44.297 |

Las principales variaciones del ejercicio han sido :

- ✓ El traspaso de la inversión asociada a Aguas del Huesna, A.I.E. descrita en la nota 4 anterior.

- ✓ La incorporación de la inversión en Tirmadrid, S.A., como consecuencia de la integración de dicha sociedad por el método de "Integración global" en el ejercicio 2000 en lugar de método "Puesta en equivalencia" del ejercicio 1999 al haberse adquirido el dominio de la misma.
- ✓ Las salidas de las inversiones en CODAD y APR como consecuencia de la fusión de las Sociedades Valora 2000, S.A. (integrada globalmente en el ejercicio 1999) y AUMAR para la constitución de AUREA Concesiones de Infraestructuras, S.A. Concesionaria del Estado (sociedad consolidada por puesta en equivalencia), realizada en el ejercicio.

En el epígrafe "Financiación aplicada a proyectos concesionales" se recoge el importe de la financiación asociada a los mismos y cuya única garantía es el proyecto ("Project Finance"). El desglose por sociedades a 31 de diciembre de 2000 es como sigue :

| Sociedad | Millones de pesetas |
|-----------------------------------|---------------------|
| Aguas del Huesna, A.I.E. (HUESNA) | 4.300 |
| Aufe. S.A. Concesionaria | 1.339 |
| Aunor. S.A. | 1.489 |
| Concesionaria D.H.M. S.A. | 1.781 |
| Mercia Waste Management. Ltd. | 1.107 |
| Tirmadrid. S.A. | 12.419 |
| TOTAL FINANCIACIÓN | 22.435 |

Destacan por su importancia relativa las financiaciones de :

TIRMADRID

Constituida por tres tipos de préstamos :

- ✓ Préstamo de 9.000 millones de pesetas, a un tipo fijo del 5,3% anual, con amortizaciones sistemáticas anuales del 10% a partir del año 2002 hasta el 2011.

- ✓ Préstamo sindicado y préstamo subordinado de los socios, a tipos de interés referenciados al Mibor y con amortizaciones variables hasta el año 2010. Al cierre del ejercicio el importe pendiente de amortizar asciende a 2.974 y 445 millones de pesetas respectivamente.

HUESNA

Financiación por importe de 4.300 millones de pesetas referenciada a Mibor con devoluciones periódicas a partir del año 2001, la última de las cuales se producirá el 31 de diciembre de 2009.

6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | | | |
|---|---------------------|--|----------------------------------|---------------|
| | Saldo Inicial | Entradas/ Dotaciones o Traspasos | Salidas/ Bajas o Traspasos | Saldo Final |
| Terrenos y construcciones | 19.177 | 14.970 | -5.965 | 28.182 |
| Maquinaria e instalaciones técnicas | 55.440 | 12.215 | -3.864 | 63.791 |
| Uillaje y otro inmovilizado | 27.055 | 14.110 | -7.334 | 33.831 |
| Inmovilizado en curso | 2.116 | 7.151 | -4.212 | 5.055 |
| Amortizaciones | -46.439 | -15.109 | 8.945 | -52.603 |
| TOTAL NETO | 57.349 | 33.337 | -12.430 | 78.256 |

El coste del inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende a, aproximadamente, 23.500 millones de pesetas, con una amortización acumulada de 10.500 millones de pesetas.

El inmovilizado completamente amortizado al cierre del ejercicio está en torno a 17.800 millones de pesetas, no existiendo activos de relevancia que se encuentren fuera de uso.

Se han realizado en el ejercicio ventas de oficinas que han supuesto un beneficio de, aproximadamente, 1.900 millones de pesetas registrado en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Algunos de los inmovilizados materiales adicionales a los indicados en la nota 5, que se encuentran afectos a concesiones administrativas de servicios, revierten a los Organismos Públicos una vez concluida la concesión, debiendo traspasarse en correcto estado de uso. El coste en libros de estos activos asciende, aproximadamente, a 20.000 millones de pesetas y su amortización acumulada a un 20% del coste indicado.

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

7.- PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

| SOCIEDADES | Saldo Inicial | Particip En los Rdos. Del Ejerc | Adquisic Aumento Capital Traspasos | Ventas Disminuc De Capital Traspasos | Otros | Distribuc. De Dividend. | Saldo Final |
|--|---------------|---------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------|-------------------------|-------------|
| Aeropuertos Mejicanos del Pacífico, S.A. de C.V. | 12.048 | 607 | 0 | 0 | 2.033 | 0 | 14.688 |
| Aguas del Gran Buenos Aires, S.A. | 0 | 48 | 2.209 | 0 | 0 | 0 | 2.257 |
| Ambiente y Ecología de Buenos Aires, S.A. | 450 | 42 | 0 | 0 | 36 | 0 | 528 |
| Aurea Conces. de Infraest., S.A. Conces. del Estado (anteriormente, AUMAR) | 34.037 | 5.597 | 13.730 | -590 | -1.535 | -2.925 | 48.314 |
| Autopistas de León, S.A. Concesionaria del Estado | 0 | 0 | 2.574 | 0 | 0 | 0 | 2.574 |
| Autopista del Henares, S.A. Conces. del Estado | 0 | 0 | 3.593 | 0 | 0 | 0 | 3.593 |
| Autopistas del Sol, S.A. | 13.206 | 2.280 | 0 | (a)-7.675 | 1.265 | -1.775 | 7.301 |
| B to B construcción ventures, S.L. | 0 | -6 | 357 | 0 | 0 | 0 | 351 |
| Compañía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A. | 0 | 243 | 2.980 | 0 | -17 | 0 | 3.206 |
| Concesionaria Vial de Los Andes, S.A. | 1.358 | 1.338 | 0 | (a)-2.620 | -76 | 0 | 0 |

| SOCIEDADES | Saldo Inicial | Particip En los Rdos. Del Ejerc | Adquisic Aumento Capital Traspasos | Ventas Disminuc De Capital Traspasos | Otros | Distribuc. De Dividend. | Saldo Final |
|---|---------------|---------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Concesiones de Madrid, S.A. M-45 | 761 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 761 |
| Concesionaria Vial del Sur, S.A. | 4.127 | -119 | 0 | 0 | 174 | -139 | 4.043 |
| Empresa Municipal de Aguas de Ferrol, S.A. | 0 | 0 | 490 | 0 | 0 | 0 | 490 |
| Estacionamientos del Pilar, S.A. | 369 | 50 | 0 | 0 | 0 | -37 | 382 |
| Iquique Terminal Internacional, S.A. | 0 | 28 | 694 | 0 | 0 | 0 | 722 |
| Operaciones Portuarias Canarias, S.A. | 0 | 135 | 1.305 | 0 | 0 | 0 | 1.440 |
| Redal, S.A. | 1.881 | -29 | 0 | 0 | 56 | 0 | 1.908 |
| Remolcadores de Barcelona, S.A. | 0 | 41 | 506 | 0 | 0 | 0 | 547 |
| Road Management Group | 2.629 | 519 | 0 | (a)-3.243 | 95 | 0 | 0 |
| Ruta de los Pantanos, S.A. | 461 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 461 |
| SCL Terminal Aeropuerto de Santiago, S.A. | 0 | 245 | 835 | 0 | 38 | 0 | 1.118 |
| Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A. | 246 | -2 | 196 | 0 | 0 | 0 | 440 |
| Servicio de Aguas de Misiones, S.A. | 245 | 0 | 0 | 0 | -245 | 0 | 0 |
| Tirmadrid, S.A. (b) | 1.490 | 0 | 0 | (b)-1.490 | 0 | 0 | 0 |
| Tirne, S.A. | 344 | 88 | 0 | 0 | 0 | -74 | 358 |
| Otros | 1.555 | 150 | 1.569 | -414 | 14 | -93 | 2.781 |
| TOTAL | 75.207 | 11.255 | 31.038 | -16.032 | 1.838 | -5.043 | 98.263 |

(a) Traspasos derivados de la fusión de Valora 2000, S.A. y AUMAR realizada en el ejercicio.

(b) Sociedad consolidada en el ejercicio 2000 por el método de integración global.

Los importes recogidos en la columna "Otros" relativos a Aeropuertos Mejicanos del Pacífico, S.A. y Autopistas del Sol, S.A. corresponden a diferencias de conversión y ajustes por inflación producidas en el ejercicio. La mayor parte del importe de Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. Concesionaria del Estado se deriva de los efectos de la puesta en equivalencia por la venta del 35% de Valora 2000, S.A.

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

| SOCIEDADES | Millones de Pesetas | | | | |
|--|---------------------------------|-----------------|------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| | Saldos Deudores | | | Saldos Acreedores | |
| | Créditos a cobrar a largo plazo | Deudores Varios | Inversiones Financieras Temporales | Acreedores a largo plazo | Acreedores Comerciales |
| Aeropuertos Mejicanos del Pacífico, S.A. de C.V. | | 146 | | | |
| Aguas del Gran Buenos Aires, S.A. | | | | 1.024 | |
| Ambiente y Ecología de Buenos Aires, S.A. | | | | | 116 |
| Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A.C.E. | | 1.789 | 78 | | |
| Autopista del Henares, S.A.C.E. | | | | 2.695 | |
| Autopistas de León, S.A.C.E. | | | | 1.115 | |

| SOCIEDADES | Millones de Pesetas | | | | |
|---|---------------------------------|-----------------|------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| | Saldos Deudores | | | Saldos Acreedores | |
| | Créditos a cobrar a largo plazo | Deudores Varios | Inversiones Financieras Temporales | Acreedores a largo plazo | Acreedores Comerciales |
| Banda Ancha, S.A. | | 233 | | | |
| Concesiones de Madrid, S.A. | | | | 198 | |
| Covisur, S.A. | | 928 | | | |
| Iquique Terminal Internacional, S.A. | | | | 347 | |
| Operaciones Portuarias Canarias, S.A. | | | | 1.519 | |
| Probiar, S.A. | | | | | 274 |
| Redal, S.A. | | 1.053 | | 1.189 | |
| Ruta de los Pantanos, S.A. | | | | 346 | |
| Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A. | 136 | 90 | | | |
| Otras de menor importancia | | 341 | 4 | 223 | 3 |
| SALDO FINAL | 136 | 4.580 | 82 | 8.656 | 393 |

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

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | | | | |
|--------------------|---|-------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| | Créditos a sociedades puestas en equivalencia | Cartera valores a largo plazo | Otros Créditos | Provisiones | SALDO NETO |
| Saldo inicial | 2.614 | 7.007 | 6.122 | -995 | 14.748 |
| Adiciones | 136 | 10.933 | 15.375 | -1.643 | 24.801 |
| Reducciones | -2.614 | -1.893 | -2.442 | 46 | -6.903 |
| SALDO FINAL | 136 | 16.047 | 19.055 | -2.592 | 32.646 |

Dentro del epígrafe de "Cartera de valores a largo plazo" se incluyen inversiones financieras con participaciones inferiores a los límites establecidos para la consolidación, aquellas otras que se han dejado fuera del perímetro de consolidación por no ser relevantes así como algunas inversiones efectuadas en empresas dependientes constituidas a final de año. El detalle de las inversiones más importantes es el siguiente:

| SOCIEDAD | Millones de pesetas | | |
|----------------------------------|-----------------------------|-------|-------------------------|
| | Porcentaje de participación | Coste | Depreciación de cartera |
| Alianza Bus, S.A. | 15,00% | 3.125 | |
| Euroute Polska, S.A. | 50,00% | 805 | 203 |
| Futuviv, S.A. | 100,00% | 410 | |
| Internacional Trade Center, S.A. | 4,71% | 400 | 59 |
| Jazztel Plc. | 2,90% | 5.180 | 1.476 |

| | | | |
|-----------------------------|---------|---------------|--------------|
| Rio Bravo, S.A. | 100,00% | 539 | |
| Silger SGPS, S.A. | 10,00% | 924 | |
| T.M. Santander, S.A. | 100,00% | 250 | |
| Tierras Catamarqueñas, S.A. | 100,00% | 986 | |
| Otras de menor importe | | 3.428 | 194 |
| TOTAL | | 16.047 | 1.932 |

El Grupo ha adquirido en el ejercicio un 2,9% del capital social de la empresa de telecomunicaciones Jazztel, plc, por un importe de 5.180 millones de pesetas. Adicionalmente, posee una opción de compra sobre, aproximadamente, un 3% adicional del capital social ejercitable durante los próximos cuatro años.

De acuerdo con las normas de contabilidad establecidas, se ha corregido el valor contable de las acciones de Jazztel, Plc. adquiridas de acuerdo con la cotización al cierre del ejercicio 2000 al ser ésta inferior a la cotización media del último trimestre. En este sentido, se encuentra registrada en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado" la dotación de una provisión por depreciación de cartera por importe de 1.476 millones de pesetas. Adicionalmente, se ha realizado una dotación extraordinaria para recoger los posibles efectos asociados a la opción de compra mencionada, recogida en el epígrafe "Gastos y Pérdidas extraordinarias" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2000 adjunta (Véase nota 15).

El Grupo posee al cierre del ejercicio 300.000 acciones de la Sociedad dominante cuyo coste medio de adquisición asciende a 1.379 pesetas por acción. De acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad dominante ha constituido la correspondiente Reserva por acciones propias. El coste de adquisición de las mismas asciende a 414 millones de pesetas y se encuentra recogido en el epígrafe "Acciones Propias a corto plazo".

Dentro del epígrafe "Otros Créditos" se incluyen como partidas más significativas las siguientes :

- ✓ Imposición a plazo fijo por importe de 6.531 millones, que devenga intereses referenciados al Euribor a tres meses, con vencimiento en noviembre de 2004.
- ✓ Crédito por 1.127 millones de pesetas pendiente de cobro al Estado Español y la Diputación Foral de Navarra, por la venta efectuada en 1984 de las acciones de Autopistas de Navarra, S.A. Existe registrada una provisión por importe de 539

millones de pesetas para aproximar el saldo al valor actual ya que el cobro se realizará en el año 2014.

- ✓ Conjunto de Contratos de fideicomiso en Colombia para la Entidad Concesionaria "Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A." por importe de 3.950 millones de pesetas. Dichos contratos gestionan los "Aportes de la Nación" recibidos a través de la Entidad Concedente "Empresa Colombiana de Vías Férreas", y de los ingresos de la facturación realizada al Cliente "Drummond" por el uso de la vía.

La finalidad de estas transferencias es tanto la rehabilitación de las vías férreas como su posterior mantenimiento.

- ✓ Adicionalmente, el epígrafe "Otros créditos" incluye 3.000 millones de pesetas de créditos por tráfico a largo plazo con diversas Instituciones Públicas por ejecuciones de obra y prestaciones de servicios.

9.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|-------------------------------|---------------------|
| Saldo inicial | 5.077 |
| Adiciones y traspasos | 15.749 |
| Reducciones y traspasos | -2.611 |
| Amortización | -979 |
| SALDO FINAL | 17.236 |

Los fondos de comercio asociados a las sociedades, Autopistas de Puerto Rico, S.A. y Compañía Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A., participadas por Valora 2000, S.A., que en el ejercicio 1999 se consolidaban por el método de integración global, han sido traspasados al fondo de comercio de Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. (Aurea) al ser aportadas dichas sociedades en la fusión entre aquélla sociedad y AUMAR. En este sentido, la evaluación definitiva del fondo de comercio asociado a la inversión en Aurea se realizará una vez que la Junta de General de Accionistas de dicha sociedad apruebe las cuentas anuales del ejercicio 2000.

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

| SOCIEDADES | Millones de Pesetas | | |
|---|---------------------|------------------------|------------------|
| | Fondo de Comercio | Amortización Acumulada | Saldo neto Final |
| Aguas del Huesna, A.I.E. | 479 | -24 | 455 |
| Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A.C.E. | 5.420 | -151 | 5.269 |
| Gestao de Empresas de Transporte, S.A. | 321 | -44 | 277 |
| Integra MGSI, S.A. | 174 | -8 | 166 |
| K.D.M., S.A. | 1.006 | -99 | 907 |
| Limpiezas Lagufa, S.L. | 243 | -5 | 238 |
| Limpiezas y Reformas Baleares, S.L. | 279 | -14 | 265 |
| Marítima del Mediterráneo, S.A. | 2.488 | -125 | 2.364 |
| Operaciones Portuarias Canarias, S.A. | 720 | -36 | 684 |
| Retraoil, S.L. | 339 | -34 | 305 |
| Sistemas Radiantes F.Moyano, S.A. | 840 | -14 | 826 |
| Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. | 2.598 | -29 | 2.569 |
| Talher, S.A. | 322 | -16 | 306 |
| Tecsa Empresa Constructora, S.A. | 1.508 | -905 | 603 |
| Transportes Los Olivos, S.A. | 1.072 | -113 | 959 |
| Otros de menor importe | 1.263 | -219 | 1.043 |
| TOTAL | 19.072 | -1.836 | 17.236 |

10.- EXISTENCIAS

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Terrenos y solares | 8.720 |
| Promociones inmobiliarias en curso de construcción | 10.892 |
| Promociones inmobiliarias terminadas pendientes de venta | 2.748 |
| Materias primas | 8.449 |
| Productos en curso, semiterminados y terminados | 4.435 |
| Anticipos de pedidos | 3.956 |
| Gastos iniciales de obra, estudio y proyecto | 5.118 |
| Instalaciones | 3.199 |
| Bienes recibidos por cobros de créditos | 1.940 |
| TOTAL | 49.457 |

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

- 1.- Dentro del epígrafe "Terrenos y solares", las inversiones más importantes provienen de Dragados Inmobiliaria, S.A. por un montante de 5.200 millones de pesetas, Aurelio Ruenes Inversiones, S.A. por un importe de 2.550 millones de pesetas e Indraci, S.A. con una inversión de 950 millones de pesetas, todas ellas destinadas al desarrollo de su actividad promotora inmobiliaria.
- 2.- Dentro del epígrafe "Promociones Inmobiliarias en curso de construcción", la inversión más significativa proviene de Dragados Inmobiliaria, S.A. por un importe de 10.250 millones de pesetas.
- 3.- El desglose de "Productos en curso, semiterminados y terminados", incurridos por tipos de obra, para las sociedades que operan en el sector de la construcción es el siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Ptas. |
|--|-------------------|
| EDIFICACIÓN | |
| - EDIFICACIÓN RESIDENCIAL | 807 |
| - EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL | |
| TOTAL EDIFICACIÓN | 807 |
| INGENIERÍA CIVIL | |
| - CARRETERAS, AEROPUERTOS, APARCAMIENTOS, ETC. | 242 |
| - OTRAS OBRAS | 968 |
| TOTAL INGENIERÍA CIVIL | 1.210 |
| TOTAL | 2.017 |

11.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Saldos pendientes de cobro: | |
| - De obras y proyectos certificados | 63.856 |
| - De servicios certificados | 44.469 |
| - De actividad industrial | 42.297 |
| - De actividad inmobiliaria | 10.109 |
| - De otras actividades | 2.657 |
| Producción ejecutada pendiente de certificar | 77.573 |
| Retenciones en certificaciones | 5.470 |
| CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS | 246.431 |
| Anticipos recibidos por pedidos..... | -55.816 |
| PENDIENTE NETO DE COBRO | 190.615 |

En la presentación del saldo neto pendiente de cobro se han deducido los anticipos recibidos por diversos conceptos y los recibidos en operaciones firmes de venta de la actividad inmobiliaria que, de acuerdo con la normativa contable, se presentan en el epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación. Adicionalmente, también se han deducido de los saldos pendientes de cobro, 51.700 millones de pesetas correspondientes a las cesiones efectuadas a las entidades financieras de certificaciones de obras y servicios pendientes de cobro, ya que se efectúan sin posibilidad de recurso por parte de éstas en caso de impago del cliente.

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Sector Público: | |
| - Administración General del Estado | 21.816 |
| - Comunidades Autónomas | 18.860 |
| - Ayuntamientos | 15.307 |
| - Organismos Autónomos y Empresas Públicas | 5.563 |
| - Cesiones de certificaciones sin recurso | -26.884 |
| | 34.662 |
| Sector Privado: | |
| - Certificaciones pendientes de cobro | 49.671 |
| - Cesión de certificaciones sin recurso | 0 |
| | 49.671 |
| TOTAL NACIONAL | 84.333 |
| EXTRANJERO | 7.519 |
| TOTAL | 91.852 |

La antigüedad media de los saldos pendiente de cobro de la actividad de construcción, correspondientes al sector público español se sitúa en torno a los 140 días.

12.- FONDOS PROPIOS

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | | | | |
|--|---------------------|----------------|--------------------|-------------------------|----------------|
| | Capital social | Reservas | Dividendo a cuenta | Resultado del ejercicio | Total |
| Saldos al 31 de diciembre de 1999 | 28.677 | 92.147 | -2.585 | 17.770 | 136.009 |
| Distribución del resultado de 1999 | | | | | |
| - a dividendos | | | 2.585 | -5.170 | -2.585 |
| - a reservas | | 12.600 | | -12.600 | |
| Dotación al fondo de pensiones (Nota 15) | | -901 | | | -901 |
| Diferencias de conversión y otros (Nota 7) | | 3.254 | | | 3.254 |
| Dividendo a cuenta entregado en 2000 | | | -2.581 | | -2.581 |
| Resultado del ejercicio 2000 | | | | 30.384 | 30.384 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2000 | 28.677 | 107.100 | -2.581 | 30.384 | 163.580 |

a) Capital Social.

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 172.291.362 acciones ordinarias y 60.000 acciones privilegiadas, todas ellas de 1 euro de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones privilegiadas gozan, respecto de las ordinarias, del derecho preferente de participar en el reparto del patrimonio resultante de la liquidación de la Sociedad.

Además de la Sociedad dominante, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan en mercados de valores son AUREA, Concesiones de Infraestructuras, S.A., Concesionaria del Estado, en las Bolsas de Valores españolas y Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina).

Al cierre del ejercicio el único accionista con participación igual o superior al 10 por ciento en el capital suscrito de la Sociedad dominante era Banco Santander Central Hispano, S.A. con un 20,19% del capital social.

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

| Sociedad del Grupo | Porcentaje participación | Accionista |
|---|--------------------------|--|
| CONCESIONARIA D.H.M., S.A. | 10,9 | CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL, S.A. |
| FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A. | 18,0 | ODINSA |
| MARÍTIMA DEL MEDITERRÁNEO, S.A. | 30,0 | INTRIU, S.L. |
| SOPOL, S.A. | 49,9 | SILGER SGPS, S.A. |
| TIRMADRID, S.A. | 18,6 | UNIÓN FENOSA ENERGÍA ESPECIALES, S.A. |
| | 15,0 | ENDESA COGENERACIÓN Y RENOVABLES, S.A. |
| TRANSPORTES LOS OLIVOS, S.A. | 20,0 | D. RICARDO CACCHIONE |
| | 10,0 | D ^a . MÓNICA A. PESTARINO |
| TV TRANSIT, S.A. | 49,0 | EYLAND TRES, S.L. |

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

La composición de las reservas al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

| RESERVAS | Millones de Pesetas |
|---|---------------------|
| - De la Sociedad dominante | 76.154 |
| - En sociedades por integración global | 11.983 |
| - En sociedades puestas en equivalencia | 17.521 |
| - Diferencias de conversión | 1.442 |
| TOTAL | 107.100 |

Las reservas de la Sociedad dominante incluyen los dividendos complementarios del ejercicio 1999, recibidos en 2000, que ascienden a 8.689 millones de pesetas y, además, el efecto patrimonial por la venta de diversas inversiones, correspondientes a los resultados acumulados y diferencias de conversión, hasta la fecha de la venta de la participación. Las reservas de consolidación de las sociedades participadas incluyen la provisión de cartera dotada por la Sociedad matriz, así como otros ajustes de consolidación. La composición de estas reservas en lo que a la Sociedad dominante se refiere es la siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|------------------------|---------------------|
| Prima de emisión | 38.133 |
| Reserva legal | 5.735 |
| Otras reservas | 32.286 |
| TOTAL | 76.154 |

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Sociedades consolidadas por integración global y proporcional: | |
| - Caeland Castelldefels, S.A. | 627 |
| - Dragados Internacional Establishment, S.A. | 836 |
| - Novovilla, S.A. | 648 |
| - Subgrupo Concesiones | 10.103 |
| - Subgrupo Dragados Obras y Proyectos | 4.392 |
| - Subgrupo Dragados Industrial | -541 |
| - Subgrupo Urbaser | -4.115 |
| - Otras de menor importancia | 33 |
| SUMA | 11.983 |
| Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia: | |
| - Aeropuertos Mejicanos del Pacífico, S.A. | 956 |
| - Aurea Concesiones de Infraestructuras S.A.C.E. | 14.859 |
| - Autopistas del Sol, S.A. | 1.042 |
| - Cía. de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A. | 606 |
| - Resto de menor importancia | 58 |
| SUMA | 17.521 |

Dichas reservas incluyen 1.906 millones de pesetas de reservas por "Diferencias de conversión" de sociedades participadas indirectamente por Grupo Dragados, S.A.

c) Cantidad a cuenta del dividendo.

En septiembre de 2000 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir en el ejercicio una cantidad a cuenta del dividendo de 2.581 millones de pesetas, para lo cual formuló el estado de liquidez requerido legalmente. Este dividendo entregado, figura contabilizado en el epígrafe "Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio" disminuyendo el importe de los "Fondos propios".

13.- SOCIOS EXTERNOS

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|---|---------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 10.487 |
| Variaciones de capital | -251 |
| Bajas por distribución de dividendos | -359 |
| Cambios en los porcentajes de participación | -1.356 |
| Participación en el resultado del ejercicio | 3.256 |
| Diferencias de conversión | 510 |
| Saldo al final del ejercicio | 12.287 |

El saldo al 31 de diciembre de 2000 se desglosa en las siguientes sociedades:

| SOCIEDADES | Millones de Pesetas | | | |
|--|---------------------|--------------|---------------------|---------------|
| | Capital | Reservas | Resultado Ejercicio | Total |
| AUFE, S.A. | 420 | 4 | 16 | 440 |
| DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES ARGENTINA, SAICI | 1.980 | 2.604 | 464 | 5.048 |
| FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A. | 211 | 11 | 11 | 233 |
| MARITIMA DEL MEDITERRANEO, S.A. | 29 | 961 | 751 | 1.741 |
| SEMACAR, S.A. | 524 | 325 | 293 | 1.142 |
| SOPOL, S.A. | 383 | 90 | 57 | 530 |
| TIRMADRID, S.A. | 942 | 13 | 118 | 1.073 |
| TRANSPORTES LOS OLIVOS, S.A. | 81 | 709 | 66 | 856 |
| OTROS | 908 | -1.164 | 1.480 | 1.224 |
| TOTAL | 5.478 | 3.553 | 3.256 | 12.287 |

14.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento del capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en 2000 se detalla a continuación:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | | | |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------------------------------|------------------------------|
| | Saldo Ejercicio anterior | Adiciones | Resultados Imputados Ejercicio | Saldo Ejercicio Actual |
| Subvenciones | 5.738 | 2.048 | -210 | 7.576 |
| Otros ingresos diferidos | 906 | 4.216 | -474 | 4.648 |
| TOTAL | 6.644 | 6.264 | -684 | 12.224 |

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

15.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas | | | | |
|--------------------------------|---------------------|---------------|---------------|--|----------------|
| | Saldo Inicial | Adiciones | Aplicaciones | Exteriorización Fondo de pensiones | Saldo Final |
| Provisiones para pensiones ... | 25.286 | 5.615 | -1.426 | -29.313 | 162 |
| Provisiones para riesgos | 8.496 | 5.960 | -1.338 | -- | 13.118 |
| Fondo de reversión | 1.328 | 330 | -287 | -- | 1.371 |
| TOTAL | 35.110 | 11.905 | -3.051 | -29.313 | 14.651 |

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Saldo inicial | 25.286 |
| Dotación con cargo a: | |
| Gastos financieros | 1.134 |
| Gastos de personal | 580 |
| Reservas, por déficit inicial existente en 1.990 (*) | 901 |
| Dotación por cambio de hipótesis (nota 3.13)..... | 3.000 |
| Aplicaciones | -1.426 |
| Exteriorización (nota 3.13)..... | -29.313 |
| SALDO FINAL | 162 |

(*) Provisión realizada contra Reservas voluntarias (véase nota 12)

Las adiciones de las "Provisiones para riesgos" incluyen como importe más significativo la provisión asociada a la opción de compra de acciones de Jazztel, Plc. descrita en la nota 8.

16.- ACREEDORES A LARGO PLAZO

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|---------------------------------------|---------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 32.876 |
| Otras deudas no comerciales | 14.090 |
| TOTAL | 46.966 |

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

| AÑO | Millones de Pesetas |
|--------------------|---------------------|
| 2002 | 7.603 |
| 2003 | 13.561 |
| 2004 | 3.010 |
| 2005 | 1.024 |
| Siguientes | 7.678 |
| TOTAL | 32.876 |

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

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

El límite de las líneas de crédito y de descuento recibidos por el Grupo consolidado asciende al cierre del ejercicio a, aproximadamente, 289.000 millones de pesetas, existiendo un saldo disponible de 137.000 millones de pesetas.

17.- SITUACIÓN FISCAL

El Grupo Dragados, desde el ejercicio de 1997, tributa en régimen de consolidación fiscal en aquellas Sociedades que la Ley permite; no obstante, existen otras Sociedades que, por sus características, tributan individualmente, por lo que el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la suma de los importes que resultan de la declaración fiscal consolidada y las de aquéllas que lo hacen individualmente.

Con la situación descrita precedentemente, la conciliación del resultado contable antes de impuestos con el Impuesto devengado es la siguiente:

| | | | |
|--|-----------------|----------------------|---------------|
| Resultado contable consolidado antes de impuestos del ejercicio | | | 42.316 |
| | Aumentos | Disminuciones | |
| Diferencias permanentes | | | |
| De las sociedades individuales | 1.481 | 2.404 | -923 |
| De los ajustes por consolidación | 4.269 | 1.596 | 2.673 |
| Resultados por puesta en equivalencia | | 11.255 | -11.255 |
| Resultado contable consolidado ajustado | | | 32.811 |
| Cuota del impuesto sobre beneficios | | | 11.484 |
| Deducciones y bonificaciones | | | -2.429 |
| Diferencial de tipos impositivos y ajustes | | | -379 |
| Impuesto sobre beneficios | | | 8.676 |

Las sociedades incluidas en el Grupo de Tributación Consolidada disponen de bases imponibles negativas pendientes de compensación, una vez deducidas las que se prevé aplicar en el ejercicio, por importe de 2.553 millones de pesetas, así como deducciones en cuota procedentes de ejercicios anteriores pendientes de aplicar, por un importe de 4.101 millones de pesetas. El crédito fiscal asociado a estas partidas no ha sido registrado en el balance de situación a 31 de diciembre de 2000, siguiendo un criterio de prudencia.

18.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo tiene prestadas garantías ante terceros por un importe aproximado de 288.000 millones de pesetas, otorgadas fundamentalmente para la ejecución y terminación de las obras y para las contratas de saneamiento urbano. Se estima que los pasivos no previstos al cierre del ejercicio que, en su caso, pudieran originarse por los avales prestados, no serían significativos.

19.- INGRESOS Y GASTOS

a) Cifra de Negocios.

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

| UNIDADES DE NEGOCIO | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Construcción | 405.475 |
| Industrial | 127.033 |
| Servicios | 158.339 |
| Inmobiliaria..... | 19.579 |
| Concesiones de Infraestructura de Transporte | 4.965 |
| TOTAL | 715.391 |

De este importe, 182.046 millones de pesetas se realizan fuera del territorio nacional. Su distribución por los mercados geográficos más representativos es la siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--------------|---------------------|
| América | 117.656 |
| Europa | 41.980 |
| Africa | 18.948 |
| Resto | 3.462 |
| TOTAL | 182.046 |

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| - Administración General del Estado | 82.536 |
| - Comunidades Autónomas | 58.554 |
| - Ayuntamientos | 25.194 |
| - Organismos Autónomos y Empresas Públicas | 16.196 |
| Sector Público | 182.480 |
| Sector Privado | 113.809 |
| Total Nacional..... | 296.289 |
| Total Extranjero..... | 109.186 |
| TOTAL ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN | 405.475 |

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

b) Resultados de consolidación.

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Sociedades de actividad de construcción | 16.436 |
| Sociedades de actividad industrial | 4.107 |
| Sociedades de la actividad inmobiliaria | 3.058 |
| Sociedades de la actividad de servicios | 10.048 |
| Sociedades de concesiones de infraestructuras de transporte..... | 12.246 |
| Otras Sociedades | -3.579 |
| BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 42.316 |
| Impuesto sobre beneficios | -8.676 |
| BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS | 33.460 |
| Resultado atribuido a socios externos | -3.256 |
| BENEFICIO SOCIEDAD DOMINANTE | 30.384 |

c) Gastos de personal.

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|-----------------------------|---------------------|
| Sueldos y salarios..... | 146.971 |
| Seguridad Social..... | 37.737 |
| Otros gastos sociales | 4.675 |
| TOTAL | 189.383 |

Dentro de "Otros gastos sociales" se incluyen 580 millones de pesetas de dotación al fondo de pensiones (véase nota 15).

d) Cartera de pedidos.

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

- Por líneas de actividad:

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--------------------------------|---------------------|
| Construcción | 716.088 |
| Industrial | 109.410 |
| Servicios | 1.482.429 |
| Concesiones de transporte..... | 32.227 |
| TOTAL | 2.340.154 |

De la cartera de pedidos de servicios, 1.311.000 millones de pesetas tienen un período de realización a largo plazo.

- Por mercados geográficos:

| | Millones de Pesetas |
|---|---------------------|
| América | 399.607 |
| Europa | 185.860 |
| África | 408.572 |
| Resto | 37.597 |
| TOTAL EXTRANJERO | 1.031.636 |
| Andalucía | 321.495 |
| Canarias | 56.786 |
| Castilla y León – Aragón | 71.529 |
| Cataluña-Baleares | 222.149 |
| Galicia | 84.637 |
| Madrid-Castilla-La Mancha-Extremadura | 283.997 |
| País Vasco-Navarra-La Rioja-Cantabria | 48.361 |
| Valencia-Murcia | 202.163 |
| Otras | 17.401 |
| TOTAL NACIONAL | 1.308.518 |
| TOTAL | 2.340.154 |

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|---|---------------------|
| Edificación: | |
| - Residencial | 61.922 |
| - No residencial | 127.938 |
| Subtotal Edificación | 189.860 |
| Ingeniería Civil: | |
| - Carreteras, aeropuertos, aparcamientos | 244.858 |
| - Centrales de producción de energía y telecomunicaciones | 3.765 |
| - Infraestructura ferroviaria | 125.837 |
| - Puertos y canales de navegación | 42.285 |
| - Presas, regadíos, oleoductos, EDAR | 92.235 |
| - Otras Obras | 17.248 |
| Subtotal Ingeniería Civil | 526.228 |
| TOTAL | 716.088 |

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

| CONCEPTOS | Millones de Pesetas |
|--|---------------------|
| Depuración y abastecimiento de aguas | 688.031 |
| Limpieza viaria y recogida de R.S.U. | 269.055 |
| Limpieza de interiores y jardinería | 39.432 |
| Construcción y explotación de plantas de tratamientos de R.S.U. y vertederos | 311.002 |
| Servicios Portuarios | 128.729 |
| Otras de menor importancia | 46.180 |
| TOTAL | 1.482.429 |

e) Beneficios en enajenación de participaciones en capital.

El epígrafe “Beneficios en enajenación de participaciones en capital” recoge como partidas más importantes los resultados de las ventas del 11% de la participación en la sociedad Terminal de

Contenedores de Barcelona, S.A. y del 35% de la participación en Valora 2000, S.A., por un importe conjunto de 4.500 millones de pesetas.

20.- OTRA INFORMACIÓN

Los Consejeros de la Sociedad Dominante han devengado 462 millones de pesetas por retribuciones, por todos los conceptos.

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

21.- PERSONAL

El número medio de empleados en las sociedades que componen el Grupo a lo largo del ejercicio ha ascendido a 43.600 personas, aproximadamente. La distribución del personal por categorías tiene la siguiente composición:

| | |
|--|--------------|
| Directivos y cuadros técnico-administrativos | 14 % |
| Personal auxiliar de plantilla | 16 % |
| Resto de personal | 70 % |
| TOTAL | 100 % |

22.- ADAPTACIÓN AL EURO

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad dominante y otras sociedades dependientes tienen completado el Plan de adaptación de sus sistemas informáticos a la nueva moneda europea (Euro) de forma que a partir de 1 de enero de 2001 todas sus transacciones económicas se registran en euros. Los trabajos realizados han permitido el adecuado funcionamiento de los sistemas informáticos durante los primeros meses del año 2001 de las Sociedades del Grupo mencionadas, siendo el importe incurrido en la adaptación de dichos sistemas poco significativo.

ANEXO I

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

| SOCIEDADES | PARTICIPACION DE SOCIEDADES DEL GRUPO | | | |
|---|---------------------------------------|------------|----------------------------|-------------|
| | IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN | PORCENTAJE | SOCIEDAD INVERSORA | DOMICILIO |
| CONSTRUCCION: | | | | |
| CONSTRUCCIONES ESPECIALES Y DRAGADOS, S.A. (DRACE) (a) | 2.764 | 100,00 | Dragados O.P.y Villanova | Madrid |
| CONSTRUCTORA DYCVEN, S.A. | 407 | 99,43 | Dragados O.P. | Venezuela |
| DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A. (a) | 30.010 | 100,00 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| DRAGADOS CONSTRUCCIONES NETHERLANDS, S.A. | 1 | 100,00 | Grupo Dragados | Holanda |
| DRAGADOS MAROC, S.A. | 171 | 100,00 | Dragados O.P.y otros | Marruecos |
| DRAGADOS ROADS, LTD. (a) | 0 | 100,00 | Dragados O.P. | Reino Unido |
| DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES ARGENTINA, S.A.I.C.I. (DYCASA) (c) | 4.305 | 63,15 | Dragados O.P. | Argentina |
| DRAPART VALORA, S.L. | 3.741 | 100,00 | Dragados O.P.y Villanova | Madrid |
| GEOTECNIA Y CIMENTOS, S.A. (a) | 661 | 100,00 | Drapart Valora y Villanova | Madrid |
| PASSIGEST SGPS, S.A. | 52 | 100,00 | Dragados O.P. | Portugal |
| SOCIEDADE DE CONSTRUÇÕES E OBRAS PÚBLICAS, S.A. (SOPOL) (g) | 1.206 | 50,10 | Dragados O.P. | Portugal |
| TECNICAS E IMAGEN CORPORATIVA, S.L. | 69 | 75,47 | Drace | Madrid |
| TECSA, EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A. (a) | 3.080 | 100,00 | Drapart Valora y Villanova | Bilbao |
| UPROCO, S.A. | 63 | 100,00 | Dragados O.P. | Madrid |
| INDUSTRIAL: | | | | |
| APLICACIÓN ROBOTIZADA DE LIMPIEZA, S.A. | 7 | 70,00 | Masa | Barcelona |
| CONTROL AND APPLICATIONS ASIA, PTE.LTD | 135 | 100,00 | Cymi | Singapur |
| CONTROL Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (CYMI) (b) | 1.152 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Barcelona |
| CYMI OCI ENERGY, SDN.BHD. | 0 | 100,00 | Cymi | Malasia |
| DINSA ELECTRICAS Y CYMI, S.A. DE C.V. | 0 | 60,00 | Cymi | Méjico |
| DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A. (b) | 10.140 | 99,73 | Grupo Dragados | Madrid |
| DRAGADOS INDUSTRIAL ALGERIE, S.P.A. | 97 | 97,00 | Masa y otras | Argelia |
| DRAGADOS INTERNACIONAL DE PIPELINES, S.A. (a) | 1.063 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Madrid |
| DRAGADOS NUEVAS TECNOLOGIAS, S.A. | 10 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Madrid |
| DRAGADOS OFF SHORE, S.A. (a) | 1.191 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Cádiz |
| DRAGADOS TELECOMUNICACIONES, S.A. | 10 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Madrid |
| DRAGADOS TELECOMUNICACIONES DYCTEL BRASIL, LTDA. | 421 | 100,00 | Dyctel y Enyse | Brasil |
| DRAGADOS TELECOMUNICACIONES DYCTEL, S.A. (a) | 1.996 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Madrid |
| DRAGADOS TELECOMUNICACIONES DYCTEL PUERTO RICO, INC. | 0 | 100,00 | Dyctel | Puerto Rico |
| EMPRESA NACIONAL DE INGENIERIA Y TECNOLOGIA, S.A.- Gerencia de Enegia | 695 | 100,00 | Dinsa | Madrid |
| ENCLAVAMIENTOS Y SEÑALIZACION FERROVIARIA, S.A. (ENYSE) (b) | 261 | 100,00 | Dyctel y Villanova | Madrid |
| GRUPO DRAGADOS MEJICO, S.A. | 510 | 100,00 | Cymi y Dycie | Méjico |
| HIDRA DE TELECOMUNICACIONES Y MULTIMEDIA, S.A. | 326 | 51,00 | Dyctel | Málaga |
| INFORMATICA Y TELEMATICA PORTUARIA, S.A. | 120 | 100,00 | Sei y Dinsa | Madrid |
| MAKIBER, S.A. (a) | 950 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Madrid |
| MANTENIMIENTOS Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (b) | 2.346 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Barcelona |
| MASA ALGECIRAS, S.A. (b) | 87 | 100,00 | Masa y Villanova | Algeciras |
| MASA ARGENTINA, S.A. | 467 | 90,00 | Masa | Argentina |
| MASA GALICIA, S.A. (b) | 16 | 100,00 | Masa y Villanova | A Coruña |
| MASA HUELVA, S.A. (b) | 10 | 100,00 | Masa y Villanova | Huelva |
| MASA MADRID, S.A. (b) | 32 | 100,00 | Masa y Villanova | Madrid |
| MASA NORTE, S.A. (b) | 20 | 100,00 | Masa y Villanova | Vizcaya |
| MASA PORTUGAL, S.A. | 49 | 75,00 | Masa y otros | Portugal |
| MASA PUERTOLLANO, S.A. (b) | 35 | 100,00 | Masa y Villanova | Puertollano |
| MASA SERVICIOS, S.A. (b) | 15 | 100,00 | Masa y Villanova | Barcelona |
| MASA TENERIFE, S.A. (b) | 31 | 100,00 | Masa y Villanova | Tenerife |
| SERVICIOS DINSA S.A. DE C.V. | 1 | 100,00 | GDM | Méjico |
| SISTEMAS E INSTRUMENTACION, S.A. (SEI) (b) | 955 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Barcelona |

| | | | | |
|--|--------|--------|--------------------------------|---------------|
| SISTEMAS RADIANTES F. MOYANO, S.A. (a) | 1.080 | 60,00 | Dyctel | Madrid |
| SOCIEDAD IBERICA DE CONSTRUCCIONES ELECTRICAS, S.A. (SICE) (b) | 6.501 | 99,99 | Dinsa y otros | Madrid |
| TELCARRIER, S.A. | 10 | 100,00 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE | | | | |
| CONCESIONARIA D.H.M., S.A. | 701 | 84,94 | Grupo Dragados | Ecuador |
| DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. | 18.072 | 100,00 | Grupo Dragados y Novovilla | Madrid |
| FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A. (a) | 408 | 67,00 | Grupo Dragados y Tecsá | Colombia |
| INMOBILIARIA: | | | | |
| AURELIO RUENES INVERSIONES, S.A. | 470 | 100,00 | Drag. Inmobiliaria y Villanova | Galicia |
| CAELAND CASTELLDEFELLS 2, S.A. | 628 | 100,00 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| COBASA LAYETANA DE INMUEBLES, S.A. | 23 | 80,00 | Drag. Inmobiliaria | Madrid |
| DRAGADOS INMOBILIARIA, S.A. (a) | 19.993 | 100,00 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| INDRACI, S.A. | 18 | 60,00 | Drag. Inmobiliaria | Madrid |
| INREV, S.A. | 0 | 99,99 | Dycie | Méjico |
| OTRAS ACTIVIDADES: | | | | |
| DRAGADOS INTERNATIONAL ESTABLISHMENT, S.A. (DYCIE) | 309 | 100,00 | Grupo Dragados | Liechtenstein |
| DRAGADOS INVESTMENTS, LTD. | 0 | 100,00 | Grupo Dragados | Inglaterra |
| NEXO 50, CORREDURIA DE SEGUROS, S.A. | 10 | 100,00 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| NOVOVILLA, S.A. | 94 | 100,00 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| VILLANOVA, S.A. | 12 | 100,00 | Grupo Dragados y Novovilla | Madrid |
| SERVICIOS: | | | | |
| AGUAS DEL HUESNA, A.I.E. (a) | 2.582 | 100,00 | Urbaser y Grupo Dragados | Sevilla |
| CAEPARK TENERIFE 1, S.A. | 21 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Barcelona |
| CENTRO DE TRABAJO TEMPO, ETT, S.L. | 100 | 80,00 | Mentor | Pamplona |
| CENTRO MADRILEÑO DE ATENCION AL TRAFICO, S.L. | 2 | 51,00 | Urbaser | Madrid |
| CLECE, S.A. (a) | 1.510 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| COGENERACION ALFACEL, A.I.E. | 1 | 81,25 | Urbaser e Intecsá UHDE | La Rioja |
| CONTROL DE ESTACIONAMIENTOS URBANOS, S.A. (b) | 344 | 100,00 | Urbaser | Madrid |
| GESTION MEDIOAMBIENTAL DE TORRELAVEGA, S.A. (GSMATOR) | 10 | 60,00 | Urbaser | Torrelavega |
| LIMPIEZAS LAGUIA, S.L. | 250 | 51,00 | Clece | A Coruña |
| LIMPIEZAS Y REFORMAS BALEARES, S.L. | 298 | 51,00 | Clece | Baleares |
| MARITIMA DEL MEDITERRANEO, S.A. | 5.137 | 70,00 | Urbaser | Barcelona |
| MARITIMA VALENCIANA, S.A. (a) | 23.108 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Valencia |
| MENTOR DE EMPLEO, EMPRESA DE TRABAJO TEMPORAL, S.A. (a) | 120 | 80,00 | Urbaser | Madrid |
| MENTOR DE HOSTELERIA, S.A. | 10 | 80,00 | Mentor | Madrid |
| PUBLIMEDIA SISTEMAS PUBLICITARIOS, S.L. (a) | 2.202 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| PUERTO RAIL, S.A. | 288 | 72,00 | Urbaser | Madrid |
| RETRAOIL, S.L. | 550 | 100,00 | Urbaser y Villanova | La Rioja |
| SERVICIOS DE AGUAS DE MISIONES, S.A. | 1.209 | 90,00 | Uasa, Urbaser y Dycasa | Argentina |
| SERVICIOS SOCIO SANITARIOS GENERALES, S.L. (a). | 500 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| SOMASUR, S.A. | 1 | 100,00 | Urbaser | Marruecos |
| TALHER, S.A. (a) | 500 | 100,00 | Clece | Barcelona |
| TEMPO, S.A. | 100 | 80,00 | Mentor | Madrid |
| TIRMADRID, S.A. (a) | 1.708 | 66,36 | Urbaser | Madrid |
| TRANSPORTES SANITARIOS LA RIOJA, S.L. | 87 | 100,00 | Serv Soc Grales y Clece | La Rioja |
| TV TRANSIT, S.A. | 204 | 51,00 | Publimedia | Madrid |
| URBAENERGIA, S.A. | 10 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| URBAOIL, S.A. | 10 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| URBASER ARGENTINA, S.A. | 3.940 | 100,00 | Urbaser y Dycasa | Argentina |

| | | | | |
|---|--------|--------|----------------------------|---------------|
| URBASER BARQUISIMETO, C.A. | 28 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Venezuela |
| URBASER MOBILIARIO URBANO, S.A. | 10.149 | 99,99 | Urbaser | Madrid |
| URBASER SANTO DOMINGO, S.A. | 110 | 100,00 | Urbaser | Santo Domingo |
| URBASER UNITED KINGDOM, LTD. | 20 | 100,00 | Urbaser | Reino Unido |
| URBASER VALENCIA, C.A. | 52 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Venezuela |
| URBASER, S.A. (a) | 45.139 | 100,00 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| URBASISTEM, S.A. | 34 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| VERTEDERO DE INERTES Y RECUPERACION DE NEUMATICOS, S.L. (VIREN) | 30 | 74,00 | Urbaser | Madrid |

ANEXO II

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

| PARTICIPACION DE SOCIEDADES DEL GRUPO | | | | |
|---|------------------------------------|------------|-----------------------------|----------------|
| SOCIEDADES | IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN | PORCENTAJE | SOCIEDAD INVERSORA | DOMICILIO |
| CONSTRUCCION: | | | | |
| SUPERCO ORENSE, S.A. | 12 | 35,00 | Dragados O.P. | A Coruña |
| INDUSTRIAL: | | | | |
| B TO B CONSTRUCCION VENTURES, S. L. | 357 | 35,00 | Drag Nuevas Tecnol | Madrid |
| BANDA ANCHA, S.A. | 203 | 20,00 | Grupo Dragados | Madrid |
| CONSTRUCTORA GAS DEL BIO BIO LIMITADA | 3 | 40,00 | Daipsa | Chile |
| INCRO, S.A. | 1 | 25,00 | Intecsa-Uhde | Madrid |
| CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTES | | | | |
| AEROCALI, S.A. | 115 | 33,33 | Grupo Dragados | Colombia |
| AEROPUERTOS MEXICANOS DEL PACIFICO, S.A. DE C.V. | 11.812 | 28,16 | Grupo Dragados | Méjico |
| AUREA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. | 9.914 | 15,54 | Grupo Dragados | Valencia |
| CONCESIONARIA DEL ESTADO (d) | 28.021 | 14,00 | Drag Conces de Infra. | Madrid |
| | 9.498 | 4,77 | Novovilla | |
| | 47.433 | 34,31 | | |
| INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES, S.A. (d) | 7 | 35,00 | Grupo Dragados y Dopsa | Madrid |
| AUTOPISTAS DE LEON, S.A. CONCESIONARIA DEL ESTADO (b) | 2.573 | 39,60 | Grupo Dragados y Dopsa | León |
| AUTOPISTA DEL HENARES, S.A. CONCESIONARIA DEL ESTADO (d) | 3.592 | 35,00 | Grupo Dragados y Dopsa | Madrid |
| AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. (AUSOL) (e) | 1.479 | 8,17 | Grupo Dragados | Argentina |
| COMPANIA DESARROLLO AEROPUERTO EL DORADO, S.A. (CODAD) (a) | 1.343 | 44,00 | Grupo Dragados | Colombia |
| CONCESIONES DE MADRID, S.A. (a) | 761 | 25,00 | Grupo Dragados | Madrid |
| RUTA DE LOS PANTANOS, S.A. (a) | 461 | 25,00 | Grupo Dragados | Madrid |
| SCL TERMINAL AEROPUERTO SANTIAGO DE CHILE, S.A. | 910 | 14,78 | Grupo Dragados | Chile |
| SCUTVIAS AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A. (a) | 263 | 20,00 | Grupo Dragados | Portugal |
| SERVICIOS: | | | | |
| ABRA TERMINALES MARITIMAS, S.A. | 200 | 40,00 | Urbaser | Bilbao |
| AGUAS DEL GRAN BUENOS AIRES, S.A. | 2.209 | 27,41 | Urbaser, Dycasa y Uasa | Argentina |
| A.T.M. CARTERA, S.A. | 5 | 42,16 | Urbaser | Bilbao |
| DYTA EOLICA DE CASTILLA LA MANCHA, S.A. | 12 | 40,00 | Urbaenergía | Toledo |
| ECOLUBE, S.A. | 218 | 39,00 | Urbaser | Madrid |
| ELECDEY CASTILLA LA MANCHA, S.A. | 18 | 45,00 | Urbaenergía | Cuenca |
| EMPRESA MIXTA DE AGUAS DEL FERROL | 490 | 49,00 | Grupo Dragados y Urbaser | A Coruña |
| ENERGIAS Y TIERRAS FERTILES, S.A. | 50 | 33,36 | Urbaser | Valencia |
| EXPLOTACIONES EOLICAS SIERRA DE UTRERA, S.L. | 100 | 25,00 | Urbaser | Madrid |
| EXPLOTACIONES EOLICAS VIENTOS DEL SUR, S.L. | 0 | 33,00 | Urbaser | Madrid |
| INFOTRANSIT, S.A. | 9 | 45,00 | Urbaser | Madrid |
| IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL, S.A. | 709 | 40,00 | Urbaser | Chile |
| MUELLES Y ESPACIOS PORTUARIOS, S.A. | 185 | 35,00 | Urbaser | Barcelona |
| OPERACIONES PORTUARIAS CANARIAS, S.A. | 2.025 | 45,00 | Urbaser | Canarias |
| REDAL, S.A. (a) | 1.794 | 29,00 | Urbaser | Marruecos |
| TIRME, S.A. (a) | 252 | 20,00 | Urbaser | Palma Mallorca |
| TRATAMIENTO INDUSTRIAL DE RESIDUOS SOLIDOS, S.A. (TIRSSA) (f) | 225 | 33,33 | Urbaser | Barcelona |

ANEXO III

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

| PARTICIPACION DE SOCIEDADES DEL GRUPO | | | | |
|---|---------------------------------------|------------|-------------------------|-------------|
| SOCIEDADES | IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN | PORCENTAJE | SOCIEDAD INVERSORA | DOMICILIO |
| CONSTRUCCION: | | | | |
| CONSTRUCTORA AEROPUERTO DE CHILE, S.A. | 5 | 50,00 | Dragados O.P. | Chile |
| DRAGADOS F.C.C. INTERNACIONAL DE CONSTRUCCION, S.A. (a) | 3.500 | 50,00 | Dragados O.P. | Madrid |
| DRAGADOS FOMENTO CANADA, S.A.L. | 0 | 50,00 | Dragados O.P. | Canadá |
| DRAVO, S.A. (g) | 90 | 50,00 | Drace | Madrid |
| ELABORACION DE CAJONES PRETENSADOS, S.L. | 0 | 50,00 | Dragados O.P. | Madrid |
| INTEGRA MGSI, S.A. (e) | 333 | 46,25 | Drace | Madrid |
| INDUSTRIAL: | | | | |
| BK-DOSSA, S.A. | 1 | 50,00 | Drag. Off Shore | Cuba |
| CONSTRUCTORA DE EQUIPOS DE COMPRESION, S.A. DE C.V. | 0 | 50,00 | Drag. Off Shore | México |
| EDIFICA ONLINE, S.A. | 250 | 50,00 | Drag.Nuev Tecnol | Madrid |
| ENELEC, S.A. | 125 | 49,00 | Cymi | Portugal |
| INTECSA UHDE INDUSTRIAL, S.A. (b) | 309 | 50,00 | Dinsa | Madrid |
| VISADRAG GAS, LTDA. | 50 | 50,00 | Daipsa y Dycel | Portugal |
| INMOBILIARIA: | | | | |
| ASTACO, S.A. | 609 | 50,00 | Drag.Inmobiliaria | Madrid |
| EUROAD DEVELOPMENTS, LTD. | 1 | 50,00 | Dycle | Gibraltar |
| IMOPRAGAL, S.A. | 20 | 50,00 | Drag Inmob y Grupo Drag | Portugal |
| MARINA DEL PORTIXOL, S.A. | 925 | 50,00 | Grupo Dragados | Madrid |
| SERVICIOS: | | | | |
| CONTERAIL, S.A. | 50 | 50,00 | Urbaser | Madrid |
| DEMARCO, S.A. | 687 | 50,00 | Urbaser | Chile |
| ESPIEL, S.L. | 20 | 50,00 | Urbaser | Córdoba |
| ESTACIONAMIENTOS DEL PILAR, S.A. (b) | 395 | 50,00 | Urbaser | Madrid |
| GESTION MEDIOAMBIENTAL DE L' ANOIA, S.A. | 5 | 50,00 | Urbaser | Barcelona |
| KDM, S.A. | 1.699 | 50,00 | Urbaser | Chile |
| MERCIA WASTE MANAGEMENT, S.A. | 12 | 50,00 | Urbaser | Reino Unido |
| PUERTO SECO SANTANDER EBRO, S.A. | 112 | 50,00 | Urbaser | Zaragoza |
| SERVICIOS URBANOS Y MEDIO AMBIENTE, S.A. (SUMA) | 218 | 50,00 | Urbaser y Villanova | Portugal |
| SEVERN WASTE SERVICES, SCL | 30 | 50,00 | Urbaser | Reino Unido |
| STARCO, S.A. | 678 | 50,00 | Urbaser | Chile |
| TECNICAS Y GESTION MEDIOAMBIENTAL, S.A. (TEGEMESA) | 77 | 50,00 | Urbaser | Madrid |

Auditadas por :

- (a) ARTHUR ANDERSEN
- (b) DELOITTE & TOUCHE
- (c) ESTUDIO TORRENT AUDITORES
- (d) KPMG PEAT MARWICK
- (e) PRICEWATERHOUSECOOPERS
- (f) VIZOSO, CASTELLA Y CIA.
- (g) ERNST & YOUNG
- (h) AUDIHISPANA, S.A.

2.- GRUPO DRAGADOS INFORME DE GESTIÓN

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO DRAGADOS

La cifra de negocio del Grupo Dragados ascendió a 715.391 millones de pesetas (4.300 millones de euros) en 2000, un 20% superior a la de 1999.

El beneficio consolidado después de impuestos correspondiente a la Sociedad dominante fue de 30.384 millones de pesetas (182,61 millones de euros), un 71% más que en 1999.

El cuadro siguiente recoge la cifra de negocio de Grupo Dragados:

CIFRA DE NEGOCIO DEL GRUPO DRAGADOS

| ESPECIALIDADES | Millones de pesetas y de euros | | | |
|----------------|--------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2000 | | 1999 | |
| | Peseta | Euro | Peseta | Euro |
| Construcción | 405.475 | 2.437 | 356.861 | 2.144 |
| Industrial | 127.033 | 763 | 117.916 | 709 |
| Servicios | 158.339 | 952 | 98.961 | 595 |
| Inmobiliaria | 19.579 | 118 | 16.748 | 101 |
| Concesiones | 4.965 | 30 | 5.516 | 33 |
| TOTAL | 715.391 | 4.300 | 596.002 | 3.582 |
| ESPAÑA | 533.345 | 3.206 | 428.510 | 2.575 |
| INTERNACIONAL | 182.046 | 1.094 | 167.492 | 1.007 |

Es importante resaltar que durante el ejercicio 2000 el Grupo ha continuado el proceso de diversificación de sus actividades cumpliendo uno de los objetivos establecidos en el proyecto Dragados XXI. En este sentido, destacan los siguientes aspectos :

- ✓ Incorporación en AUREA, Concesiones de Infraestructuras, S.A. Concesionaria del Estado, de las actividades de Valora 2000, S.A. y AUMAR para la constitución de una de las principales sociedades de Concesiones de Infraestructuras a nivel mundial.
- ✓ Integración de las actividades inmobiliarias del Grupo en Inmobiliaria Urbis, S.A.
- ✓ Constitución de Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.A., sociedad que centraliza las actividades logísticas del Grupo.
- ✓ Incremento de la presencia en actividades de telecomunicaciones y nuevas tecnologías (Jazztel, plc., Edifica On line, S.A., Banda Ancha, S.A.).

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

El Grupo Dragados ha continuado durante los primeros meses del año 2001 el desarrollo normal de sus actividades. Cabe destacar las siguientes operaciones :

- ✓ Adquisición del 70% de Transportes los Olivos, S.A. (Argentina)
- ✓ Los Consejos de Administración de Dragados Inmobiliaria, S.A. e Inmobiliaria Urbis, S.A. aprueban la fusión de ambas sociedades.
- ✓ Adquisición del 50% de Via Dragados, S.A. (Brasil).

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO DRAGADOS

La cifra de negocio prevista para el Grupo Dragados en el año 2001 es de 790.000 millones de pesetas (4.748 millones de euros), de los cuales 575.000 millones de pesetas

(3.456 millones de euros) se desarrollarán en España y 215.000 millones de pesetas (1.292 millones de euros) en el extranjero.

4. ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS DEL GRUPO DRAGADOS

El año 2000 ha supuesto un avance importante en las actividades innovadoras del Grupo Dragados, habiendo aumentado de forma significativa la presencia activa en los ámbitos de la investigación y desarrollo, tanto en el campo nacional como internacional.

El Grupo Dragados ha seguido afianzando su posición de liderazgo en las tecnologías de construcción:

- ✓ Incrementando y diversificando el número de proyectos de investigación y desarrollo y creciendo, en consecuencia, el número de personas involucradas en los mismos.
- ✓ Aumentando, en número y calidad, la colaboración con los entes investigadores de más prestigio, tanto nacionales como internacionales.
- ✓ Manteniendo la presencia activa en los foros más innovadores, que cuentan con el Grupo Dragados para organizar y dirigir actividades de alto contenido tecnológico e innovador.
- ✓ Colaborando crecientemente con los diversos organismos nacionales y europeos que desarrollan la legislación sobre innovación e investigación.

El Grupo Dragados ha continuado con la mejora continua de los procesos en todas las empresas, manteniendo la línea de Gestión de la Calidad total emprendida y que está dando sus frutos, de manera que, como resultado de este proceso, se ha experimentado a todos los niveles una apreciable mejora en la gestión y en los procesos de producción.

Las actividades de investigación y desarrollo tecnológico se desarrollan prácticamente en todas las empresas del Grupo, especialmente en las correspondientes a la División de Construcción, la División Industrial y la División de Servicios.

Desde el 1 de enero de 2001, las operaciones de sociedades dependientes del Grupo se realizan en euros, habiendo culminado el proceso un año antes de lo previsto.

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización conferida al Consejo de Administración de la Sociedad dominante mediante acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 14 de abril de 2000, el Consejo de Administración de GRUPO DRAGADOS, S.A. en la sesión celebrada el día 20 de enero de 2000 acordó proceder a la adquisición derivativa de 88.624 acciones de la Sociedad dominante, de un valor nominal total de 88.624 euros y representativas del 0,05% del capital social, y en la sesión celebrada el día 21 de julio de 2000 acordó, asimismo, proceder a la adquisición derivativa de 300.000 acciones de la Sociedad dominante de un valor nominal total de 300.000 euros y representativas del 0,17% del capital social.

Las 88.624 acciones, antes referidas, fueron destinadas a la ejecución de un sistema de retribución de personal directivo del Grupo ratificada por la Junta General Ordinaria de Accionistas. A 31 de diciembre de 2000 el Grupo era titular de las restantes 300.000 acciones propias, siendo el coste medio de adquisición de las mismas el de 1.379 pesetas (8,29 euros) por acción.

3. INFORME DE AUDITORÍA



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del GRUPO DRAGADOS (formado por Grupo Dragados, S.A. y sociedades dependientes) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados netos representan, respectivamente, un 28% y un 36% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales del Grupo Dragados se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores. En los Anexos I a III de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Adicionalmente, los Administradores presentan, a efectos informativos, los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2000 y 1999 expresados en euros. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. El 20 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 3 siguiente.
3. En 1999 el Grupo amortizó de forma anticipada, únicamente en aplicación del principio de prudencia valorativa, fondos de comercio generados por la adquisición, en dicho ejercicio, de diversas sociedades. La amortización acelerada ascendió a, aproximadamente, 10.800 millones de pesetas.


De acuerdo con la legislación vigente, la amortización de los fondos de comercio mencionados debe efectuarse con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el plazo durante el cual las inversiones contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo, con el límite máximo de veinte años.

En consecuencia, si la amortización de dichos fondos de comercio se hubiera practicado en 1999 y 2000 de conformidad con el principio contable descrito en el párrafo anterior, los fondos propios consolidados, así como los fondos de comercio de consolidación recogidos en el activo del Grupo al 31 de diciembre de 2000 adjunto, serían superiores en, aproximadamente, 9.500 millones de pesetas, no siendo significativo, en dicho supuesto, el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2000.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, excepto por el efecto de la salvedad descrita en el apartado 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO DRAGADOS al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. 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



José A. Rodríguez Gil

2 de abril de 2001