



1.- CUENTAS ANUALES





1.1.- BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y
2000





GRUPO DRAGADOS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(En Miles de Euros)

| ACTIVO | AÑO 2001 | AÑO 2000 |
|---|------------------|------------------|
| INMOVILIZADO | 1.336.947 | 1.069.900 |
| INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 5) | 1.595 | 3.340 |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6) | 4.672 | 13.410 |
| Terrenos y Construcciones | 446 | 9.650 |
| Maquinaria y otro inmovilizado | 8.553 | 12.340 |
| Amortizaciones | -4.327 | -8.580 |
| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 7) | 1.330.680 | 1.053.150 |
| Participaciones en empresas del Grupo | 631.252 | 751.050 |
| Participaciones en empresas Asociadas | 423.882 | 206.520 |
| Otras inversiones financieras permanentes | 275.546 | 95.580 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 1.855 | 720 |
| ACTIVO CIRCULANTE | 419.118 | 274.030 |
| EXISTENCIAS | 4.220 | 4.690 |
| Materias Primas y otros aprovisionamientos | 22 | 80 |
| Productos en curso y semiterminados | 4.043 | 4.600 |
| Anticipos | 155 | 10 |
| DEUDORES (nota 8) | 140.421 | 141.330 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 10.267 | 13.290 |
| Empresas del Grupo y Asociadas | 64.172 | 59.240 |
| Deudores varios | 9.387 | 7.440 |
| Administraciones Públicas | 56.595 | 61.360 |
| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 9) | 260.915 | 126.630 |
| Créditos a empresas del Grupo | 119.912 | 120.170 |
| Inversiones a plazo fijo | 140.840 | 6.290 |
| Depósitos y fianzas | 163 | 170 |
| ACCIONES PROPIAS A CORTO PLAZO (nota 10) | 2.486 | - |
| TESORERÍA | 10.751 | 950 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 325 | 430 |
| TOTAL ACTIVO | 1.757.920 | 1.344.650 |

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2001.





GRUPO DRAGADOS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(En Miles de Euros)

| PASIVO | AÑO 2001 | AÑO 2000 |
|---|------------------|------------------|
| FONDOS PROPIOS (nota 10) | 769.960 | 713.760 |
| CAPITAL SUSCRITO | 172.351 | 172.351 |
| PRIMA DE EMISIÓN | 229.182 | 229.182 |
| RESERVAS | 291.241 | 271.117 |
| PÉRDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO) | 92.842 | 56.620 |
| DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO (nota 3) | -15.656 | -15.510 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 11) | 31.185 | 27.460 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 12) | 701.831 | 283.700 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 363.056 | 30.050 |
| OTROS ACREEDORES | 307.463 | 222.950 |
| <i>Préstamos L/P Empresas del Grupo</i> | 306.225 | 222.580 |
| <i>Otras deudas a L/P</i> | 1.238 | 370 |
| DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS | 31.312 | 30.700 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 13) | 254.944 | 319.730 |
| DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 12.825 | 14.220 |
| DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS | 162.044 | 174.830 |
| ACREEDORES COMERCIALES | 6.998 | 67.940 |
| <i>Anticipos recibidos por pedidos</i> | 556 | 3.760 |
| <i>Deudas por compras o prestaciones de servicios</i> | 6.442 | 64.180 |
| OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES | 41.095 | 49.610 |
| <i>Administraciones Públicas</i> | 38.632 | 46.390 |
| <i>Otras Deudas</i> | 2.460 | 3.200 |
| <i>Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo</i> | 3 | 20 |
| PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO | 31.982 | 13.110 |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | - | 20 |
| TOTAL PASIVO | 1.757.920 | 1.344.650 |

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2001





1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS
2001 Y 2000



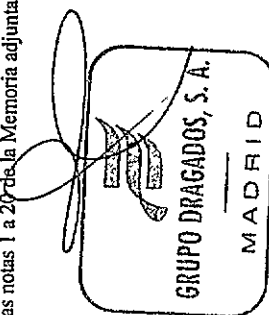


GRUPO DRAGADOS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2001 Y 2000
(En Miles de Euros)

| D E B E | AÑO 2001 | AÑO 2000 | H A B E R | AÑO 2001 | AÑO 2000 |
|---|----------|----------|--|----------|----------|
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | | | INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | | |
| Aprovisionamientos | 37.414 | 58.680 | Importe neto de la cifra de negocios (nota 17) | 32.363 | 66.620 |
| Materias primas y otros materiales | 1.497 | 7.790 | Variación de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | - | -10 |
| Otros gastos externos | 35.917 | 50.890 | Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | - | 40 |
| Gastos de personal | 35.366 | 36.000 | Otros ingresos de explotación | 54.037 | 63.270 |
| Dotación para amortizaciones de inmovilizado | 1.755 | 2.020 | Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 54.037 | 61.780 |
| Variación de las provisiones de tráfico | -7.313 | -480 | Subvenciones | - | 10 |
| Otros gastos de explotación | 24.701 | 21.910 | Exceso de provisiones de riesgos y gastos | - | 1.480 |
| I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | | 11.790 | I PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN | 5.523 | 0,00 |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS | | | TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | | |
| Gastos financieros y gastos asimilados | | | Ingresos de participación en capital (nota 7) | 143.666 | 89.200 |
| Por deudas con empresas del Grupo | 33.767 | 14.170 | De empresas del Grupo | 126.066 | 75.380 |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados | 10.009 | 3.870 | De empresas Asociadas | 109.541 | 66.120 |
| Diferencias negativas de cambio | 23.758 | 10.300 | De empresas fuera del Grupo | 16.514 | 9.000 |
| | 2.418 | 20 | Ingresos de otros valores negociables y créditos | 11 | 260 |
| | | | De empresas fuera del Grupo | 547 | - |
| | | | Otros intereses e ingresos asimilados | 547 | - |
| | | | De empresas del Grupo y Asociadas | 12.399 | 13.110 |
| | | | Otros intereses | 9.500 | 6.070 |
| | | | Diferencias positivas de cambio | 2.899 | 7.040 |
| II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 107.481 | 75.010 | II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 4.654 | 710 |
| III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | | III PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | |
| | 101.958 | 86.800 | | - | 0,00 |
| TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS | | | TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS | | |
| Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 7) | 43.623 | 49.160 | Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 7) | 31.539 | 9.520 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | 20.762 | 8.870 | Ingresos y beneficios extraordinarios | 31.404 | 8.530 |
| Gastos y pérdidas extraordinarias (nota 11) | 138 | 770 | | 135 | 990 |
| IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 22.723 | 39.520 | IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | | |
| V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | | | | 12.084 | 39.640 |
| | 89.874 | 47.160 | | | |
| TOTAL IMPUESTOS | | | | | |
| Impuesto sobre sociedades (nota 14) | -2.968 | -9.460 | | | |
| VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | | | | | |
| | 92.842 | 56.620 | | | |

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2001





1.3. MEMORIA DEL EJERCICIO 2001





MEMORIA DEL EJERCICIO 2001

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 en sus propios términos.





2.2.- IMAGEN FIEL

Dado que la Sociedad formula las Cuentas Anuales en euros, a efectos comparativos, el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 2000 se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio establecido (1 euro = 166,386 pesetas), con su correspondiente redondeo.

3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

| CONCEPTOS | Miles de Euros |
|--------------------------------------|----------------|
| Dotación a Reserva Estatutaria | 4.642 |
| Dotación a Reserva Voluntaria | 56.859 |
| Dividendo..... | 31.341 |
| TOTAL | 92.842 |

El dividendo activo del ejercicio que se propone asciende a la cantidad global de 31.340.647 euros. De dicha cifra, ya ha sido distribuida en el ejercicio una cantidad a cuenta por un importe total de 15.656.673 euros, 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 28 de septiembre de 2001 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 2001

| CONCEPTOS | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| ACTIVO CIRCULANTE | | 179.224 |
| Existencias..... | 4.190 | |
| Deudores..... | 136.720 | |
| Inversiones financieras temporales | 35.273 | |
| Tesorería | 3.041 | |
| PASIVO CIRCULANTE..... | | 129.830 |
| Deuda financiera a corto | 62.662 | |
| Acreedores comerciales..... | 22.515 | |
| Otro pasivo circulante | 44.653 | |
| LIQUIDEZ | | 49.394 |

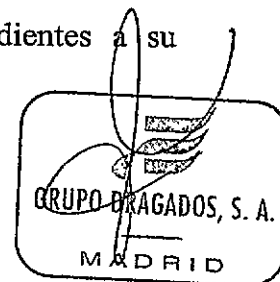
El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario por un importe de 0,091 euros, por cada acción en circulación, lo que supone un importe global de 15.683.974 euros.

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 | | |
|---|----------------------------|----|----|
| | | a | 50 |
| 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 valor 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, y 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 jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

En el ejercicio 2000, Grupo Dragados optó por realizar una exteriorización parcial de las obligaciones mencionadas en función de la información disponible al cierre de dicho ejercicio, si bien la legislación otorgaba un plazo superior para la misma. En este sentido, con fecha 21 de diciembre de 2000 se contrató una póliza de seguro colectivo de vida con un plan de financiación anexo, de acuerdo con las siguientes hipótesis de valoración:





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

(*) Hipótesis garantizadas, que no tendrán variación.

Durante el año 2001, se ha dispuesto de una información más precisa relativa a determinadas variables e hipótesis que intervienen en la determinación de los complementos de pensiones (fundamentalmente, colectivos definitivos, salarios pensionables y estimaciones de edades de jubilación). A partir del mecanismo de regularización previsto en el contrato de seguro, se ha adecuado el mismo a la valoración actualizada de los compromisos asumidos, de forma que al cierre del ejercicio 2001 se ha procedido a la estructuración definitiva de los compromisos de pensiones de la Sociedad.

Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascienden, al 31 de diciembre de 2001, a 118.826.000 y 126.408.000 euros, respectivamente. Las hipótesis actuariales son las indicadas para el estudio actuarial realizado en el ejercicio 2000, excepto en lo referente al tipo de interés técnico aplicado a las primas pagadas en 2001 que se ha situado en el 5,31%, hasta el año 2041 y en el 3% en adelante.





Del importe total, 245.234.000 euros, la Sociedad ha pagado una prima correspondiente a los compromisos devengados en el ejercicio 2001 de 9.676.000 euros, ascendiendo el importe recogido en el plan de financiación definitivo a 42.637.000 euros. En este sentido, se ha mantenido el plazo de financiación hasta el año 2004 como estaba establecido en el plan provisional.

De conformidad con el Plan General de Contabilidad y la autorización conferida por la Junta General de Accionistas, la Sociedad cargará a reservas 5.418.000 euros 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 (2002-2004) el importe restante, que supone 8.794.000 euros anuales.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 adjunta, son los siguientes:

- a. Intereses correspondientes a la parte financiada en 2000 vencida en 2001, 2.234.000 euros, registrados en el epígrafe "gastos financieros y gastos asimilados".
- b. Provisión correspondiente a aportaciones, fundamentalmente las extraordinarias que se indican a continuación, 12.946.000 euros, registrado en el epígrafe "gastos de personal".

En 2001 se ha realizado una aportación al plan de pensiones de carácter extraordinario no recurrente por un importe total de 5.360.000 euros originada en el anticipo de jubilación de administradores que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio.





Asimismo, en el ejercicio 2001 se ha realizado una aportación de carácter extraordinario por un importe total de 2.855.000 euros correspondiente a los administradores que desempeñan funciones ejecutivas, importe de carácter no recurrente.

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 2001 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 2001 adjunto.

5.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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





| Conceptos | Miles de euros | | | |
|---|----------------|---------------------------------|---------------------------|-------------|
| | Saldo Inicial | Entradas Dotaciones o Traspasos | Salidas bajas o Traspasos | Saldo Final |
| Coste | | | | |
| Concesiones Administrativas y Derechos sobre activos cedidos en uso | 2.458 | 696 | -2.416 | 738 |
| Aplicaciones informáticas | 3.712 | 530 | -- | 4.242 |
| Otras | 261 | 124 | -145 | 240 |
| | | | | |
| Total Coste | 6.431 | 1.350 | -2.561 | 5.220 |
| Total amortización acumulada | -3.091 | -890 | 356 | -3.625 |
| TOTAL INMOVILIZADO NETO | 3.340 | 460 | -2.205 | 1.595 |

De los 1.595.000 euros a los que asciende el inmovilizado inmaterial neto, 728.000 euros corresponden a la integración de las Uniones Temporales de Empresas.

6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

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





| Conceptos | Miles de euros | | | |
|--|----------------|-----------------------|---------------------------|---------------|
| | Saldo Inicial | Entradas o dotaciones | Salidas bajas o traspasos | Saldo Final |
| Coste | | | | |
| Terrenos y construcciones | 9.650 | 2 | -9.206 | 446 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 1.532 | 13 | — | 1.545 |
| Otras instalaciones, útiles y mobiliario | 6.949 | 200 | -1.390 | 5.759 |
| Inmovilizaciones materiales en curso | 15 | 252 | — | 267 |
| Otro inmovilizado | 3.844 | 100 | -2.962 | 982 |
| Total Coste | 21.990 | 567 | -13.558 | 8.999 |
| Amortización acumulada | | | | |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | -68 | — | — | -68 |
| Otras instalaciones, útiles y mobiliario | -1.415 | -506 | — | -1.921 |
| Otro inmovilizado | -3.387 | -74 | 2.915 | -546 |
| U.T.E.S. | -3.710 | -285 | 2.203 | -1.792 |
| Total amortización acumulada | -8.580 | -865 | 5.118 | -4.327 |
| TOTAL INMOVILIZADO NETO | 13.410 | -298 | -8.440 | 4.672 |

De los 4.672.000 euros a los que asciende el inmovilizado material neto, 1.609.000 euros corresponden a la integración de las Uniones Temporales de Empresas, cuya actividad se encuadra, fundamentalmente, en el sector Servicios.

Al 31 de diciembre de 2001, el importe de los activos totalmente amortizados desglosado por epígrafes es el siguiente:

| CONCEPTOS | Miles de euros |
|--|----------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 68 |
| Otras instalaciones, útiles y mobiliario | 166 |
| Otros inmovilizados | 377 |
| TOTAL | 611 |

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 2001 y 2000, en las cuentas más representativas de este capítulo, son los siguientes:

| CONCEPTOS | Miles de euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 2001 | 2000 |
| Participaciones en empresas del Grupo | 639.517 | 758.935 |
| Participaciones en empresas Asociadas..... | 435.692 | 211.658 |
| Cartera de valores a largo plazo | 33.491 | 34.312 |
| Créditos a empresas del Grupo a largo plazo..... | 199.449 | 57.186 |
| Créditos a empresas Asociadas a largo plazo | 4.891 | 2.993 |
| Otros créditos a largo plazo..... | 29.233 | 10.785 |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo..... | 820 | 795 |
| Valores de renta fija | 30.000 | -- |
| Acciones propias | -- | 2.486 |
| Provisiones | -42.413 | -26.000 |
| TOTAL | 1.330.680 | 1.053.150 |

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tiene desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos por importe de 31.312.000 euros (véase nota 12).

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001, 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 2001, son los siguientes:

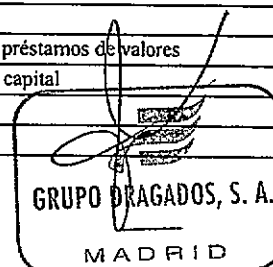




| CONCEPTOS | Miles de euros | | |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| | COSTE | PROVISIONES | VALOR EN LIBROS |
| Participación en empresas del grupo | | | |
| Saldo inicial | 758.935 | -7.879 | 751.056 |
| Traspasos, entradas o dotaciones | 22.089 | -590 | 21.499 |
| Traspaso, salidas por reducciones o ventas | -141.507 | 204 | -141.303 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 | 639.517 | -8.265 | 631.252 |
| Participación en empresas asociadas | | | |
| Saldo inicial | 211.658 | -5.139 | 206.519 |
| Traspasos, entradas o dotaciones | 266.429 | -6.730 | 259.699 |
| Traspaso, salidas por reducciones o ventas | -42.395 | 59 | -42.336 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 | 435.692 | -11.810 | 423.882 |
| Cartera de valores a largo plazo | | | |
| Saldo inicial | 34.312 | -9.057 | 25.255 |
| Traspasos, entradas o dotaciones | 24.773 | -32.925 | -8.152 |
| Traspaso o salidas por reducciones o ventas | -25.594 | 20.846 | -4.748 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 | 33.491 | -21.136 | 12.355 |

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 "TRASPASOS, ENTRADAS O DOTACIONES" CORRESPONDIENTE A: | | |
|--|----------------|---|
| SOCIEDAD | Miles de euros | CONCEPTO |
| EMPRESAS DEL GRUPO | | |
| Compañía de Desarrollo Aeropuerto El Dorado (CODAD) | 19.369 | Compra y traspaso por incremento de participación |
| Ferrocarriles del Norte de Colombia | 2.179 | Ampliación de capital |
| Otros de menor importe | 541 | |
| TOTAL | 22.089 | |
| EMPRESAS ASOCIADAS | | |
| Inmobiliaria Urbis, S.A. | 117.360 | Traspaso de Dragados Inmobiliaria, S.A. tras su fusión con Inmobiliaria Urbis, S.A. |
| Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. | 63.051 | Compra a Novovilla, S.A. |
| Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. | 9.712 | Compra a terceros |
| Sociedad Concesionaria Autopista Norte-Sur, S.A. | 27.840 | Constitución |
| Infraestructuras y Radiales, S.A. | 20.361 | Aportación Autopista del Henares, S.A. C.E. |
| Compañía de Desarrollo Aeropuerto El Dorado (CODAD) | 11.296 | Compra |
| Otros de menor importe | 16.809 | |
| TOTAL | 266.429 | |
| OTRAS INVERSIONES A LARGO PLAZO | | |
| Jazztel Plc. | 22.600 | Devolución de préstamos de valores |
| Parque Temático de Madrid, S.A. | 1.486 | Ampliación de capital |
| Otros de menor importe | 687 | |
| TOTAL | 24.773 | |





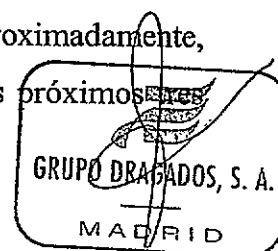
| DETALLE DE LAS PARTIDAS QUE COMPOENEN EL IMPORTE DE "TRASPASO, SALIDAS POR REDUCCIONES O VENTAS" CORRESPONDIENTE A : | | |
|---|----------------|---|
| EMPRESAS DEL GRUPO | | |
| Dragados Inmobiliaria, S.A. | 120.165 | Fusión con Inmobiliaria Urbis, S.A. |
| Compañía de Desarrollo Aeropuerto El Dorado (CODAD) | 19.369 | Venta a Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. |
| Dycie | 1.857 | Venta a Villanova, S.A. |
| Otros de menor importe | 116 | |
| TOTAL | 141.507 | |
| EMPRESAS ASOCIADAS | | |
| Autopista del Henares, S.A. | 20.361 | Aportación a Infraestructuras y Radiales, S.A. |
| Compañía de Desarrollo Aeropuerto El Dorado (CODAD) | 19.369 | Traspaso a Empresas del Grupo |
| Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A.C.E. | 2.665 | Reducción de capital |
| TOTAL | 42.395 | |
| OTRAS INVERSIONES A LARGO PLAZO | | |
| Jazztel Plc. | 24.059 | Concesión préstamos de valores |
| Otros de menor importe | 1.535 | |
| TOTAL | 25.594 | |

El epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 adjunta, recoge fundamentalmente, los beneficios derivados de la venta de las sociedades Compañía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A. (CODAD) y DYC International Establishment, S.A. (DYCIE) por importe global de 30.396.000 euros.

La Sociedad adquirió en el ejercicio 2000, 1.707.000 acciones de la empresa de telecomunicaciones Jazztel, plc. Al 31 de diciembre de 2001, se han concedido préstamos de valores sobre 80.000 acciones de dicha sociedad.

De acuerdo con las normas de contabilidad establecidas, se ha corregido tanto el valor contable de las acciones de Jazztel, plc. adquiridas como el de los préstamos de valores mencionados de acuerdo con la cotización al cierre del ejercicio 2001, 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 inmovilizado por importe de 13.106.000 euros.

Adicionalmente, la Sociedad posee una opción de compra sobre, aproximadamente, un 3% adicional del capital social de Jazztel ejercitable durante los próximos años.





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 2001, la consolidación representa unos incrementos de, aproximadamente, 3.455 y 183 millones de euros en el volumen de activos, y en las reservas de la Sociedad, respectivamente, así como un aumento de 148 millones de euros 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.

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

| SOCIEDAD | Miles de euros | Año vencimiento |
|--|----------------------|-----------------|
| | Importe del préstamo | |
| DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. | 68.865 | 2.004 |
| URBASER, S.A. | 57.000 | 2.004 |
| DRAGADOS INVESTMENTS LTD. | 39.250 | 2.004 |
| DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A. | 22.652 | 2.004 |
| AGUAS DEL HUESNA, S.L. | 8.993 | 2.003 |
| NOVOVILLA, S.A. | 2.689 | 2.004 |
| TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO | 199.449 | |
| CARMELTON GROUP, LTD. | 2.617 | 2.007 |
| SCUTVIAS AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A. | 2.274 | 2.029 |
| TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS | 4.891 | |

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 a Euribor y se han situado durante el ejercicio 2001 entre el 5,32 y el 3,71% anual.





8.- DEUDORES

La composición del capítulo "Deudores", al 31 de diciembre de 2001, es la siguiente:

| CONCEPTOS | Miles de euros |
|---|----------------|
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 10.267 |
| Empresas del Grupo | 57.856 |
| Empresas Asociadas y socios de UTES | 6.316 |
| Deudores varios | 9.312 |
| Administraciones Públicas | 56.595 |
| Personal | 75 |
| TOTAL | 140.421 |

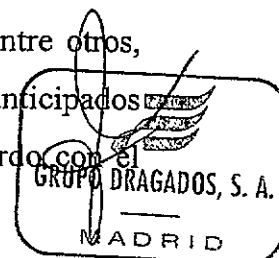
De este total, corresponde a la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas, un importe de 8.183.000 euros.

La cuenta "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" recoge el importe de las certificaciones por obras ejecutadas y servicios realizados, pendientes de cobro a la fecha del balance. El saldo de 10.267.000 euros al que asciende la citada cuenta, es el resultante de deducir a 12.692.000 euros de "Certificaciones pendientes de cobro", 2.425.000 euros de "Certificaciones cedidas sin recurso", ya que se efectúan sin posibilidad de recurso por parte de las entidades de crédito en caso de impago del cliente (nota 13).

En el apartado de Empresas del Grupo, los saldos más significativos son :

| Sociedad | Miles de euros |
|----------------------------------|----------------|
| Dragados Obras y Proyectos, S.A. | 28.799 |
| Urbaser, S.A. | 13.296 |
| Otros de menor importe | 15.761 |
| TOTAL | 57.856 |

El saldo de 56.595.000 euros, de "Administraciones públicas", recoge, entre otros, 44.771.000 euros con cargo a la Hacienda Pública por impuestos anticipados derivados de la exteriorización de plan de pensiones (nota 4.5), de acuerdo con el





artículo primero de la Resolución del I.C.A.C. de fecha 25 de septiembre de 1991, y 6.755.000 euros por otros impuestos anticipados.

9.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

| CONCEPTOS | Miles de euros |
|---------------------------------------|----------------|
| Créditos a empresas del Grupo..... | 119.912 |
| Cartera de valores a corto plazo..... | 139.255 |
| Otros créditos..... | 1.585 |
| Depósitos y fianzas | 163 |
| TOTAL | 260.915 |

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

| SOCIEDAD | Miles de euros |
|--|----------------|
| Urbaser, S.A. | 87.134 |
| Dragados Off-Shore, S.A. | 17.251 |
| Control y Montajes Industriales CYMI, S.A. | 6.627 |
| DYCTEL Infraestructuras Telecomunicaciones, S.A. | 4.866 |
| Otros de menor importe | 4.034 |
| TOTAL | 119.912 |

Dichos créditos devengan intereses de mercado referenciados a Euribor y Libor.

El importe recogido en "Cartera de valores a corto plazo" corresponde a inversiones en eurodepósitos con vencimiento a corto plazo.

10.- FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2001, ha sido el siguiente:





| CONCEPTOS | Miles de euros | | | | | | | | | |
|---|------------------|------------------|---------------|--------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|-----------|-----------|---------|
| | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva legal | Reserva Acciones Propias | Reserva estatutaria | Reserva Voluntaria | Reserva capital amortizado | Dividendo | Resultado | TOTAL |
| Saldo al 1 de enero de 2001 | 172.351 | 229.182 | 34.470 | 2.486 | 37.875 | 195.995 | 291 | -15.510 | 56.620 | 713.760 |
| Distribución de resultados 2000 | | | | | 2.830 | 22.712 | | 31.078 | -56.620 | - |
| Dividendo complementario 2000 | | | | | | | | -15.568 | | -15.568 |
| Dotación al fondo de pensiones (nota 4.5) | | | | | | -5.418 | | | | -5.418 |
| Dividendo a cuenta 2001 | | | | | | | | -15.656 | | -15.656 |
| Beneficios del ejercicio 2001 | | | | | | | | | 92.842 | 92.842 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 ... | 172.351 | 229.182 | 34.470 | 2.486 | 40.705 | 213.289 | 291 | -15.656 | 92.842 | 769.960 |

CAPITAL SOCIAL

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, Valencia y Frankfurt al 31 de diciembre de 2001, y su distribución es la siguiente

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

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

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%.

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.

RESERVA ACCIONES PROPIAS

La Sociedad posee al cierre del ejercicio 300.000 acciones propias cuyo coste medio de adquisición asciende a 8,29 euros por acción. De acuerdo con la normativa vigente, se ha constituido la correspondiente Reserva por acciones propias.

11.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de estas provisiones al 31 de diciembre de 2000 y 2001 es la siguiente:





| CONCEPTOS | Miles de euros | |
|--|----------------|--------|
| | 2001 | 2000 |
| Provisiones para responsabilidades | 28.538 | 22.741 |
| Fondos de reversión | — | 2.919 |
| Otras provisiones | 2.647 | 1.800 |
| TOTAL | 31.185 | 27.460 |

El principal movimiento del ejercicio corresponde a la dotación de una provisión por importe de 10.400.000 euros por los posibles quebrantos que, en su caso, pudieran derivarse para la Sociedad por la crisis Argentina.

12.- ACREEDORES A LARGO PLAZO

La composición de las deudas no comerciales a largo plazo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

| CONCEPTOS | Miles de euros |
|---|----------------|
| Préstamos a largo plazo entidades de crédito | 363.056 |
| Préstamos a largo plazo empresas Grupo | 306.225 |
| Proveedores de inmovilizado a largo plazo | 1.238 |
| Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos | 31.312 |
| TOTAL | 701.831 |

En el epígrafe “Préstamos a largo plazo entidades de crédito” se recogen dos préstamos sindicados por importe de 300 millones de euros y 33.056.000 euros cuyos vencimientos se producirán en 2006 y 2003, respectivamente, que devengan un interés de mercado referenciado a Euribor. El banco agente de ambos préstamos es Santander Central Hispano y en los mismos se recoge el cumplimiento de determinados ratios financieros consolidados que el Grupo cumple.

Adicionalmente, Caixa Galicia ha concedido un préstamo por importe de 30 millones de euros con vencimiento en 2006, que devenga un interés de mercado referenciado a Euribor.





Los préstamos a largo plazo recibidos de empresas del Grupo devengan un interés de mercado referenciado a Euribor. El saldo más significativo al cierre del ejercicio corresponde al préstamo recibido de Dragados Obras y Proyectos, S.A. por importe de 299.737.000 euros con vencimiento en 2004.

El detalle de los "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

| SOCIEDAD | Miles de euros |
|--|----------------|
| Sociedad Concesionaria Autopista Norte-Sur, S.A. | 17.268 |
| Autopista de León Concesionaria del Estado, S.A. | 5.863 |
| Euroute Polska, S.A. | 3.616 |
| D.H.M., S.A. | 2.165 |
| Scurvias Auto Estradas Da Beira Interior, S.A. | 1.319 |
| Ruta de los Pantanos, S.A. | 554 |
| SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A. | 527 |
| TOTAL | 31.312 |

13.- ACREEDORES A CORTO PLAZO

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2001, es la siguiente:

| CONCEPTOS | Miles de euros |
|--|----------------|
| Préstamos a corto plazo y efectos descontados | 12.825 |
| Deudas con empresas del Grupo | 159.024 |
| Deudas con socios de UTES | 3.020 |
| Anticipos recibidos por pedidos | 556 |
| Deudas por compras o prestaciones de servicios | 2.932 |
| Efectos a pagar | 3.510 |
| Otras deudas no comerciales | 41.095 |
| Provisiones para operaciones de tráfico | 31.982 |
| TOTAL | 254.944 |





De los 159.024.000 euros de Deudas con empresas del Grupo, el importe más significativo corresponde a un préstamo a corto plazo recibido de Dragados Obras y Proyectos, S.A. por importe de 148.689.000 euros. Dicho préstamo devenga intereses de mercado.

13.1.- PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO Y EFECTOS DESCONTADOS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

| CONCEPTOS | Miles de euros |
|--|----------------|
| Préstamos a corto plazo..... | 12.020 |
| Intereses a corto plazo de deudas..... | 805 |
| TOTAL..... | 12.825 |

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad disponía, sin incluir el efecto de las Uniones Temporales de Empresas, de líneas de crédito hasta un límite aproximado de 255 millones de euros, de los que había dispuesto por un importe de 3,1 millones de euros, correspondiendo 2,4 millones de euros 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 | Miles de euros |
|---|----------------|
| * Organismos de la Seguridad Social..... | 168 |
| * Hacienda Pública Acreedora..... | 33.773 |
| * Impuesto sobre Sociedades diferido..... | 4.691 |
| Total Administraciones Públicas..... | 38.632 |
| Efectos a pagar por compra de inmovilizado..... | 41 |
| Remuneraciones pendientes de pago..... | 1.455 |
| Otras deudas..... | 964 |
| Fianzas y depósitos recibidos..... | 3 |
| TOTAL..... | 41.095 |





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 | Miles de euros | | |
|---|----------------|-------------|---------|
| | Aumento | Disminución | Importe |
| Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos) | | | 89.874 |
| Diferencias permanentes | 29.642 | -27.694 | 1.948 |
| Resultado contable ajustado previo | | | 91.822 |
| Diferencias temporales : | | | |
| Con origen en el ejercicio | 8.196 | - | 8.196 |
| Con origen en ejercicios anteriores | 43.527 | -25.384 | 18.143 |
| Base Imponible (resultado fiscal) | | | 118.161 |

El aumento en base imponible por diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores corresponde a la integración de rentas diferidas provenientes de plusvalías en la enajenación de inmovilizado, acogidas al beneficio del artículo 21 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Este aumento corresponde en un importe de 5.868.000 euros a la integración derivada del criterio elegido de imputación en siete años, y en un importe de 37.659.000 euros a la renta integrada en virtud del acogimiento a la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social.

Los compromisos de reinversión derivados de las mencionadas rentas integradas por régimen transitorio han sido ya cumplidos a 31 de diciembre de 2001; conforme a dicho régimen, se acreditará en el Impuesto del Ejercicio 2001 la correspondiente deducción en cuota por un importe de 6.402.000 euros.





Sin perjuicio del acogimiento al régimen transitorio, la sociedad mantiene como criterio general la integración de los importes de renta diferida por partes iguales en los periodos impositivos incluidos en los siete años siguientes al cierre del periodo impositivo en que venza el plazo de reinversión.

La Sociedad ha realizado inversiones asignables a los compromisos de reinversión, en los ejercicios, cuantías (expresadas en miles de euros) y elementos siguientes:

| | <u>1997-1999</u> | <u>2000-2001</u> |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Inmovilizado material | 20.136 | - |
| Inmovilizado financiero | 118.995 | 118.653 |
| Inmovilizado inmaterial | 3.683 | - |

Estas inversiones se podrían complementar con las realizadas en las otras empresas del Grupo cuya Sociedad dominante es Grupo Dragados, S.A., acogidas al régimen de tributación de los grupos de sociedades.

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades devengado en 2001 es como sigue :

| CONCEPTOS | Miles de euros |
|--|----------------|
| Resultado contable ajustado | 91.822 |
| - Cuota 35% s/91.822 | 32.138 |
| - Deducciones por doble imposición intersocietaria | -32.499 |
| - Deducción por reinversión | -6.402 |
| - Otras partidas por consolidación fiscal | -2.455 |
| IMPUESTO DEVENGADO | -9.218 |





Adicionalmente, el epígrafe "Impuestos sobre Sociedades" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta recoge, con signo deudor, en concepto de otros impuestos, previsiones de impuestos extranjeros y ajustes en la imposición sobre beneficios por un importe neto de 6.250.000 euros.

La Sociedad tiene derecho a deducciones por ejercicios anteriores, aún no aplicadas, por importe de aproximadamente 10.196.000 euros. No existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

La entidad filial Dragados Inmobiliaria, S.A. ha sido objeto de absorción, en el ejercicio 2001, por la entidad Inmobiliaria Urbis, 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 y fiscal por el que estaban registradas las acciones de la absorbida que Grupo Dragados, S.A. detentaba, y que ascendía a 117.358.000 euros.

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 de los ejercicios 1999 y 2000.

La Sociedad mantiene pendientes de comprobación los impuestos correspondientes a los ejercicios 1997 a 2001. No se espera que de dicha comprobación se deriven pasivos futuros significativos.

15.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tiene prestados avales a terceros, según el siguiente detalle:





| CONCEPTOS | Miles de euros |
|--|----------------|
| Empresas del Grupo | |
| Construcciones Especiales y Dragados, S.A. (DRACE) | 4.449 |
| Dragados Industrial, S.A. | 43.188 |
| Dragados Off-Shore, S.A. | 8.164 |
| Edifica On Line, S.A. | 2.011 |
| Makiber, S.A. | 708 |
| Urbaser, S.A. | 2.269 |
| Avales internacionales | 364.656 |
| Otros avales | 113.655 |
| TOTAL | 539.100 |

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

La Sociedad estima que los pasivos no previstos al cierre del Ejercicio 2001 que pudieran originarse por los avales prestados, no serían significativos.

16.- RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las retribuciones devengadas por los Administradores de la Sociedad durante el ejercicio 2001, adicionales a las reflejadas en las restantes notas de la memoria, han sido las siguientes:

Dentro del límite máximo previsto en el artículo 31 de los Estatutos Sociales, los miembros del Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones en el año 2001 y en concepto de participación en los beneficios de la Sociedad, la cantidad global de 1.342.000 euros.

El importe total devengado en concepto de dietas de asistencia a los Consejos de Administración celebrados en el ejercicio 2001 ha ascendido a 187.000 euros.





Las retribuciones salariales de los administradores que desempeñan y han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio de 2001 han ascendido a 2.613.000 euros.

Las indemnizaciones de carácter no recurrente recibidas por los administradores que han dejado de pertenecer al Consejo de Administración de la Sociedad durante el ejercicio de 2001 ascendieron a 973.000 euros.

La Sociedad no ha concedido préstamos o anticipos a los miembros del Consejo de Administración.

17.- CIFRA DE NEGOCIOS Y CARTERA

La distribución del importe de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante 2001, es como sigue:

| Por Actividades | Miles de euros |
|--------------------------|----------------|
| Construcción | 5.113 |
| Industrial | 9.707 |
| Servicios | 17.543 |
| TOTAL..... | 32.363 |
| Por Mercados geográficos | |
| España | 22.673 |
| Internacional | 9.690 |
| TOTAL..... | 32.363 |

En las cifras anteriores se incluyen 10.909.000 euros como participación en la producción ejecutada directamente por las Uniones Temporales de Empresas.

Al 31 de diciembre de 2001, la cartera de pedidos de la Sociedad, correspondiente en su totalidad a actividades de servicios, ascendía a 79.456.000 euros, de los que 45.859.000 euros 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 2001 ha sido el siguiente:

| DESCRIPCIÓN | Nº DE PERSONAS |
|---|----------------|
| Directivos y cuadros técnico-administrativos..... | 95 |
| Personal de plantilla | 8 |
| Personal de plantilla concesiones..... | 30 |
| Personal contratado de obra..... | 5 |
| TOTAL PERSONAL..... | 138 |

19.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA GRUPO DRAGADOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 15 de marzo de 2002 Grupo Dragados, S.A. ha presentado una oferta de adquisición de acciones de la sociedad holandesa Hollandsche Beton Groep, NV (HBG), cuyas acciones cotizan en la bolsa de Amsterdam.

La oferta valora el 100% de las acciones en circulación de HBG en 756 millones de euros al ofrecer 21,25 euros por acción.

La transacción propuesta, en el supuesto de materializarse, dará lugar a la creación de uno de los primeros grupos europeos de servicios y construcción, con presencia en los cinco continentes. Grupo Dragados, S.A. formará parte, con una posición de liderazgo, del altamente rentable mercado del dragado y consolidará su posición de líder mundial en el creciente mercado de concesiones.





20.- CUADRO DE FINANCIACIÓN Y VARIACIÓN DEL CIRCULANTE

CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2001 Y 2000

| CONCEPTOS | Miles de euros | | | |
|---|----------------|---------|----------|----------|
| | Año 2001 | | Año 2000 | |
| Orígenes: | | | | |
| 1. Recursos procedentes de las operaciones..... | 108.547 | | 111.398 | |
| 2. Subvenciones en capital | | | -11.491 | |
| 3. Deudas a largo plazo: | | | | |
| a) Desembolsos pendientes s/acciones | 612 | | 18.890 | |
| b) De empresas del grupo | 83.645 | | 211.610 | |
| c) De entidades de crédito..... | 333.006 | | 0 | |
| d) De proveedores y otros pasivos análogos | 868 | | 0 | |
| 4. Enajenación de inmovilizado: | | | | |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | | | | |
| a.1) Por baja o venta | 2.205 | | 180 | |
| a.2) Por efecto Huesna | 0 | | 25.405 | |
| b) Inmovilizaciones materiales..... | 9.337 | | 12.339 | |
| c) Inmovilizaciones financieras: | | | | |
| c1) De empresas del Grupo | 171.876 | | 2.699 | |
| c2) De empresas Asociadas..... | 2.665 | | 1.442 | |
| c3) De otras inversiones financieras | 1.535 | | 420 | |
| 5. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras: | | | | |
| a) Empresas del Grupo..... | -144.161 | | 14.400 | |
| De acciones propias..... | 2.486 | | 0 | |
| b) Otras inmovilizaciones financieras | | | 3.390 | |
| TOTAL ORÍGENES | | 572.621 | | 390.682 |
| Aplicaciones: | | | | |
| 1. Gastos de establecimiento y formalización de deudas..... | 1.135 | | | |
| 2. Adquisiciones de inmovilizado: | | | | |
| a) Inmovilizaciones inmateriales..... | 1.350 | | 367 | |
| b) Inmovilizaciones materiales..... | 567 | | 3.324 | |
| c) Inmovilizaciones financieras: | | | | |
| c1) Empresas del Grupo | 2.720 | | 206.261 | |
| c2) Empresas Asociadas..... | 246.068 | | 34.101 | |
| c3) Otras inversiones financieras..... | 49.178 | | 31.944 | |
| Adquisición de acciones propias | 0 | | 2.488 | |
| 3. Dividendos: | | | | |
| a) A cuenta 2001 | 15.656 | | 15.512 | |
| b) Complementario 2000 | 15.568 | | 15.536 | |
| 4. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo: | | | | |
| a) Pagos desembolsos pendientes..... | 0 | | 0 | |
| b) De empresas del grupo y asociadas | | | 5.553 | |
| c) Otras deudas | | | 21.588 | |
| 5.- Externalización plan de pensiones | 5.418 | | 183.429 | |
| 6. Provisiones para riesgos y gastos (aplicación otras provisiones) | | | | |
| | 10.437 | | 1.389 | |
| TOTAL APLICACIONES | | 348.097 | | 521.492 |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) CAP. CIRCULANTE | | 224.524 | | -130.810 |



**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE EN
LOS EJERCICIOS DE 2001 Y 2000**

| CONCEPTOS | Miles de euros | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|
| | Año 2001 | | Año 2000 | |
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| 1. Existencias..... | 0 | 470 | 0 | 3.269 |
| 2. Deudores | 0 | 909 | 12.741 | 0 |
| 3. Acreedores..... | 79.436 | 0 | 0 | 57.481 |
| 4. Inversiones financieras temporales..... | 134.285 | 0 | 0 | 79.574 |
| 5. Acciones propias | 2.486 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Tesorería..... | 9.801 | 0 | 0 | 3.137 |
| 7. Ajustes por periodificación | 0 | 105 | 0 | 90 |
| TOTAL..... | 226.008 | 1.484 | 12.741 | 143.551 |
| Variación del capital circulante..... | -224.524 | | 130.810 | 0 |

La conciliación en los ejercicios 2001 y 2000 del "Resultado del ejercicio", con los "Recursos procedentes de las operaciones", es la siguiente:

| CONCEPTOS | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | Año 2001 | Año 2000 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 92.842 | 56.620 |
| Dotación para amortización del inmovilizado..... | 1.755 | 2.020 |
| Dotación al fondo de pensiones..... | 0 | 27.869 |
| Dotación para provisiones cartera de valores | 20.166 | 8.871 |
| Dotación provisiones para riesgos y gastos..... | 10.400 | 15.686 |
| Dotación provisiones para operaciones de tráfico | 14.650 | 7.543 |
| Pérdida neta enajenación inmovilizado material | -897 | 415 |
| Beneficio venta opción compra edificio S.S. de los Reyes | 0 | -8.174 |
| Beneficio neto enajenación inmovilizado financiero (CODAD)..... | -22.825 | 0 |
| Beneficio neto enajenación inmovilizado financiero DYCIE | -7.543 | 0 |
| Beneficio neto enajenación inmovilizado financiero TELCARRIER..... | -1 | 0 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 0 | 548 |
| Resultados extraordinarios y otros..... | 0 | 0 |
| RECURSOS GENERADOS OPERACIONES | 108.547 | 111.398 |

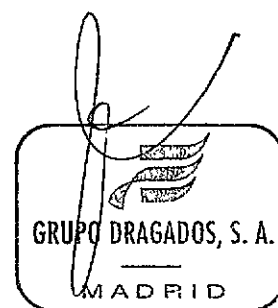




ANEXO - I

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

| EMPRESAS DEL GRUPO | DIRECCIÓN | ACTIVIDAD |
|---|---|--|
| AGUAS DEL HUESNA, S.L. | 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 INDUSTRIAL, S.A. | AVDA. TENERIFE, 4-6 28.700 - SAN SEBASTIAN REYES (MADRID) | INDUSTRIAL |
| 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 |
| 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 CORREDURIA 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 |
| 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, S.A. | Pº DE LA ALÁMBDA, 36 - 46002 VALENCIA | HOLDING DE CONCESIONES |
| AUTOPISTAS DE LEON S.A.C.E. | AVDA. REYES LEONESES, 14 - EDIFICIO EUROPA 4º PL. OFICINA D - 24008 LEON | CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS |
| SDAD. CONCESIONARIA AUTOPISTA CENTRAL, S.A. | CL. ALCANTARA PISO 5 - Nº 200 LAS CONDES - SANTIAGO | CONSTRUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN DE AUTOPISTAS |
| INFRASTRUCTURE CONCESSION SOUTH AFRICA LTD. | 52 CORLES DRIVE - WANDERERS OFFICE PARK ILLOVO 2196 GAUTENG - SUDAFRICA | CONCESIÓN Y EXPLOTACIÓN DE AUTOPISTAS |
| PT OPERATIONAL SERVICE (PTY) LTD. | P.O. BOX 1336 BEDFORDVIEW 2008 - SOUTHAFRICA | OPERACIÓN PEAJES CONCESIÓN |
| 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 |
| 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 |
| ERREDOSA INFRAESTRUCTURAS, S.A. | C/GOLFO DE SALONICA, 27 - 7º PL. 28033 MADRID | CONCESIONES |
| 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 - 7º PL. 28033 MADRID | CONCESIONES |
| INTERNATIONAL TRADE CENTER, S.A. | 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 y ASOCIADAS Y LA INFORMACIÓN RELACIONADA CON LAS MISMAS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001, SON LAS SIGUIENTES | | | | | | | | |
|--|-----------------|-----------|--------|----------------|----------|------------------------|----------------------------|------------|
| DENOMINACION DE LA SOCIEDAD | % PARTICIPACION | | | MILES DE EUROS | | | | |
| | DIRECTA | INDIRECTA | TOTAL | CAPITAL | RESERVAS | RESULTADOS AÑO 2001 | VALOR NETO EN LIBROS | DIVIDENDOS |
| EMPRESAS DEL GRUPO | | | | | | | | |
| AGUAS DEL HUESNA, S.L. | 33,33 | 66,67 | 100,00 | 180 | 5 | -512 | - | - |
| CAELAND CASTELLDEFELS 2, S.A. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 168 | 1.106 | -70 | 1.204 | - |
| CONCESIONARIA DHM, S.A. | 84,94 | 0,00 | 84,94 | 1.471 | 2.944 | - | 3.749 | - |
| DRAGADOS INVESTMENTS LIMITED | 100,00 | 0,00 | 100,00 | - | - | - | - | - |
| DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS S.A. | 99,98 | 0,02 | 100,00 | 169.991 | 291 | 3.846 | 108.593 | 5.002 |
| DRAGADOS CONCESSIONS LIMITED | 100,00 | 0,00 | 100,00 | - | - | - | - | - |
| DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A. | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 120.264 | 139.744 | 103.267 | 180.366 | 77.000 |
| FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A. | 62,00 | 5,00 | 67,00 | 7.218 | 857 | 3.939 | 4.448 | - |
| GRUPO DRAGADOS INDUSTRIAL | 99,73 | 0,00 | 99,73 | 43.658 | 30.028 | 23.509 | 60.976 | 12.311 |
| GRUPO URBASER | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 153.197 | 92.081 | 64.089 | 271.291 | 10.500 |
| NEXO 50 CORREDURIA DE SEGUROS, S.A. | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 60 | 12 | 433 | 62 | 272 |
| NOVOVILLA, S.A. | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 601 | 4.630 | 7.103 | 563 | 4.456 |
| VILLANOVA, S.A. | 99,99 | 0,01 | 100,00 | 150 | 378 | -1.011 | - | - |
| TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO | | | | | | | 631.252 | 109.541 |
| EMPRESAS ASOCIADAS | | | | | | | | |
| AEROCALI, S.A. | 33,33 | 0,00 | 33,33 | 2.281 | -41 | -1.172 | 355 | - |
| AEROPUERTOS MEXICANOS DEL PACIFICO SA DE C.V. | 28,16 | 0,00 | 28,16 | 303.898 | 68.581 | 4.121 | 70.993 | 1.686 |
| AUREA CONCESIONES DE INFRAESTR., S.A. | 15,54 | 18,77 | 34,31 | 405.964 | 631.243 | 123.224 | 129.686 | 14.828 |
| AUTOPISTAS DE LEON, S.A. CONCESIONARIA DEL | 34,60 | 5,00 | 39,60 | 27.042 | 12.020 | - | 13.516 | - |
| AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. | 8,18 | 8,33 | 16,51 | 83.236 | 67.939 | 12.460 | 8.889 | - |
| BANDA ANCHA, S.A. | 20,00 | 0,00 | 20,00 | 13.100 | -1.787 | -7.058 | 7.393 | - |
| CONCESIONES DE MADRID, S.A. | 25,00 | 0,00 | 25,00 | 18.291 | - | - | 4.574 | - |
| EMPRESA MUNICIPAL DE AGUAS DEL FERROL, S.A. | 14,70 | 34,30 | 49,00 | 6.010 | - | - | 882 | - |
| EUROUTE POLSKA, S.A. | 50,00 | 0,00 | 50,00 | - | - | - | 3.616 | - |
| INMOBILIARIA URBIS, S.A. | 20,00 | - | 20,00 | 151.829 | 370.413 | 62.850 | 117.360 | - |
| INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES, S.A. | 33,00 | 2,00 | 35,00 | 6.297 | 55.530 | -46 | 20.368 | - |
| INTERNACIONAL TRADE CENTER, S.A. | 4,71 | 0,00 | 4,71 | 51.085 | -7.522 | -1.806 | 1.967 | - |
| INFRASTRUCTURE CONCES.SOUTH AFRICA | 50,00 | - | 50,00 | 7.035 | 36 | -129 | 3.309 | - |
| MARINA DE PORTIXOL, S.A. | 50,00 | 0,00 | 50,00 | 6.010 | -1.488 | 128 | 2.325 | - |
| PT. OPERATIONAL SERVICE, LTD. | 33,4 | - | 33,4 | - | - | - | - | - |
| RUTA DE LOS PANTANOS, S.A. | 25,00 | 0,00 | 25,00 | 11.080 | - | - | 2.770 | - |
| SCL TERMINAL AEROPUERTO SANTIAGO, S.A. | 14,78 | 0,00 | 14,78 | 35.778 | 10.511 | -4.018 | 5.472 | - |
| SCUTVIAS AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A. | 20,00 | 0,00 | 20,00 | 28.000 | -5 | - | 5.599 | - |
| SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA CENTRAL, S.A. | 24,48 | - | 24,48 | 99.639 | - | - | 24.608 | - |
| OTRAS DE MENOR IMPORTE | | | | | | | 200 | - |
| TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS | | | | | | | 423.882 | 16.514 |





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 | Miles de euros | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| | | OBRA EN CARTERA | VOLUMEN DE NEGOCIOS |
| AGUAS FERROL | 30% | 2.719 | 324 |
| APARCAMIENTOS LA PAZ | 50% | -- | 852 |
| APARCAMIENTOS ZAMORA | 10% | -- | 137 |
| CALATAYUD | 10% | 20 | 15 |
| CARTEYA | 10% | -- | 122 |
| CONS. EXP. MURCIA | 20% | 8.058 | 1.934 |
| DRAMAR ANDALUCÍA | 75% | -- | 2.401 |
| GAS-BENS | 50% | 1.515 | 27 |
| GREDOS | 10% | 199 | 100 |
| IGUEÑA | 10% | -- | 29 |
| MANT. INM. 061 HUELVA | 10% | -- | 33 |
| PALMA DE MALLORCA CASCO HISTÓRICO | 25% | 42 | 1.444 |
| PLANTA BASURA J. GRANDE | 10% | 11 | 65 |
| PLANTA ELCHE | 20% | -- | 174 |
| PLANTA RSU C.SOL | 20% | 24.361 | 1.085 |
| PLANTA ZURITA | 10% | -- | 110 |
| PUNTO PRESA | 20% | -- | 23 |
| REDRA I | 70% | -- | 32 |
| REDRA 6 | 30% | -- | 701 |
| R.S.U. MOUGA | 10% | 257 | -- |
| R.S.U. PINTO | 20% | 7.356 | 617 |
| R.S.U. SORIA | 20% | 1.309 | 489 |
| OTRAS DE MENOR IMPORTE | | 12 | 195 |
| TOTAL | | 45.859 | 10.909 |





2.- INFORME DE GESTIÓN

26





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

Durante el ejercicio 2001 se inició una nueva etapa, continuando la Sociedad en su estrategia de crecimiento de rentabilidad y de diversificación, en la que la estructura organizativa quedó establecida de la forma siguiente:

- A) Una Presidencia Ejecutiva que fija las directrices estratégicas y controla la eficiencia de su aplicación.
- B) Un área de Servicios Corporativos que, dependiendo de la Presidencia, le auxilia en sus funciones.
- C) Dos Direcciones Generales, responsables ejecutivas del grupo de negocios que se realizan tanto de forma directa como por empresas participadas.

La primera de estas Direcciones Generales engloba las áreas de Construcción, Concesiones e Inmobiliaria y la segunda, todas las actividades relativas a los Servicios y a la Industria.

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

Con fecha 15 de marzo de 2002 Grupo Dragados, S.A. ha presentado una oferta de adquisición de acciones de la sociedad holandesa Hollandsche Beton Groep, NV (HBG), cuyas acciones cotizan en la bolsa de Amsterdam.

La oferta valora el 100% de las acciones en circulación de HBG en 756 millones de euros al ofrecer 21,25 euros por acción.





La transacción propuesta, en el supuesto de materializarse, dará lugar a la creación de unos de los primeros grupos europeos de servicios y construcción, con presencia en los cinco continentes. Grupo Dragados, S.A. formará parte, con una posición de liderazgo, del altamente rentable mercado del dragado y consolidará su posición de líder mundial en el creciente mercado de concesiones.

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

Grupo Dragados, S.A. obtiene ingresos por la prestación de servicios a las distintas sociedades participadas y de los dividendos provenientes de las mismas, pudiendo preverse que los beneficios después de impuestos se situarán en el año 2002 en torno a los 100 millones de euros.

4. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA, DESARROLLO E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Durante el año 2001 continuó el importante desarrollo de las actividades innovadoras de Grupo Dragados, S.A., incrementándose, a través de las empresas de su Grupo, la presencia activa tanto en el ámbito de la investigación básica teórica como en el de la obtención de técnicas, productos y herramientas directamente aplicables a los proyectos desarrollados por las empresas participadas tanto en España como en el ámbito internacional.

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2001 Grupo Dragados, S.A. era titular de 300.000 acciones propias, siendo el coste medio de adquisición de las mismas de 8,29 euros por acción.



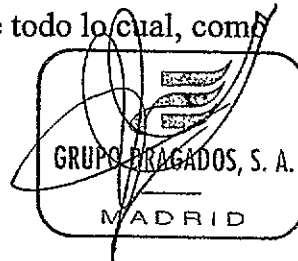


DILIGENCIA PARA HACER CONSTAR

Que el Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A. en la sesión celebrada el día 22 de marzo de 2002 y a efectos de lo dispuesto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas ha formulado, por unanimidad, las Cuentas Anuales Individuales - Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2001 para su sometimiento a la deliberación y, en su caso, aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Los citados documentos, que se presentan formando un cuerpo único, figuran transcritos en los 49 folios que preceden numerados correlativamente, escritos solamente en su anverso y firmados todos ellos por el Secretario del Consejo de Administración, D. Jesús Ruiz-Beato Bravo con el sello de la Sociedad.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en prueba de conformidad con las citadas Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio social de 2001, los Administradores, que al día de la fecha componen el Consejo de Administración de la Sociedad, firman en la última página del presente documento, de todo lo cual, como





Secretario del Consejo de Administración, doy fe, en Madrid a veintidós de marzo de dos mil dos.

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

D. JESÚS RUÍZ-BEATO BRAVO

D. SANTIAGO FONCILLAS CASAUS
Presidente

S.A.R. D. CARLOS DE BORBÓN-DOS
SICILIAS Y DE BORBÓN, INFANTE DE
ESPAÑA
Vocal

D. LICINIO DE LA FUENTE Y DE LA
FUENTE
Vocal

D. ALEJANDRO FERNÁNDEZ DE ARAOZ Y
MARAÑÓN
Vocal

D. LUIS SÁNCHEZ-MERLO RUIZ
Vocal

D. LEOPOLDO CALVO-SOTELO BUSTELO
Vocal

D. IGNACIO BENJUMEA CABEZA DE VACA
Vocal

D. ANTONIO ESCÁMEZ TORRES
Vocal

D. JOAN DAVID GRIMÀ TERRÉ
Vocal





3.- INFORME DE AUDITORÍA





ANDERSEN

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

1. Hemos auditado las cuentas anuales de GRUPO DRAGADOS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. El 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2000, 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 favorable. 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 2001 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 2001 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 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Jose A. Rodríguez Gil

22 de marzo de 2002



4.- PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS Y DIVIDENDOS





PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

| CONCEPTOS | Miles de Euros |
|--------------------------------|----------------|
| Dotación a Reserva Estatutaria | 4.642 |
| Dotación a Reserva Voluntaria | 56.859 |
| Dividendo | 31.341 |
| TOTAL | 92.842 |

DIVIDENDOS

El dividendo bruto por acción queda determinado así :

| | Euros |
|--|-------|
| 18,2 por 100 a la totalidad de las acciones en circulación con derecho a percibir dividendo. | 0,182 |
| Dividendo a cuenta | 0,091 |
| Dividendo complementario | 0,091 |





**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

- D. Santiago Foncillas Casaus
- D. Carlos de Borbón-Dos Sicilias y de Borbón
- D. Licinio de la Fuente y de la Fuente
- D. Alejandro Fernández de Araoz y Marañón
- D. Leopoldo Calvo-Sotelo Bustelo
- D. Luis Sanchez-Merlo Ruiz
- D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca
- D. Antonio Escámez Torres
- D. Joan-David Grimà Terré





El Presidente, titular de todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las indelegables, tiene la consideración de Presidente ejecutivo. El resto de los miembros del Consejo de Administración tienen la consideración de Consejeros no ejecutivos (externos o dominicales, según los casos), siendo personas todas ellas de gran prestigio y desvinculadas del equipo ejecutivo de la Sociedad.

Dimensión del Consejo

El número de miembros del Consejo de Administración al cierre del ejercicio social de 2001 era 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.

Secretario del Consejo

El Secretario del Consejo de Administración de GRUPO DRAGADOS, S.A., desempeña 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 en el Presidente, 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 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 en la actualidad por tres Consejeros externos y no ejecutivos (D. Licinio de la Fuente y de la Fuente, que ostenta la condición de Presidente de la Comisión, D. Antonio Escámez Torres y D. 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 los sistemas de verificación contable y de control interno de la Sociedad, así como en velar por la independencia del Auditor externo.

Con relación a este último aspecto cabe señalar que la remuneración devengada en 2001 por todos los conceptos al auditor de cuentas de Grupo Dragados, S.A. y de su Grupo consolidado ha sido de 709.000 euros.

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 dentro del máximo porcentaje del 5% que figura en los Estatutos Sociales a estos efectos. Con independencia de lo anterior, el Consejero que desempeña funciones ejecutivas en la Sociedad percibe el sueldo correspondiente.

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 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.

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 2001 verificadas por el Auditor de Cuentas sin salvedades que reseñar.

Madrid, 22 de marzo de 2002



| | |
|------------------------|-------------|
| C N M V | |
| Registro de Auditorias | |
| Emisores | |
| Nº | <u>7153</u> |

INDICE

| | |
|--|-----------|
| 1.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2001 | 3 |
| 1.1.- BALANCES CONSOLIDADOS | 4 |
| 1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS | 7 |
| 1.3. MEMORIA CONSOLIDADA | 9 |
| 2.- INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2001 | 59 |
| 3. INFORME DE AUDITORÍA..... | 65 |



1.- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

1.1.- BALANCES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

GRUPO DRAGADOS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(En Miles de Euros)

| ACTIVO | AÑO 2001 | AÑO 2000 |
|--|------------------|------------------|
| ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | 2.185 | 1.158 |
| INMOVILIZADO: | 1.997.958 | 1.613.050 |
| - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO | 10.645 | 11.422 |
| - INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 4) | 72.020 | 78.289 |
| - INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES (nota 5) | 337.480 | 266.231 |
| - INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 6) | 496.631 | 470.330 |
| <i>Terrenos y construcciones</i> | 110.442 | 169.375 |
| <i>Maquinaria y otro inmovilizado</i> | 771.483 | 617.105 |
| <i>Amortizaciones</i> | -385.294 | -316.150 |
| - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | 1.081.182 | 786.778 |
| Participaciones en Sociedades puestas en equivalencia (nota 7) | 842.868 | 590.575 |
| Cartera de valores a largo plazo y otros créditos (nota 8) | 238.314 | 196.203 |
| FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 9) | 106.757 | 103.591 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 18.933 | 15.649 |
| ACTIVO CIRCULANTE: | 3.087.255 | 2.388.431 |
| - EXISTENCIAS (nota 10) | 253.668 | 297.240 |
| - DEUDORES (nota 11) | 2.294.706 | 1.891.659 |
| <i>Clientes por ventas, prestaciones de servicios y otros</i> | 1.858.004 | 1.481.082 |
| <i>Deudores varios</i> | 436.702 | 410.577 |
| - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | 305.541 | 85.141 |
| - ACCIONES PROPIAS A CORTO PLAZO (nota 12) | 2.486 | 2.486 |
| - TESORERÍA | 209.936 | 99.035 |
| - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 20.918 | 12.870 |
| TOTAL ACTIVO | 5.213.088 | 4.121.879 |

Las notas 1 a 23 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2001



GRUPO DRAGADOS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (En Miles de Euros)

| PASIVO | AÑO 2001 | AÑO 2000 |
|---|------------------|------------------|
| FONDOS PROPIOS (nota 12) | 1.101.036 | 983.134 |
| - CAPITAL SUSCRITO | 172.351 | 172.351 |
| - PRIMA DE EMISIÓN | 229.182 | 229.182 |
| - RESERVAS | 476.705 | 405.835 |
| - DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN | -2.162 | 8.664 |
| - PÉRDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE | 240.616 | 182.613 |
| <i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i> | 251.695 | 202.183 |
| <i>Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos</i> | -11.079 | -19.570 |
| - DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO | -15.656 | -15.511 |
| SOCIOS EXTERNOS (nota 13) | 62.826 | 73.846 |
| DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN | 4.768 | 3.359 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 14) | 68.837 | 73.466 |
| FINANCIACIÓN APLICADA A PROYECTOS CONCESIONALES (nota 5) | 121.692 | 134.839 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 15) | 143.281 | 88.050 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 16) | 642.106 | 282.272 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO: | 3.068.542 | 2.482.913 |
| - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 142.661 | 266.476 |
| - ACREEDORES COMERCIALES | 2.240.315 | 1.737.167 |
| - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES | 523.891 | 389.963 |
| - PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO | 157.269 | 87.703 |
| - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 4.406 | 1.604 |
| TOTAL PASIVO | 5.213.088 | 4.121.879 |

Las notas 1 a 23 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2001



1.2.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CONSOLIDADAS

DE LOS EJERCICIOS 2001 Y 2000

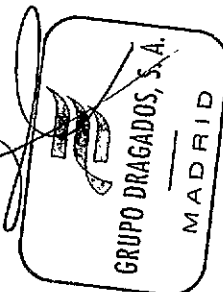


GRUPO DRAGADOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2001 Y 2000. (En Miles de Euros)

| D E B E | AÑO 2001 | AÑO 2000 | H A B E R | AÑO 2001 | AÑO 2000 |
|--|----------------|----------------|--|---------------|---------------|
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | | | INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | | |
| Aprovisionamientos | 3.166.310 | 2.476.183 | Importe neto de la cifra de negocios (nota 19) | 5.116.757 | 4.299.585 |
| Gastos de personal (nota 19) | 1.321.884 | 1.138.214 | Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 13.226 | 18.981 |
| Dotación para amortización del inmovilizado | 102.614 | 91.544 | Trabajos del grupo para el inmovilizado | 21.051 | 11.802 |
| Variación de las provisiones de tráfico | 2.136 | 3.691 | Otros ingresos de explotación | 282.317 | 164.635 |
| Otros gastos de explotación | 521.700 | 549.458 | | | |
| I BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | 318.707 | 235.913 | | | |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS | 119.846 | 90.107 | TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | 75.030 | 50.376 |
| Gastos financieros | | | Ingresos de participación en capital | 460 | 695 |
| Variación provisión de inversiones financieras | 101.237 | 78.056 | Otros ingresos financieros | 58.443 | 38.950 |
| Diferencias negativas en cambio | 1.053 | 512 | Diferencias positivas en cambio | 16.127 | 10.731 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9) | 17.556 | 11.539 | | | |
| III BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 7.704 | 5.886 | II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 44.816 | 39.731 |
| TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS | 92.938 | 66.713 | Participación en beneficios de sociedades en equivalencia (nota 7) | 95.525 | 86.249 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | 4.161 | 3.605 | TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS | 82.859 | 63.094 |
| Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 8) | 14.694 | 9.775 | Beneficios procedentes del inmovilizado (nota 6) | 47.920 | 14.649 |
| Pérdidas enajenación participaciones en capital | 218 | -- | Beneficio enajenación participaciones en capital (nota 19) | 13.513 | 29.691 |
| Gastos y pérdidas extraordinarias (nota 3.5) | 73.865 | 53.333 | Subvenciones en capital transferidas a resultados | 1.473 | 1.261 |
| IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | | Ingresos y beneficios extraordinarios | 19.953 | 17.493 |
| V BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS | 351.633 | 272.926 | IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 10.079 | 3.619 |
| Impuesto sobre beneficios (nota 17) | 99.938 | 70.743 | | | |
| VI RESULTADO CONSOLIDADO (BENEFICIO) | 251.695 | 202.183 | | | |
| Beneficio atribuido a socios externos | 11.079 | 19.570 | | | |
| VII RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE | 240.616 | 182.613 | | | |

Las notas 1 a 23 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2001.



1.3. MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2001

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2001

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:

SERVICIOS E INDUSTRIAL

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

CONSTRUCCION, CONCESIONES E INMOBILIARIA

- ✓ Concesiones de infraestructura de transporte.
- ✓ Construcción y actividades afines.
- ✓ 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, 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 |
|--|-----------|--|-----------------------------|
| - Dragados Infraestructuras, S.L. | Madrid | Absorción por Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. | 100,00 |
| - Drapart Valora, S.L. | Madrid | Absorción por Dragados Obras y Proyectos, S.A. | 100,00 |
| - Dragados Industrial Canada Inc. | Canadá | Aportación a Dragados Netherlands, S.A. | 16,75 |
| - Autopista del Henares, S.A. Concesionaria del Estado | Madrid | Aportación a Infraestructuras y Radiales, S.A. | 35,00 |
| - Ecolube, S.A. | Madrid | Aportación a Tratamiento de Aceites y Marpoles, S.A. | 39,00 |
| - Retraoil, S.L. | La Rioja | Aportación a Tratamiento de Aceites y Marpoles, S.A. | 100,00 |
| - Urbaoil, S.A. | Madrid | Aportación a Tratamiento de Aceites y Marpoles, S.A. | 100,00 |
| - Inmobiliaria Urbis, S.A. | Madrid | Incorporación por fusión con Dragados Inmobiliaria, S.A. | 20,00 |
| - Dragados Inmobiliaria, S.A. | Madrid | Aportación a Urbis | 100,00 |
| - Astaco, S.A. | Madrid | Aportación a Urbis | 50,00 |
| - Aurelio Ruenes Inversiones, S.A. | Galicia | Aportación a Urbis | 100,00 |
| - Cobasa Layetana de Inmuebles, S.A. | Madrid | Aportación a Urbis | 80,00 |
| - Imopragal, S.A. | Portugal | Aportación a Urbis | 50,00 |
| - Indraci, S.A. | Madrid | Aportación a Urbis | 60,00 |
| - Inversiones Nocedal, S.A. | Chile | Aportación de capital | 100,00 |
| - Aplicación Robotizada de Limpieza, S.A. | Barcelona | Compra | 30,00 |
| - Aseo Urbano, S.A. | Colombia | Compra | 50,00 |
| - Banda Ancha, S.A. | Madrid | Compra | 18,56 |
| - Centro Madrileño de Atención al Tráfico, S.L. | Madrid | Compra | 49,00 |
| - Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. (DYCASA) | Argentina | Compra | 2,95 |
| - Empresa Metropolitana de Aseo, S.A. | Colombia | Compra | 25,82 |
| - Enelec, S.A. | Portugal | Compra | 51,00 |
| - Infotransit, S.A. | Madrid | Compra | 10,00 |
| - Via Dragados, S.A. | Brasil | Compra | 50,00 |
| - Agrupación Offshore 60, S.A. de C.V. | México | Constitución | 60,00 |
| - Bakwena Platinum Corridor Concessionaire (Pty) Ltd. | Sudáfrica | Constitución | 25,00 |
| - Constructora Norte Sur, S.A. | Chile | Constitución | 48,00 |
| - Dinec1, S.A. de C.V. | México | Constitución | 60,00 |
| - Dragados Offshore S.L.P., S.A. de C.V. | México | Constitución | 50,00 |
| - Dragados Servicios Portuarios y Logísticos, S.L. | Madrid | Constitución | 100,00 |
| - Ecoparc del Besós, S.A. | Barcelona | Constitución | 18,00 |
| - Ecoparc, S.A. | Barcelona | Constitución | 44,00 |
| - Infrastructure Concession South Africa (Pty) Ltd. (ICSA) | Sudáfrica | Constitución | 50,00 |
| - Masa Brasil, S.L. | Brasil | Constitución | 100,00 |
| - PT Operational Services (Pty) Ltd. | Sudáfrica | Constitución | 33,40 |
| - Sociedad Concesionaria Autopista Norte Sur, S.A. | Chile | Constitución | 48,00 |
| - Tecnologías Integrales de Telecomunicaciones, S.A. | Madrid | Constitución | 100,00 |
| - Tratamiento de Aceites y Marpoles, S.L. (TRACEMAR) | Madrid | Constitución | 50,00 |
| - Urbana de Servicios Ambientales, S.A. | Málaga | Constitución | 75,00 |
| - Puerto Rail, S.A. | Madrid | Liquidación | 72,00 |
| - Centro Madrileño de Atención al Tráfico, S.L. | Madrid | Liquidación | 100,00 |
| - Caeland Castelldefels 2, S.A. | Madrid | Liquidación | 100,00 |
| - Euroad Developments, Ltd. | Gibraltar | Liquidación | 50,00 |
| - Passigest SGPS, S.A. | Portugal | Liquidación | 100,00 |
| - Compañía Desarrollo Aeropuerto El Dorado, S.A. (CODAD) | Colombia | Venta | 65,00 |
| - Dragados Construcciones Netherlands, S.A. | Holanda | Venta | 16,75 |
| - Mentor de Empleo, Empresa de Trabajo Temporal, S.A. | Madrid | Venta | 80,00 |
| - Servicios Urbanos y Medio Ambiente, S.A. (SUMA) | Portugal | Venta | 11,50 |
| - Tempo, S.A. | Madrid | Venta | 80,00 |
| - Edifica On Line, S.A. | Madrid | Venta | 1,00 |

Los efectos derivados de estos cambios en el perímetro de consolidación sobre el patrimonio consolidado 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 en sus propios términos.

Dado que el Grupo formula las Cuentas Anuales en euros, a efectos comparativos, el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados correspondientes al ejercicio 2000 se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio establecido (1 euro = 166,386 pesetas), con su correspondiente redondeo.

En el ejercicio 2001, el Grupo ha adoptado el criterio de registrar la participación en el resultado de las sociedades "Puestas en Equivalencia" antes de impuestos, para que el Beneficio antes de impuestos consolidado del Grupo no incorpore gastos e ingresos de carácter fiscal. En consecuencia, el impuesto sobre sociedades asociado a los resultados de las Sociedades puestas en equivalencia se registra como tal en el apartado correspondiente.

Los datos incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2000 se han incorporado de acuerdo con el criterio descrito, con objeto de que sean comparables con los correspondientes al ejercicio actual.

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 2001.

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 consolidada, 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.

Cuando la diferencia negativa corresponda a pasivos contingentes o infravalorados se asigna como mayor valor de dichos pasivos.

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 regulados en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y normas de desarrollo correspondientes, como el Plan General de Contabilidad y sus Adaptaciones Sectoriales.

3.5. MÉTODO DE CONVERSIÓN

Las partidas del balance de situación de 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 euros 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 2001 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 proporcional" y "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" de los Fondos Propios.

No obstante lo anterior, y de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el Grupo ha recogido el impacto negativo de la crisis Argentina en los estados financieros del ejercicio 2001 adjuntos, considerando una paridad 1,7 pesos/dólar, estimando que la misma refleja la situación de los mercados tras la devaluación establecida. En este sentido, cabe señalar los siguientes aspectos:

- Las reservas consolidadas han disminuido en un importe de 76 millones de euros, de los cuales 64 están recogidos en las reservas de las sociedades consolidadas y 12 millones de euros están incluidos en las reservas de la Sociedad dominante.

- El resultado del ejercicio incluye provisiones por importe de 38 millones de euros, registradas en el epígrafe "Gastos y pérdidas extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 adjunta.
- El peso argentino, tras la devaluación de los primeros días de enero, ha continuado depreciándose en el mercado de divisas. Considerando una cotización actualizada de 2,1 pesos/dólar; el impacto sobre las reservas consolidadas se incrementaría en, aproximadamente, 20 millones de euros, no siendo significativo su impacto sobre el resultado del período.

Adicionalmente, cabe señalar que la sociedad asociada Autopistas del Sol, S.A. se encuentra en proceso de renegociación con el Estado argentino del contrato de concesión del que es titular. El Grupo considera que dicho proceso deberá dar como resultado el equilibrio del negocio; no produciéndose quebrantos significativos en el futuro para el mismo.

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

Se valoran por el precio de adquisición o coste de producción de los bienes y servicios que los constituyen. Los gastos de establecimiento se amortizan sistemáticamente 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 período 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 previsto 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.

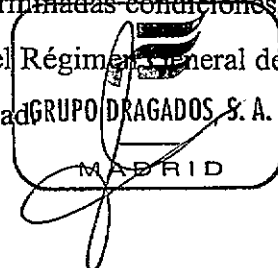
Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran por el importe de la deuda compensada, más todos aquellos gastos necesarios que ocasione la operación o por el valor de realización, en el caso de que éste sea menor.

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 sus empleados jubilados, bajo determinadas condiciones, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.



En el ejercicio 2000, Grupo Dragados optó por realizar una exteriorización parcial de las obligaciones mencionadas correspondientes a la sociedad dominante y una de las sociedades filiales en función de la información disponible al cierre de dicho ejercicio, si bien la legislación otorgaba un plazo superior para la misma. En este sentido, con fecha 21 de diciembre de 2000 se contrató con Santander Central Hispano una póliza de seguro colectivo de vida con un plan de financiación anexo, de acuerdo con las siguientes hipótesis de valoración:

| | | |
|---|--------------|-------------------|
| ✓ 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.

Durante el año 2001, se ha dispuesto de una información más precisa relativa a determinadas variables e hipótesis que intervienen en la determinación de los complementos de pensiones (fundamentalmente, colectivos definitivos, salarios pensionables y estimaciones de edades de jubilación). A partir del mecanismo de regularización previsto en el contrato de seguro, se ha adecuado el mismo a la valoración actuarial exacta de los compromisos asumidos, de forma que al cierre del ejercicio 2001 se ha procedido a la estructuración definitiva de los compromisos de pensiones del Grupo.

Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascienden, al 31 de diciembre de 2001, a 119.540.000 y 126.898.000 euros, respectivamente. Las hipótesis actuariales son las indicadas para el estudio actuarial realizado en el ejercicio 2000, excepto en lo referente al tipo de interés técnico aplicado a las primas pagadas en 2001 que se ha situado en el 5,31% hasta el año 2041 y un 3% en adelante.

Del importe total, 246.438.000 euros, el Grupo ha pagado una prima correspondiente a los compromisos devengados en el ejercicio 2001 de 9.758.000 euros, ascendiendo el importe recogido en el plan de financiación definitivo a aproximadamente, 42.637.000 euros. En este sentido, se ha mantenido el plazo de financiación hasta el año 2004 como estaba establecido en el plan provisional.

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 5.418.000 euros 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 (2002-2004) el importe restante, lo que supone 8.794.000 euros anuales.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 adjunta, son los siguientes:

- a. Intereses correspondientes a la parte financiada en 2000 vencida en 2001, 2,2 millones de euros, registrados en el epígrafe "Gastos Financieros".
- b. Provisión correspondiente a aportaciones, fundamentalmente las extraordinarias que se indican a continuación, 13,0 millones de euros, registrado en el epígrafe "Gastos de personal".

En 2001 se ha realizado una aportación al plan de pensiones de carácter extraordinario no recurrente por un importe total de 5.360.000 euros originada en el anticipo de jubilación de administradores de la Sociedad dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio.

Asimismo, en el ejercicio 2001 se ha realizado una aportación al plan de pensiones de carácter extraordinario por un importe total de 2.855.000 euros correspondiente a los administradores de la Sociedad dominante que desempeñan funciones ejecutivas, importe de carácter no recurrente.



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 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 llave en mano, 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 euros |
|-------------------------|-------------------|
| Inmovilizado | 61,8 |
| Activo circulante | 1.128,5 |
| Pasivos | 1.190,3 |
| Cifra de negocio | 1.350,6 |

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 euros | | | |
|---|-------------------|--|----------------------------------|-------------|
| | Saldo Inicial | Entradas/ Dotaciones o Traspasos | Salidas/ Bajas o Traspasos | Saldo Final |
| COSTES: | | | | |
| Gastos de I + D | 5,3 | 6,4 | -1,0 | 10,7 |
| Concesiones administrativas, derechos sobre activos cedidos en uso, propiedad industrial y derechos de traspaso | 49,2 | 5,1 | -18,3 | 36,0 |
| Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero (Leasing) | 25,9 | 8,4 | -0,8 | 33,5 |
| Otros | 21,6 | 5,2 | -0,4 | 26,4 |
| AMORTIZACIONES | -23,7 | -12,4 | 1,5 | -34,6 |
| TOTAL NETO | 78,3 | 12,7 | -19,0 | 72,0 |

La disminución más significativa, por importe de 14,5 millones de euros, es consecuencia de la salida del perímetro de consolidación de la sociedad Dragados Inmobiliaria, S.A. (consolidada por el método de integración global), tras su fusión con Inmobiliaria Urbis, S.A. (sociedad asociada consolidada por el método de puesta en equivalencia).

5.- INMOVILIZACIONES EN PROYECTOS CONCESIONALES

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en Proyectos Concesionales”, que figura en el Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 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 euros | | | |
|--|-------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| | | SALDO INICIAL | ENTRADAS Y TRASPASOS | SALIDAS Y TRASPASOS | SALDO FINAL |
| Aguas del Huesna, S.L. | Suministro de agua | 86,5 | 4,1 | — | 90,6 |
| Aufe, S.A. Concesionaria | Carretera | 44,4 | — | -16,7 | 27,7 |
| Aunor, S.A. | Carretera | 12,5 | 1,7 | -4,6 | 9,6 |
| Concesionaria D.H.M., S.A. | Carretera | 26,0 | 8,6 | — | 34,6 |
| Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A. | Ferrocarril | 5,8 | 42,7 | — | 48,5 |
| Inversiones Nocedal, S.A. | Carretera | — | 52,9 | — | 52,9 |
| Mercia Waste Management, Ltd. | Tratamiento de Residuos | 12,4 | 1,2 | — | 13,6 |
| Servicios de Mantenimiento de Carreteras, S.A. | Carretera | 146,3 | 5,3 | -55,1 | 96,5 |
| Tirmadrid, S.A. | Tratamiento de Residuos | 122,8 | 1,5 | — | 124,3 |
| SUMAS | | 456,7 | 118,0 | -76,4 | 498,3 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | -190,5 | -28,2 | 57,9 | -160,8 |
| VALOR NETO | | 266,2 | 89,8 | -18,5 | 337,5 |

Los principales aumentos del ejercicio han sido :

- ✓ La incorporación de la sociedad Inversiones Nocedal, S.A. partícipe, junto con Grupo Dragados, S.A., en la sociedad Concesionaria Autopista Norte-Sur de Chile, constituida en 2001 para la construcción y explotación en régimen de concesión durante un período de 30 años del denominado “Eje Norte-Sur” de Santiago de Chile.
- ✓ Por lo que respecta a la sociedad Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A., ha continuado con su plan de inversiones previsto en la mejora de las vías férreas.

En cuanto a las salidas, señalar que se deben en gran medida a la devaluación de la moneda argentina (véase nota 3.5).

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 2001 es como sigue :

| Sociedad | Millones de euros |
|-------------------------------|-------------------|
| Aguas del Huesna, S.L. | 24,9 |
| Aufe, S.A. Concesionaria | 3,4 |
| Aunor, S.A. | 7,2 |
| Concesionaria D.H.M., S.A. | 11,3 |
| Mercia Waste Management, Ltd. | 7,4 |
| Tirmadrid, S.A. | 67,5 |
| TOTAL FINANCIACIÓN | 121,7 |

Destacan por su importancia relativa las financiaciones de :

TIRMADRID, S.A.

Constituida por los siguientes préstamos :

- ✓ Préstamo de 54,1 millones de euros, 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 11,9 y 1,5 millones de euros respectivamente.

AGUAS DEL HUESNA, S.L.

Préstamo pendiente de amortizar por importe de 24,9 millones de euros, referenciado al Mibor, con devoluciones periódicas anuales, 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 euros | | | |
|---|-------------------|--|----------------------------------|-------------|
| | Saldo Inicial | Entradas/ Dotaciones o Traspasos | Salidas/ Bajas o Traspasos | Saldo Final |
| Terrenos y construcciones | 169,4 | 24,7 | -83,7 | 110,4 |
| Maquinaria e instalaciones técnicas | 383,4 | 128,2 | -10,1 | 501,5 |
| Utillaje y otro inmovilizado | 203,3 | 65,1 | -58,4 | 210,0 |
| Inmovilizado en curso | 30,4 | 43,1 | -13,5 | 60,0 |
| Amortizaciones | -316,2 | -111,5 | 42,4 | -385,3 |
| TOTAL NETO | 470,3 | 149,6 | -123,3 | 496,6 |

El Grupo ha vendido en el ejercicio activos inmobiliarios que han proporcionado un resultado extraordinario por importe de 24,6 millones de euros recogido en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado" de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 adjunta.

El coste del inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende aproximadamente a 183,8 millones de euros, con una amortización acumulada de 88,5 millones de euros.

El inmovilizado completamente amortizado al cierre del ejercicio está en torno a 119,2 millones de euros, no existiendo activos de relevancia que se encuentren fuera de uso.

Algunos de los inmovilizados materiales adicionales a los indicados en la nota 5, que se encuentran afectos a concesiones administrativas 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 69,7 millones de euros 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:

En millones de euros

| Sociedades | Saldo inicial diciembre 2000 | Resultados ejercicio (*) | Adquisición, Aumento de Capital | Venta, Disminución de Capital | Otros | Distribución dividendo | Saldo diciembre 2001 |
|---|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|--|--------------|---------------------------|----------------------------|
| A.T.M. Cartera, S.L. | 0,0 | -0,2 | 5,2 | | | | 5,0 |
| Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de CV | 88,3 | 2,4 | | | 1,4 | -1,7 | 90,4 |
| Aguas del Gran Buenos Aires, S.A. | 13,6 | 0,1 | | | -5,3 | | 8,4 |
| Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. | 290,4 | 42,8 | 100,9 | -5,9 | -23,2 | -25,2 | 379,8 |
| Autopista Central, S.A. | 0,0 | | 47,8 | | 0,4 | | 48,2 |
| Autopista de León, S.A. G.E. | 15,5 | | | | | | 15,5 |
| Autopista del Henares, S.A. | 21,6 | | | | -21,6 | | 0,0 |
| Autopistas del Sol, S.A. | 43,9 | 5,0 | | | -18,5 | | 30,4 |
| Banda Ancha, S.A. | 1,1 | -2,0 | 6,9 | | | | 6,0 |
| Compañía de Desarrollo Aeropuerto el Dorado, S.A. | 19,3 | | | -19,3 | | | 0,0 |
| Concesionaria Vial del Sur, S.A. | 24,3 | -0,7 | | | -9,0 | -0,3 | 14,3 |
| Concesiones de Madrid, S.A. M-45 | 4,6 | | | | | | 4,6 |
| Ecoparc, S.A. | 0,0 | | 2,6 | | | | 2,6 |
| Empresa Municipal Aguas de Ferrol, S.A. | 2,9 | | | | | | 2,9 |
| Estacionamientos del Pilar, S.A. | 2,3 | 0,4 | | | | -0,3 | 2,4 |
| Infraestructuras y Radiales, S.A. | 0,0 | | | | 21,6 | | 21,6 |
| Iquique Terminal Internacional, S.A. | 4,3 | 0,1 | | | 0,2 | | 4,6 |
| Operaciones Portuarias Canarias, S.A. | 8,7 | 1,6 | | | | -0,8 | 9,5 |
| Redal, S.A. | 11,5 | 0,4 | | | -0,4 | | 11,5 |
| Remolcadores de Barcelona, S.A. | 3,2 | 0,5 | 0,7 | | | | 4,4 |
| Ruta de los Pantanos, S.A. | 2,7 | | | | | | 2,7 |
| SCL Terminal Aeropuerto de Santiago, S.A. | 6,7 | -0,6 | | | 0,1 | | 6,2 |
| Scutvias Autoestradas da Beira Interior, S.A. | 2,7 | | 5,8 | | | | 8,5 |
| Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A. | 1,6 | 0,1 | | | | -0,1 | 1,6 |
| Tirme, S.A. | 2,1 | 0,7 | | | | -0,5 | 2,3 |
| Inmobiliaria Urbis, S.A. | 0,0 | 11,9 | 129,0 | | | | 140,9 |
| Otras de menor cuantía | 19,3 | 0,0 | 5,1 | -1,5 | -2,7 | -1,6 | 18,6 |
| TOTAL | 590,6 | 62,5 | 304,0 | -26,7 | -57,0 | -30,5 | 842,9 |

(*) Los importes recogidos en esta columna corresponden al resultado del ejercicio después de impuestos. (Véase nota 2.1.)

Las variaciones más significativas del ejercicio se explican a continuación:

Aumentos

- ✓ Incorporación de la participación en Inmobiliaria Urbis, S.A. tras la fusión de Dragados Inmobiliaria, S.A. con dicha sociedad.
- ✓ Aumento de la participación en Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. y puesta en equivalencia en el ejercicio 2001 de la participación en la misma de acuerdo con su valor teórico contable al cierre del ejercicio.
- ✓ Inversión realizada en Autopista Central, S.A. para el desarrollo de una concesión de una autopista en Chile.

Salidas

- ✓ Venta de la participación en Compañía de Desarrollo Aeropuerto El Dorado, S.A. (CODAD) a Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A.

Otros

- ✓ Aportación de la participación en la sociedad "Autopistas del Henares, S.A." a "Infraestructuras y Radiales, S.A."
- ✓ Los importes correspondientes a las sociedades "Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A.", "Autopistas del Sol, S.A." y "Concesionaria Vial del Sur, S.A.", corresponden, en su mayor parte, a diferencias de conversión derivadas de la devaluación del peso argentino (véase nota 3.5)

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



| SOCIEDADES | Millones de euros | | | | |
|--|---------------------------------|-----------------|------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| | SalDOS Deudores | | | SalDOS Acreedores | |
| | Créditos a cobrar a largo plazo | Deudores Varios | Inversiones Financieras Temporales | Acreedores a largo plazo | Acreedores Comerciales |
| Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. | | 18,7 | | | 1,0 |
| Autopistas de León, S.A.C.E. | | 2,8 | | 6,7 | |
| Inmobiliaria Urbis, S.A. | | 26,6 | | | |
| Redal, S.A. | | 8,5 | | | |
| Scutvias-Autoestradas da Beira Interior, S.A. | 2,3 | 1,7 | | 1,3 | |
| Sociedad Concesionaria Autopista Norte Sur, S.A. | | | | 31,6 | |
| Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos, S.A. | | | 1,4 | | |
| Otras de menor importancia | | 4,6 | | 1,0 | 0,1 |
| SALDO FINAL | 2,3 | 62,9 | 1,4 | 40,6 | 1,1 |

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 euros | | | | |
|--------------------|---|-------------------------------|----------------|--------------|--------------|
| | Créditos a sociedades puestas en equivalencia | Cartera valores a largo plazo | Otros Créditos | Provisiones | SALDO NETO |
| Saldo inicial | 0,8 | 96,5 | 114,5 | -15,6 | 196,2 |
| Adiciones | 1,5 | 46,3 | 99,1 | -18,1 | 128,8 |
| Reducciones | 0,0 | -47,2 | -44,0 | 4,5 | -86,7 |
| SALDO FINAL | 2,3 | 95,6 | 169,6 | -29,2 | 238,3 |

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 además de las realizadas en valores de renta fija. El detalle de las inversiones más importantes es el siguiente:

| SOCIEDAD | Millones de Euros | | |
|---------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------------------|
| | Porcentaje de participación | Coste | Depreciación de cartera |
| Valores de Renta Fija | | 37,8 | |
| Jazztel Plc. | 2,80% | 29,7 | 21,0 |
| Silger SGPS, S.A. | 10,00% | 5,4 | |
| Euroute Polska, S.A. | 50,00% | 4,8 | 1,2 |
| Caeland Castelldefels, S.A. | 100,00% | 3,8 | 2,6 |
| Parque Temático de Madrid, S.A. | 1,99% | 2,5 | |
| World Trade Center, S.A. | 4,71% | 2,4 | 0,4 |
| Resto de menor importe | | 9,2 | 2,8 |
| TOTAL | | 95,6 | 28,0 |

Como valores de renta fija, el Grupo, a través de su Sociedad dominante, ha suscrito bonos a 5 años con capital garantizado por Societé Générale por importe de 30 millones de euros, Asimismo, por mediación de su sociedad dependiente Dragados y Construcciones Argentina S.A.I.C.I., posee títulos de deuda pública por importe de 7,8 millones de euros.

Asimismo, en el ejercicio 2000, el Grupo adquirió un 2,9% del capital social (1.707.000 títulos) de la empresa de telecomunicaciones Jazztel, Plc. por importe de 31,1 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2001, se han concedido préstamos de valores sobre 80.000 títulos de la Sociedad equivalentes a 1,4 millones de euros, registrados en el epígrafe "Otros Créditos".

De acuerdo con las normas de contabilidad establecidas, se ha corregido tanto el valor contable de las acciones de Jazztel, plc. adquiridas como el de los préstamos de valores mencionados de acuerdo con la cotización al cierre del ejercicio 2001 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 en el ejercicio por importe de 13,1 millones de euros.

Adicionalmente el Grupo posee una opción de compra sobre, aproximadamente, el 3% adicional del capital social ejercitable durante los próximos tres años.

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

- ✓ Conjunto de Contratos de fideicomiso en Colombia para la Entidad Concesionaria "Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A." por importe de 42,6 millones de euros. 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.

- ✓ Imposición a plazo fijo por importe de 39,3 millones de euros, que devenga intereses referenciados a Euribor a tres meses, con vencimiento en noviembre de 2004 y cuya disponibilidad está sujeta al cumplimiento de determinadas obligaciones.

- ✓ Cuenta a cobrar por importe de 16,9 millones de euros por la venta de activos inmobiliarios.

- ✓ Adicionalmente, se incluyen 17 millones de euros 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 euros |
|------------------------------|-------------------|
| Saldo inicial | 103,6 |
| Adiciones y traspasos | 48,4 |
| Reducciones y traspasos..... | -37,6 |
| Amortización | -7,7 |
| SALDO FINAL | 106,7 |

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 Euros | | |
|---|-------------------|------------------------|------------------|
| | Fondo de Comercio | Amortización Acumulada | Saldo neto Final |
| Vía Dragados, S.A. | 29,4 | -1,4 | 28,0 |
| Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. | 15,6 | -2,3 | 13,3 |
| Marítima del Mediterráneo, S.A. | 15,0 | -1,5 | 13,5 |
| Tecsa Empresa Constructora, S.A. | 9,1 | -6,4 | 2,7 |
| KDM, S.A. | 6,1 | -0,9 | 5,2 |
| Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A. | 5,0 | -0,3 | 4,7 |
| Otras de menor importe | 44,0 | -4,7 | 39,3 |
| TOTAL | 124,2 | -17,5 | 106,7 |

10.- EXISTENCIAS

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

| CONCEPTOS | Millones de euros |
|--|-------------------|
| Terrenos y solares | 1,9 |
| Promociones inmobiliarias terminadas pendientes de venta | 1,1 |
| Materias primas | 69,0 |
| Productos en curso, semiterminados y terminados | 15,0 |
| Anticipos de pedidos | 73,4 |
| Gastos iniciales de obra, estudio y proyecto | 39,4 |
| Instalaciones | 23,0 |
| Bienes recibidos por cobros de créditos | 30,9 |
| TOTAL | 253,7 |

Dentro de este apartado, hay que destacar las disminuciones respecto a los saldos del ejercicio anterior de las partidas "Terrenos y solares" y "Promociones inmobiliarias terminadas pendiente de venta", además de la desaparición del epígrafe "Promociones inmobiliarias en curso de construcción" al salir del perímetro de consolidación la sociedad Dragados Inmobiliaria, S.A., (consolidada en 2000 por integración global) y sus sociedades dependientes, aportadas en la adquisición del 20% de la sociedad Inmobiliaria Urbis, S.A., puesta en equivalencia en las Cuentas Anuales del ejercicio actual.

11.- CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

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

| CONCEPTOS | Millones de euros |
|--|-------------------|
| Saldos pendientes de cobro: | |
| - De obras y proyectos certificados | 713,1 |
| - De servicios certificados | 294,6 |
| - De actividad industrial | 273,7 |
| - De actividad inmobiliaria | 15,0 |
| - De otras actividades | 4,3 |
| - Producción ejecutada pendiente de certificar | 520,0 |
| Retenciones en certificaciones | 37,3 |
| CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS | 1.858,0 |
| Anticipos recibidos por pedidos..... | -473,2 |
| PENDIENTE NETO DE COBRO | 1.384,8 |

En la presentación del saldo neto pendiente de cobro se han deducido los anticipos recibidos por diversos conceptos 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, 343,0 millones de euros 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 euros |
|--|-------------------|
| Sector Público: | |
| - Administración General del Estado | 173,0 |
| - Comunidades Autónomas | 96,5 |
| - Ayuntamientos | 87,9 |
| - Organismos Autónomos y Empresas Públicas | 51,2 |
| - Cesiones de certificaciones sin recurso | -151,6 |
| | 257,0 |
| Sector Privado: | |
| - Certificaciones pendientes de cobro | 405,3 |
| | 405,3 |
| TOTAL NACIONAL | 662,3 |
| EXTRANJERO | 85,2 |
| TOTAL | 747,5 |

La antigüedad media de los saldos pendientes de cobro de la actividad de construcción, correspondientes al sector público español se sitúa en torno a los 120 días.

12.- FONDOS PROPIOS

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

| CONCEPTOS | Millones de euros | | | | |
|--|-------------------|----------|--------------------|-------------------------|---------|
| | Capital social | Reservas | Dividendo a cuenta | Resultado del ejercicio | Total |
| Saldos al 31 de diciembre de 2000 | 172,3 | 643,7 | -15,5 | 182,6 | 983,1 |
| Distribución del resultado de 2000 | | | | | |
| - a dividendos | | | 15,5 | -31,1 | -15,6 |
| - a reservas | | 151,5 | | -151,5 | - |
| Devaluación moneda argentina (Nota 3.5) | | -76,0 | | | -76,0 |
| Dotación al fondo de pensiones (Nota 3.13) | | -5,4 | | | -5,4 |
| Diferencias de conversión y otros | | -10,0 | | | -10,0 |
| Dividendo a cuenta entregado en 2001 | | | -15,7 | | -15,7 |
| Resultado del ejercicio 2001 | | | | 240,6 | 240,6 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2001..... | 172,3 | 703,8 | -15,7 | 240,6 | 1.101,0 |

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 de participar, preferentemente, 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., 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.

El Grupo posee al cierre del ejercicio 300.000 acciones de la Sociedad dominante cuyo coste medio de adquisición asciende a 8,29 euros 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 2,5 millones de euros y se encuentra recogido en el epígrafe "Acciones Propias a corto plazo".

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 |
|---|--------------------------|--|
| CONCESINARIA D.H.M., S.A. | 10,9 | CORPOR.FINANC. INTERNACIONAL,S.A. |
| FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A. | 18,0 | ODINSA |
| MARITIMA DEL MEDITERRANEO, S.A. | 20,0 | INTRIU, S.L. |
| SOPOL, S.A. | 49,9 | SILGER SGPS, S.A. |
| TIRMADRID, S.A. | 18,6 | UNION FENOSA ENERGIAS ESPECIALES, S.A. |
| | 15,0 | ENDESA COGENER. Y RENOVABLES,S.A. |

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

La composición de las reservas al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

| RESERVAS | Millones de euros |
|---|-------------------|
| - De la Sociedad dominante | 479,6 |
| - En sociedades por integración global y proporcional | 111,5 |
| - En sociedades puestas en equivalencia | 114,8 |
| - Diferencias de conversión | -2,1 |
| TOTAL | 703,8 |

Las reservas de la Sociedad dominante incluyen los dividendos complementarios del ejercicio 2000, recibidos en 2001, que ascienden a 41,4 millones de euros 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 euros |
|------------------------|-------------------|
| Prima de emisión | 229,2 |
| Reserva legal | 34,5 |
| Otras reservas | 215,9 |
| | 479,6 |



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

| CONCEPTOS | Millones de euros |
|--|-------------------|
| Sociedades consolidadas por integración global y proporcional: | |
| - Subgrupo Industrial | 8,1 |
| - Subgrupo Servicios | -20,9 |
| - Subgrupo Construcción | 52,5 |
| - Subgrupo Concesiones de Infraestructura de transporte | 58,9 |
| - Resto | 12,9 |
| SUMA | 111,5 |
| Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia: | |
| - Subgrupo Concesiones de Infraestructuras de transporte | 101,3 |
| - Inmobiliaria Urbis, S.A. | 11,7 |
| - Resto | 1,8 |
| SUMA | 114,8 |

Dichas reservas incluyen un saldo negativo de 28,2 millones de euros de reservas por "Diferencias de conversión" de sociedades participadas indirectamente por Grupo Dragados, S.A.

c) Cantidad a cuenta del dividendo.

En septiembre de 2001 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir en el ejercicio una cantidad a cuenta del dividendo de 15,7 millones de euros, 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 euros |
|---|-------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 73,8 |
| Variaciones de capital | 0,3 |
| Bajas por distribución de dividendos | -3,3 |
| Cambios en los porcentajes de participación | -0,7 |
| Participación en el resultado del ejercicio | 11,1 |
| Diferencias de conversión | -18,4 |
| Saldo al final del ejercicio | 62,8 |

El saldo al 31 de diciembre de 2001 se desglosa en las siguientes sociedades:

| SOCIEDADES | Millones de euros | | | |
|--|-------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | Capital | Reservas | Resultado Ejercicio | Total |
| AUFE, S.A. | 1,6 | 0,0 | 0,1 | 1,7 |
| DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES ARGENTINA, SAICI | 6,8 | 8,8 | 1,4 | 17,0 |
| FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A. | 2,4 | 0,3 | 1,3 | 4,0 |
| MARITIMA DEL MEDITERRANEO, S.A. | 0,2 | 10,1 | 0,9 | 11,2 |
| SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DE CARRETERAS, S.A. | 2,0 | 0,5 | 1,3 | 3,8 |
| SERVICIOS DE LIMPIEZA INTEGRAL DE MÁLAGA S.A. | 1,5 | 0,0 | 0,4 | 1,9 |
| SOPOL, S.A. | 4,8 | 0,9 | 0,5 | 6,2 |
| TIRMADRID, S.A. | 5,7 | 0,1 | 1,2 | 7,0 |
| TRANSPORTES LOS OLIVOS, S.A. | 0,3 | 2,4 | 1,1 | 3,8 |
| OTRAS DE MENOR CUANTÍA | 2,9 | 0,4 | 2,9 | 6,2 |
| TOTAL | 28,2 | 23,5 | 11,1 | 62,8 |

14.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento del capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en 2001 se detalla a continuación:

| CONCEPTOS | Millones de euros | | | | |
|------------------------------|--------------------------|-------------|---------------------------------------|-----------------|------------------------|
| | Saldo Ejercicio anterior | Adiciones | Imputación a Resultados del ejercicio | Reclasificación | Saldo Ejercicio Actual |
| Subvenciones | 45,6 | 16,8 | -1,5 | - | 60,9 |
| Otros ingresos diferidos.... | 27,9 | 1,9 | -1,2 | -20,7 | 7,9 |
| TOTAL | 73,5 | 18,7 | -2,7 | -20,7 | 68,8 |

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.

La reclasificación realizada en el epígrafe “Otros ingresos diferidos” tiene su origen en la sociedad concesionaria Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A., que ha traspasado el saldo existente a 31 de diciembre de 2000 al epígrafe “Acreedores a largo plazo” como “Deudas a largo plazo transformables en subvenciones”.

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 euros | | | |
|--------------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Saldo Inicial | Adiciones | Aplicaciones | Saldo Final |
| Provisiones para riesgos | 79,9 | 97,7 | -37,0 | 140,6 |
| Fondo de reversión | 8,2 | 3,3 | -8,8 | 2,7 |
| TOTAL | 88,1 | 101,0 | -45,8 | 143,3 |

Las principales dotaciones de “Provisiones para riesgos”, por importe de 38 millones de euros, se derivan de la devaluación del peso argentino (véase nota 3.5).



16.- ACREEDORES A LARGO PLAZO

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

| CONCEPTOS | Millones de euros |
|---------------------------------------|-------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 542,2 |
| Otras deudas no comerciales | 99,9 |
| TOTAL | 642,1 |

En el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" se recogen dos préstamos sindicados por importe de 300 y 33 millones de euros, cuyos vencimientos se producirán en 2006 y 2003, respectivamente, y que devengan un interés de mercado referenciado a Euribor. El banco agente de ambos préstamos es Santander Central Hispano y en los mismos se recoge el cumplimiento de determinados ratios financieros consolidados que el Grupo cumple.

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

| AÑO | Millones de euros |
|--------------------|-------------------|
| 2003 | 133,9 |
| 2004 | 15,7 |
| 2005 | 13,2 |
| 2006 | 339,9 |
| Siguientes | 39,5 |
| TOTAL | 542,2 |

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, 2.196,6 millones de euros, existiendo un saldo disponible de 1.049,2 millones de euros.

17.- SITUACIÓN FISCAL

El Grupo Dragados, desde el ejercicio 1997, tributa en régimen de consolidación fiscal en aquellas Sociedades residentes en España que reúnen las condiciones exigidas por la normativa. 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:

| | Millones de euros | | |
|---|-------------------|---------------|-------|
| | Aumentos | Disminuciones | |
| Resultado contable consolidado antes de impuestos del ejercicio | | | 351,6 |
| Diferencias permanentes | | | |
| De las sociedades individuales | 41,6 | 42,7 | -1,1 |
| De los ajustes por consolidación | 40,7 | 41,1 | -0,4 |
| Resultado contable consolidado ajustado | | | 350,1 |
| Cuota del impuesto sobre beneficios | | | 122,5 |
| Deducciones y bonificaciones | | | -21,6 |
| Diferencial de tipos impositivos y ajustes | | | -1,0 |
| Impuesto sobre beneficios | | | 99,9 |

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 7,6 millones de euros, así como deducciones en cuota procedentes de ejercicios anteriores pendientes de aplicar, por un importe de 29,8 millones de euros. El crédito fiscal asociado a estas partidas no ha sido registrado en el balance de situación a 31 de diciembre de 2001, siguiendo un criterio de prudencia.

18.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo tiene prestadas garantías ante terceros por un importe aproximado de 1.675,8 millones de euros, 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 las garantías mencionadas, 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 euros |
|--|-------------------|
| Industrial | 971,4 |
| Servicios..... | 1.178,8 |
| Construcción..... | 2.890,6 |
| Concesiones de Infraestructura de Transporte | 75,8 |
| Inmobiliaria | 0,2 |
| TOTAL | 5.116,8 |

De este importe, 1.335,0 millones de euros se realizan fuera del territorio nacional. Su distribución por los mercados geográficos más representativos es la siguiente:

| CONCEPTOS | Millones de euros |
|--------------|-------------------|
| América | 897,5 |
| Europa | 298,2 |
| África | 77,2 |
| Resto | 62,1 |
| TOTAL | 1.335,0 |

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

| CONCEPTOS | Millones de euros |
|--|-------------------|
| - Administración General del Estado | 580,9 |
| - Comunidades Autónomas | 485,3 |
| - Ayuntamientos | 152,3 |
| - Organismos Autónomos y Empresas Públicas | 154,6 |
| Sector Público | 1.373,1 |
| Sector Privado | 787,9 |
| Total Nacional | 2.161,0 |
| Total Extranjero | 729,6 |
| TOTAL ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN | 2.890,6 |

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 euros |
|--|-------------------|
| Sociedades de actividad de servicios | 93,3 |
| Sociedades de actividad industrial | 31,3 |
| Sociedades de la actividad de construcción | 145,4 |
| Sociedades de la actividad de concesiones de infraestructuras del transporte | 86,6 |
| Sociedades de la actividad inmobiliaria | 26,9 |
| Otras Sociedades | -31,9 |
| BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 351,6 |
| Impuesto sobre beneficios | -99,9 |
| BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS | 251,7 |
| Resultado atribuido a socios externos | -11,1 |
| BENEFICIO SOCIEDAD DOMINANTE | 240,6 |

c) Gastos de personal.

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

| CONCEPTOS | Millones de euros |
|-----------------------------|-------------------|
| Sueldos y salarios..... | 1.020,7 |
| Seguridad Social..... | 253,7 |
| Otros gastos sociales | 47,5 |
| TOTAL | 1.321,9 |

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 euros |
|--------------------------------|-------------------|
| Servicios | 11.336,5 |
| Industrial | 925,0 |
| Construcción..... | 4.888,7 |
| Concesiones de Transporte..... | 216,4 |
| TOTAL | 17.366,6 |



De la cartera de pedidos de servicios, 10.061,0 millones de euros tienen un período de realización a largo plazo.

Por mercados geográficos:

| | Millones de euros |
|---|-------------------|
| América | 3.190,3 |
| Europa | 997,4 |
| África | 2.609,2 |
| Resto | 258,9 |
| TOTAL EXTRANJERO | 7.055,8 |
| Andalucía | 2.393,4 |
| Canarias | 341,7 |
| Castilla y León – Aragón | 433,9 |
| Cataluña-Baleares | 2.071,1 |
| Galicia | 616,0 |
| Madrid-Castilla-La Mancha-Extremadura | 2.216,4 |
| País Vasco-Navarra-La Rioja-Cantabria | 935,6 |
| Valencia-Murcia | 1.298,7 |
| Otras | 4,0 |
| TOTAL NACIONAL | 10.310,8 |
| TOTAL | 17.366,6 |

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

| CONCEPTOS | Millones de euros |
|---|-------------------|
| Edificación: | |
| - Residencial | 337,3 |
| - No residencial | 985,8 |
| Subtotal Edificación | 1.323,1 |
| Ingeniería Civil: | |
| - Carreteras, aeropuertos, aparcamientos | 1.683,1 |
| - Centrales de producción de energía y telecomunicaciones | 24,9 |
| - Infraestructura ferroviaria | 790,7 |
| - Puertos y canales de navegación | 319,1 |
| - Presas, regadíos, oleoductos, EDAR | 568,9 |
| - Otras Obras | 178,9 |
| Subtotal Ingeniería Civil | 3.565,6 |
| TOTAL | 4.888,7 |

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

| CONCEPTOS | Millones de euros |
|--|-------------------|
| Depuración y abastecimiento de aguas | 4.457,7 |
| Limpieza viaria y recogida de R.S.U. | 2.206,4 |
| Limpieza de interiores y jardinería | 276,2 |
| Construcción y explotación de plantas de tratamientos de R.S.U. y vertederos | 2.651,4 |
| Servicios Portuarios | 1.605,4 |
| Otras de menor importancia | 139,4 |
| TOTAL | 11.336,5 |

e) Beneficios en enajenación de participaciones en capital.

El epígrafe “Beneficios en enajenación de participaciones en capital” recoge como resultados más importantes los obtenidos en las ventas del 65% de la participación en la Sociedad Compañía de Desarrollo Aeropuerto El Dorado, así como la del 80% en la Sociedad Mentor de Empleo, Empresa de Trabajo Temporal, S.A. por un importe conjunto de 9,4 millones de euros.

20.- RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Las retribuciones devengadas por los Administradores de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2001, adicionales a las reflejadas en las restantes notas de la memoria, han sido las siguientes:

Dentro del límite máximo previsto en el artículo 31 de los Estatutos Sociales de la Sociedad dominante, los miembros de su Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones en el año 2001, y en concepto de participación en beneficios, la cantidad global de 1.342.000 euros.



El importe total devengado en concepto de dietas de asistencia a los Consejos de Administración celebrados en el ejercicio 2001 ha ascendido a 187.000 euros.

Las retribuciones salariales de los administradores de la Sociedad dominante que desempeñan y han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio de 2001 han ascendido a 2.613.000 euros.

Las indemnizaciones de carácter no recurrente recibidas por administradores que han dejado de pertenecer al Consejo de Administración de la Sociedad dominante durante el ejercicio de 2001 ascendieron a 973.000 euros.

La Sociedad dominante no ha concedido préstamos o anticipos a los miembros del Consejo de Administración.

21.- PERSONAL

El número medio de empleados en las sociedades que componen el Grupo a lo largo del ejercicio ha ascendido a 51.500 personas, aproximadamente. La distribución del personal por categorías tiene la siguiente composición:

| | |
|--|--------------|
| Directivos y cuadros técnico-administrativos | 12 % |
| Personal auxiliar de plantilla | 16 % |
| Resto de personal | 72 % |
| TOTAL | 100 % |

**22.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA GRUPO
DRAGADOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

Con fecha 15 de marzo de 2002 Grupo Dragados, S.A. ha presentado una oferta de adquisición de acciones de la sociedad holandesa Hollandsche Beton Groep, NV (HBG), cuyas acciones cotizan en la bolsa de Amsterdam.

La oferta valora el 100% de las acciones en circulación de HBG en 756 millones de euros al ofrecer 21,25 euros por acción.

La transacción propuesta, en el supuesto de materializarse, dará lugar a la creación de uno de los primeros grupos europeos de servicios y construcción, con presencia en los cinco continentes. Grupo Dragados, S.A. formará parte, con una posición de liderazgo, del altamente rentable mercado del dragado y consolidará su posición de líder mundial en el creciente mercado de concesiones.



23 – CUENTA DE RESULTADOS ANALÍTICA DEL GRUPO CONSOLIDADO

| | | EN MILLONES DE EUROS | | | | | |
|-----|---|----------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | | Año 2001 | % | Año 2000 | % | Año 1999 | % |
| + | Importe neto de la cifra de negocio | 5.116,8 | 100 | 4.299,6 | 100 | 3.582,0 | 100 |
| + | Otros ingresos | 303,4 | 5,9 | 176,4 | 4,0 | 137,3 | 3,8 |
| +/- | Variación de existencias productos terminados y en curso. | 13,2 | 0,3 | 19,0 | 0,4 | 6,8 | 0,2 |
| = | VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION | 5.433,4 | 106,2 | 4.495,0 | 104,4 | 3.726,1 | 104,0 |
| - | Compras netas | 924,6 | 18,1 | 627,4 | 14,6 | 664,2 | 18,5 |
| - | Gastos externos y de explotación | 2.763,5 | 54,1 | 2.398,2 | 55,7 | 1.900,7 | 53,1 |
| = | VALOR AÑADIDO AJUSTADO | 1.745,3 | 34,0 | 1.469,4 | 34,1 | 1.161,2 | 32,4 |
| - | Gastos de personal | 1.321,9 | 25,8 | 1.138,2 | 26,5 | 942,1 | 26,3 |
| = | RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION | 423,4 | 8,2 | 331,2 | 7,6 | 219,1 | 6,1 |
| - | Dotación amortizaciones Inmovilizado | 102,6 | 2,0 | 91,5 | 2,1 | 56,9 | 1,6 |
| +/- | Variación Provisiones de Circulante | -2,1 | 0,0 | -3,7 | -0,1 | -31,1 | -0,9 |
| = | RESULTADO NETO DE EXPLOTACION | 318,7 | 6,2 | 236,0 | 5,4 | 131,1 | 3,6 |
| + | Ingresos financieros | 75,0 | 1,5 | 50,4 | 1,2 | 59,1 | 1,6 |
| - | Gastos financieros | 119,8 | 2,3 | 90,1 | 2,1 | 65,3 | 1,8 |
| + | Participación resultados sociedades puestas en equivalencia | 95,5 | 1,9 | 86,2 | 2,0 | 48,9 | 1,4 |
| - | Amortización fondo de comercio de consolidación | 7,7 | 0,2 | 5,9 | 0,1 | 4,4 | 0,1 |
| + | Reversión diferencias negativas de consolidación | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| = | RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS | 361,7 | 7,1 | 276,6 | 6,4 | 169,4 | 4,7 |
| +/- | Rtdos. inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 57,0 | 1,1 | 40,7 | 0,9 | 6,1 | 0,2 |
| +/- | Variación provisiones inmovilizado y cartera de control | -14,7 | -0,3 | -9,8 | -0,2 | -0,4 | 0,0 |
| +/- | Resultados extraordinarios | -52,4 | -1,0 | -34,6 | -0,8 | -24,1 | -0,7 |
| = | RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS | 351,6 | 6,9 | 272,9 | 6,3 | 151,0 | 4,2 |
| +/- | Impuestos sobre beneficios | -99,9 | -2,0 | -70,7 | -1,6 | -35,7 | -1,0 |
| = | RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS | 251,7 | 4,9 | 202,2 | 4,7 | 115,3 | 3,2 |
| +/- | Resultado atribuido a socios externos | -11,1 | -0,2 | -19,6 | -0,5 | -8,5 | -0,2 |
| = | RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 240,6 | 4,7 | 182,6 | 4,2 | 106,8 | 3,0 |

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 euros) :

| SOCIEDADES | PARTICIPACIÓN DE SOCIEDADES DEL GRUPO | | | |
|---|---------------------------------------|------------|------------------------------|-------------|
| | IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN | PORCENTAJE | SOCIEDAD INVERSORA | DOMICILIO |
| CONSTRUCCION: | | | | |
| CONSTRUCCIONES ESPECIALES Y DRAGADOS, S.A. (DRACE) (a) | 16,6 | 100,00 | Dragados O.P. y Villanova | Madrid |
| CONSTRUCTORA DYCVEN, S.A. (h) | 2,4 | 99,43 | Dragados O.P. | Venezuela |
| DRAGADOS OBRAS Y PROYECTOS, S.A. (a) | 180,4 | 100,00 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| DRAGADOS MAROC, S.A. (i) | 1,0 | 100,00 | Dragados O.P. y otros | Marruecos |
| DRAGADOS ROADS, LTD. (a) | - | 100,00 | Dragados O.P. | Reino Unido |
| DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES ARGENTINA, S.A.I.C.I. (DYCASA) (c) | 24,6 | 66,10 | Dragados O.P. | Argentina |
| GEOTECNIA Y CIMIENTOS, S.A. (a) | 4,0 | 100,00 | Dragados O.P. y Villanova | Madrid |
| SOCIEDADE DE CONSTRUÇÕES E OBRAS PUBLICAS, S.A. (SOPOL) (j) | 9,8 | 50,10 | Dragados O.P. | Portugal |
| TÉCNICAS E IMAGEN CORPORATIVA, S.L. | 0,4 | 75,47 | Drace | Madrid |
| TECSA, EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A. (a) | 18,5 | 100,00 | Dragados O.P. y Villanova | Bilbao |
| UPROCO, S.A. | 0,4 | 100,00 | Dragados O.P. | Madrid |
| INDUSTRIAL: | | | | |
| APLICACIÓN ROBOTIZADA DE LIMPIEZA, S.A. (b) | 0,3 | 70,00 | Masa y Masa Huelva | Barcelona |
| CONTROL AND APPLICATIONS ASIA, PTE. LTD. (b) | 0,8 | 100,00 | Cymi | Singapur |
| CONTROL Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (CYMI) (b) | 6,9 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Barcelona |
| CYMI OCI ENERGY, SDN. BHD. (b) | - | 100,00 | Cymi | Malasia |
| DINEC1 S.A. DE C.V. | - | 60,00 | Cymi | México |
| DRAGADOS INDUSTRIAL, S.A. (b) | 61,0 | 99,79 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| DRAGADOS INDUSTRIAL ALGERIE, S.P.A. (b) | 0,6 | 97,00 | Masa y otras | Argelia |
| DRAGADOS INDUSTRIAL CANADA INC. (b) | 0,1 | 83,25 | Drag. Netherlands | Canadá |
| DRAGADOS INTERNACIONAL DE PIPELINES, S.A. (a) | 6,4 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Madrid |
| DRAGADOS OFF-SHORE, S.A. (a) | 7,1 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Cádiz |
| DYCTEL INFRAESTRUCTURAS DE TELECOMUNICACIONES, S.A. (a) | 12,0 | 100,00 | Dinsa y otras | Madrid |
| DRAGADOS CONSTRUCCIONES NETHERLANDS, S.A. | 0,1 | 83,25 | Masa, Cymi e Intecs Uhde | Holanda |
| DRAGADOS TECNOLOGIA, S.A. (b) | 3,4 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Madrid |
| DRAGADOS TELECOMUNICACIONES, S.A. (b) | 12,0 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Madrid |
| DRAGADOS TELECOMUNICACIONES DYCTEL BRASIL, LTDA. (b) | 2,5 | 100,00 | Dyctel y Enyse | Brasil |
| DRAGADOS TELECOMUNICACIONES DYCTEL PUERTO RICO, INC. (a) | - | 100,00 | Dyctel | Puerto Rico |
| EMPRESA NACIONAL DE INGENIERÍA Y TECNOLOGÍA, S.A. | 4,1 | 100,00 | Dinsa | Madrid |
| INITEC - Gerencia de Energía (b) | 1,5 | 100,00 | Drag. Tecnología y Villanova | Madrid |
| ENCLAVAMIENTOS Y SEÑALIZACION FERROVIARIA, S.A. (ENYSE) (b) | 1,8 | 100,00 | Cymi y otras | Portugal |
| ENELEC-PROYECTOS E MONTAGENS ELECTRICOS E DE INSTRUMENTOS, S.A. (b) | 3,0 | 100,00 | Cymi y Villanova | México |
| GRUPO DRAGADOS MEXICO, S.A. DE C.V. (a) | 1,9 | 51,00 | Drag. Tecnología | Málaga |
| HIDRA DE TELECOMUNICACIONES Y MULTIMEDIA, S.A. (b) | 5,7 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Madrid |
| MAKIBER, S.A. (a) | 14,1 | 100,00 | Dinsa y Villanova | Barcelona |
| MANTENIMIENTOS Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (MASA) (b) | 0,5 | 100,00 | Masa y Villanova | Cádiz |
| MASA ALGECIRAS, S.A. (b) | 0,1 | 50,00 | Masa | Brasil |
| MASA BRASIL, S.L. | 0,1 | 50,00 | Masa Madrid | |
| | 0,2 | 100,00 | | |
| MASA ARGENTINA, S.A. (b) | 2,8 | 90,00 | Masa | Argentina |

| | | | | |
|---|-------|--------|-------------------------------------|---------------|
| MASA GALICIA, S.A. (b) | 0,1 | 100,00 | Masa y Villanova | A Coruña |
| MASA HUELVA, S.A. (b) | - | 100,00 | Masa y Villanova | Huelva |
| MASA MADRID, S.A. (b) | 0,2 | 100,00 | Masa y Villanova | Madrid |
| MASA NORTE, S.A. (b) | 0,1 | 100,00 | Masa y Villanova | Vizcaya |
| MASA PUERTOLLANO, S.A. (b) | 0,2 | 100,00 | Masa y Villanova | Ciudad Real |
| MASA SERVICIOS, S.A. (b) | 0,1 | 100,00 | Masa y Villanova | Barcelona |
| MASA TENERIFE, S.A. (b) | 0,2 | 100,00 | Masa y Villanova | Tenerife |
| PORTUMASA, MANUTENÇÃO E MONTAGENS, S.A. (b) | 0,3 | 75,00 | Masa y otras | Portugal |
| SERVICIOS DINSA S.A. DE C.V. (a) | - | 100,00 | GDM | México |
| SISTEMAS RADIANTES F. MOYANO, S.A. (a) | 6,5 | 60,00 | Dyctel | Madrid |
| SOCIEDAD IBERICA DE CONSTRUCCIONES ELECTRICAS, S.A. (SICE) (b) | 43,1 | 100,00 | Dinsa | Madrid |
| TECNOLOGÍAS INTEGRALES DE TELECOMUNICACIONES, S.A. | 0,1 | 100,00 | Drag. Teleco. y Dinsa | Madrid |
| TELCARRIER, S.A. | 0,1 | 100,00 | Drag. Teleco. y Novovilla | Madrid |
| CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE: | | | | |
| CONCESIONARIA D.H.M., S.A. (l) | 4,2 | 84,94 | Grupo Dragados | Ecuador |
| DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. (a) | 108,6 | 100,00 | Grupo Dragados y Novovilla | Madrid |
| FERROCARRILES DEL NORTE DE COLOMBIA, S.A. (a) | 4,4 | 62,00 | Grupo Dragados | Colombia |
| | 0,4 | 5,00 | Tecsa | |
| | 4,8 | 67,00 | | |
| INVERSIONES NOCEDAL, S.A. (k) | 68,9 | 100,00 | Drag. Conces. de Infra. y Villanova | Chile |
| OTRAS ACTIVIDADES: | | | | |
| DRAGADOS INTERNATIONAL ESTABLISHMENT, S.A. (DYCIE) | 3,3 | 100,00 | Villanova | Liechtenstein |
| INREV, S.A. | - | 100,00 | Villanova | México |
| NEXO 50, CORREDURIA DE SEGUROS, S.A. | 0,1 | 100,00 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| NOVOVILLA, S.A. | 0,5 | 100,00 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| VILLANOVA, S.A. | 0,5 | 100,00 | Grupo Dragados y Novovilla | Madrid |
| SERVICIOS: | | | | |
| AGUAS DEL HUESNA, S.L. (a) | 15,5 | 75,00 | Urbaser y Grupo Dragados | Sevilla |
| CAEPARK TENERIFE 1, S.A. | 0,1 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Barcelona |
| CLECE, S.A. (a) | 9,1 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| COGENERACION ALFACEL, A.I.E. | - | 81,25 | Urbaser e Int.-Uhde | La Rioja |
| CONTROL DE ESTACIONAMIENTOS URBANOS, S.A. (b) | 2,0 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| DRAGADOS SERVICIOS PORTUARIOS Y LOGÍSTICOS, S.L. | 0,1 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| GESTION MEDIOAMBIENTAL DE TORRELAVEGA, S.A. (GESMATOR) | - | 60,00 | Urbaser | Cantabria |
| INFOTRANSIT, S.A. | - | 55,00 | Urbaser | Madrid |
| MARÍTIMA DEL MEDITERRANEO, S.A. (a) | 30,9 | 70,00 | Urbaser | Barcelona |
| MARÍTIMA VALENCIANA, S.A. (a) | 138,9 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Valencia |
| MENTOR DE HOSTELERÍA, S.A. | - | 100,00 | Urbaser | Madrid |
| PUBLIMEDIA SISTEMAS PUBLICITARIOS, S.L. (a) | 3,7 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| SERVICIOS DE AGUAS DE MISIONES, S.A. (m) | 3,8 | 90,00 | Urbaser y Uasa | Argentina |
| SOMASUR, S.A. r | - | 100,00 | Urbaser | Marruecos |
| TIRMADRID, S.A. (a) | 10,3 | 66,36 | Urbaser | Madrid |
| URBAENERGIA, S.A. | - | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| URBANA DE SERVICIOS AMBIENTALES, S.L. | - | 75,00 | Urbaser | Málaga |
| URBASER, S.A. (a) | 271,3 | 100,00 | Grupo Dragados y Villanova | Madrid |
| URBASER ARGENTINA, S.A. (m) | 25,1 | 100,00 | Urbaser | Argentina |
| URBASER BARQUISIMETO, C.A. (h) | 0,1 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Venezuela |
| URBASER SANTO DOMINGO, S.A. | 3,4 | 100,00 | Urbaser | Santo Domingo |
| URBASER UNITED KINGDOM, LTD. (o) | 0,1 | 100,00 | Urbaser | Reino Unido |
| URBASER VALENCIA, C.A. (h) | 0,3 | 99,99 | Urbaser y Villanova | Venezuela |
| URBASISTEM, S.A. | 0,2 | 100,00 | Urbaser y Villanova | Madrid |
| VERTEDERO DE INERTES Y RECUPERACION DE NEUMATICOS, S.L. (VIREN) | 0,2 | 74,00 | Urbaser | Madrid |

Auditadas por:

- (a) ARTHUR ANDERSEN
- (b) DELOITTE & TOUCHE
- (c) ESTUDIO TORRENT Y ASOCIADOS
- (d) KPMG PEAT MARWICK
- (e) PRICE WATERHOUSE COOPERS
- (f) VIZOSO, CASTELLA Y CIA.
- (g) ERNST & YOUNG
- (h) IRVIN CEDEÑO & ASOCIADOS
- (i) SECOFA - AUDIT
- (j) MAIA E MESQUITA
- (k) QUEZADA & DIAZ
- (l) PARTNELL KERR FOSTER
- (m) RAZZETO, LÓPEZ, RODRÍGUEZ CÓRDOBA Y ASOC
- (n) SURLATINA & HORWATH
- (o) DAVIES MYERS AND PARTNERS



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 euros):

| SOCIEDADES | PARTICIPACION DE SOCIEDADES DEL GRUPO | | | |
|---|---------------------------------------|------------|-------------------------------|-----------|
| | IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN | PORCENTAJE | SOCIEDAD INVERSORA | DOMICILIO |
| CONSTRUCCION: | | | | |
| SUPERCO ORENSE, S.A. | - | 35,00 | Dragados O.P. | A Coruña |
| INDUSTRIAL: | | | | |
| BANDA ANCHA, S.A. | 9,5 | 38,56 | Grupo Dragados | Madrid |
| B TO B CONSTRUCCION VENTURES, S.L. (a) | 2,1 | 35,00 | Drag. Tecnología | Madrid |
| CONSTRUCTORA GAS DEL BIO BIO LIMITADA (e) | - | 40,00 | Daipsa | Chile |
| INCRO, S.A. (b) | - | 25,00 | Intecsa-Uhde | Madrid |
| INMOBILIARIA: | | | | |
| INMOBILIARIA URBIS, S.A. (a) | 117,3 | 20,00 | Grupo Dragados, Drag. | Madrid |
| | | | Conces. de Infra. y Villanova | |
| CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE: | | | | |
| AEROCALI, S.A. (a) | 0,8 | 33,33 | Grupo Dragados | Colombia |
| AEROPUERTOS MEXICANOS DEL PACIFICO, S.A. DE C.V. (g) | 71,0 | 28,16 | Grupo Dragados | México |
| AUREA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. (d) | 129,7 | 20,90 | Grupo Dragados | Valencia |
| | 166,0 | 14,00 | Drag. Conces. de Infra. | |
| | 295,7 | 34,90 | | |
| AUTOPISTAS DE LEÓN, S.A. | 13,5 | 34,60 | Grupo Dragados | León |
| CONCESIONARIA DEL ESTADO (b) | 2,0 | 5,00 | Dragados O.P. | |
| | 15,5 | 39,60 | | |
| AUTOPISTAS DEL SOL, S.A. (AUSOL) (e) | 8,9 | 8,17 | Grupo Dragados | Argentina |
| BAKWENA PLATINUM CORRIDOR CONCESSIONAIRE (PTY) LTD. (b) | - | 25,00 | Icsa | Sudáfrica |
| CONCESIONES DE MADRID, S.A. (a) | 4,6 | 25,00 | Grupo Dragados | Madrid |
| INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES, S.A. (d) | 20,4 | 33,00 | Grupo Dragados | Madrid |
| | 1,2 | 2,00 | Dragados O.P. | |
| | 21,6 | 35,0 | | |
| PT OPERATIONAL SERVICES (PTY) LTD. (a) | - | 33,4 | Grupo Dragados | Sudáfrica |
| RUTA DE LOS PANTANOS, S.A. (a) | 2,8 | 25,00 | Grupo Dragados | Madrid |
| SCL TERMINAL AEROPUERTO SANTIAGO DE CHILE, S.A. (e) | 4,9 | 14,78 | Grupo Dragados | Chile |
| SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NORTE SUR, S.A. (e) | 27,8 | 24,48 | Grupo Dragados | Chile |
| | 23,6 | 23,52 | Inv. Nosedal | |
| | 51,4 | 48,00 | | |
| SCUTVIAS AUTOESTRADAS DA BEIRA INTERIOR, S.A. (a) | 5,6 | 20,00 | Grupo Dragados | Portugal |
| SERVICIOS: | | | | |
| AGUAS DEL GRAN BUENOS AIRES, S.A. (m) | 13,3 | 27,41 | Urbaser y Uasa | Argentina |
| A.T.M. CARTERA, S.A. (e) | 5,2 | 43,33 | Urbaser | Bilbao |
| ECOPARC, S.A. | 2,6 | 44,00 | Urbaser | Barcelona |
| ECOPARC DEL BESÓS, S.A. | 1,4 | 18,00 | Urbaser | Barcelona |
| EMPRESA METROPOLITANA DE ASEO, S.A. | 2,4 | 25,82 | Urbaser | Colombia |
| EMPRESA MUNICIPAL DE AGUAS DEL FERROL, S.A. | 2,0 | 34,30 | Urbaser | A Coruña |
| | 0,9 | 14,70 | Grupo Dragados | |
| | 2,9 | 49,0 | | |
| ENERGÍAS Y TIERRAS FÉRTILES, S.A. | 0,3 | 33,36 | Urbaser | Valencia |
| ESTACIONAMIENTOS DEL PILAR, S.A. (b) | 2,3 | 50,00 | Urbaser | Madrid |



| | | | | |
|---|------|-------|---------|-----------|
| EXPLOTACIONES EÓLICAS SIERRA DE UTRERA, S.L. (a) | 0,9 | 25,00 | Urbaser | Madrid |
| EXPLOTACIONES EÓLICAS VIENTOS DEL SUR, S.L. | - | 33,00 | Urbaser | Madrid |
| IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL, S.A. | 4,2 | 40,00 | Urbaser | Chile |
| MUELLES Y ESPACIOS PORTUARIOS, S.A. | 1,1 | 35,00 | Urbaser | Barcelona |
| OPERACIONES PORTUARIAS CANARIAS, S.A. (g) | 12,1 | 45,00 | Urbaser | Canarias |
| REDAL, S.A. (a) | 10,8 | 29,00 | Urbaser | Marruecos |
| TIRME, S.A. (a) | 1,5 | 20,00 | Urbaser | Baleares |
| TRATAMIENTO INDUSTRIAL DE RESIDUOS SOLIDOS, S.A. (TIRSSA) (f) | 1,3 | 33,33 | Urbaser | Barcelona |

Audítadas por:

- (a) ARTHUR ANDERSEN
- (b) DELOITTE & TOUCHE
- (c) ESTUDIO TORRENT Y ASOCIADOS
- (d) KPMG PEAT MARWICK
- (e) PRICE WATERHOUSE COOPERS
- (f) VIZOSO, CASTELLA Y CIA.
- (g) ERNST & YOUNG
- (h) IRVIN CEDEÑO & ASOCIADOS
- (i) SECOFA - AUDIT
- (j) MAIA E MESQUITA
- (k) QUEZADA & DIAZ
- (l) PARTNELL KERR FOSTER
- (m) RAZZETO, LÓPEZ, RODRÍGUEZ CÓRDOBA Y ASOC
- (n) SURLATINA & HORWATH
- (o) DAVIES MYERS AND PARTNERS



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 euros):

| SOCIEDADES | PARTICIPACIÓN DE SOCIEDADES DEL GRUPO | | | |
|---|---------------------------------------|------------|---------------------|-------------|
| | IMPORTE NETO DE LA INVERSIÓN | PORCENTAJE | SOCIEDAD INVERSORA | DOMICILIO |
| CONSTRUCCIÓN: | | | | |
| CONSTRUCTORA AEROPUERTO DE CHILE, S.A. (k) | - | 50,00 | Dragados O.P. | Chile |
| CONSTRUCTORA NORTE SUR, S.A. (a) | - | 48,00 | Dragados O.P. | Chile |
| DRAGADOS F.C.C. INTERNACIONAL DE CONSTRUCCION, S.A. (a) | 21,0 | 50,00 | Dragados O.P. | Madrid |
| DRAGADOS FOMENTO CANADÁ, S.A. | - | 50,00 | Dragados O.P. | Canadá |
| DRAVO, S.A. (g) | 0,5 | 50,00 | Drace | Madrid |
| ELABORACIÓN DE CAJONES PRETENSADOS, S.L. | - | 50,00 | Dragados O.P. | Madrid |
| INTEGRA MGSI, S.A. (e) | 2,0 | 46,25 | Drace | Madrid |
| VIA DRAGADOS, S.A. (d) | 43,2 | 50,00 | Dragados O.P. | Brasil |
| INDUSTRIAL: | | | | |
| AGRUPACIÓN OFFSHORE 60 S.A. DE C.V. | - | 50,00 | Drag. Off Shore | México |
| BK-DOSSA, S.A. (b) | - | 50,00 | Drag. Off Shore | Cuba |
| CONSTRUCTORA DE EQUIPOS DE COMPRESION, S.A. DE C.V. (d) | - | 50,00 | Drag. Off Shore | México |
| DINSA ELECTRICAS Y CYMI, S.A. DE C.V. (a) | - | 60,00 | Cymi | México |
| DRAGADOS OFFSHORE SLP S.A. DE C.V. | - | 50,00 | Drag. Off Shore | México |
| EDIFICA ON LINE, S.A. (b) | 4,4 | 49,00 | Drag. Tecnología | Madrid |
| INTECSA UHDE INDUSTRIAL, S.A. (e) | 1,8 | 50,00 | Dinsa | Madrid |
| VISADRAG GAS, LTDA. (a) | 0,2 | 20,00 | Daipsa | Portugal |
| | 0,3 | 30,00 | Dyctel | |
| | 0,5 | 50,00 | | |
| CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE: | | | | |
| INFRAESTRUCTURE CONCESSION SOUTH AFRICA (PTY) LTD. (ICSA) (a) | 4,4 | 50,00 | Grupo Dragados | Sudáfrica |
| INMOBILIARIA: | | | | |
| MARINA DEL PORTIXOL, S.A. | 5,6 | 50,00 | Grupo Dragados | Madrid |
| SERVICIOS: | | | | |
| ASEO URBANO, S.A. | 1,0 | 50,00 | Urbaser | Colombia |
| CONTERAIL, S.A. (a) | 0,3 | 50,00 | Urbaser | Madrid |
| DEMARCO, S.A. (n) | 4,1 | 50,00 | Urbaser | Chile |
| ESPIEL, S.L. | 0,1 | 50,00 | Urbaser | Córdoba |
| GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL DE L'ANOIA, S.A. | 0,2 | 50,00 | Urbaser | Barcelona |
| KDM, S.A. (g) | 10,2 | 50,00 | Urbaser | Chile |
| MERCIA WASTE MANAGEMENT, S.A. (a) | - | 50,00 | Urbaser | Reino Unido |
| PUERTO SECO SANTANDER-EBRO, S.A. | 0,7 | 50,00 | Urbaser | Zaragoza |
| SERVICIOS URBANOS Y MEDIO AMBIENTE, S.A. (SUMA) (a) | 1,0 | 38,50 | Urbaser y Villanova | Portugal |
| SEVERN WASTE SERVICES, SCL. (a) | 0,2 | 50,00 | Urbaser | Reino Unido |
| STARCO, S.A. (n) | 4,1 | 50,00 | Urbaser | Chile |
| TECNICAS Y GESTION MEDIOAMBIENTAL, S.A. (TEGEMESA) | 0,5 | 50,00 | Urbaser | Madrid |
| TRATAMIENTO DE ACEITES Y MARPOLES, S.L. (TRACEMAR) (a) | 6,4 | 50,00 | Urbaser | Madrid |

Auditadas por:

- (a) ARTHUR ANDERSEN
- (b) DELOITTE & TOUCHE
- (c) ESTUDIO TORRENT Y ASOCIADOS
- (d) KPMG PEAT MARWICK
- (e) PRICE WATERHOUSE COOPERS
- (f) VIZOSO, CASTELLA Y CIA.
- (g) ERNST & YOUNG
- (h) IRVIN CEDEÑO & ASOCIADOS
- (i) SECOFA - AUDIT
- (j) MAIA E MESQUITA
- (k) QUEZADA & DIAZ
- (l) PARTNELL KERR FOSTER
- (m) RAZZETO, LÓPEZ, RODRÍGUEZ CÓRDOBA Y ASOC
- (n) SURLATINA & HORWATH
- (o) DAVIES MYERS AND PARTNERS



2.- INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO GRUPO DRAGADOS



1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO DRAGADOS

La cifra de negocio del Grupo Dragados ascendió a 5.117 millones de euros en 2001, un 19% superior a la de 2000.

El beneficio consolidado después de impuestos correspondiente a la Sociedad dominante fue de 240,6 millones de euros, un 31,8% más que en 2000.

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

CIFRA DE NEGOCIO DEL GRUPO DRAGADOS

| <u>ESPECIALIDADES</u> | Millones de euros | | <u>Variación en %</u> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------------|
| | <u>2001</u> | <u>2000</u> | |
| Servicios | 1.179 | 952 | 23,9 |
| Industrial | 971 | 763 | 27,2 |
| Construcción | 2.891 | 2.437 | 18,6 |
| Concesiones | 76 | 30 | 153,3 |
| Inmobiliaria | 0 | 118 | -100,0 |
| TOTAL | 5.117 | 4.300 | 19,0 |
| ESPAÑA | 3.782 | 3.206 | 18,0 |
| INTERNACIONAL | 1.335 | 1.094 | 22,0 |

Durante el ejercicio se inició una nueva etapa, continuando el Grupo Dragados con su estrategia de crecimiento, rentabilidad y de diversificación, en la que la estructura organizativa queda establecida de la forma siguiente:

- A) Una Presidencia Ejecutiva que fija las directrices estratégicas y controla la eficiencia de su aplicación.
- B) Un área de Servicios Corporativos que, dependiendo de la Presidencia, le auxilia en sus funciones.

C) Dos Direcciones Generales, responsables ejecutivas del grupo de negocios que se realizan tanto de forma directa como por empresas participadas.

La primera de estas Direcciones Generales engloba las áreas de Construcción, Concesiones e Inmobiliaria y la segunda, todas las actividades relativas a los Servicios y a la Industria.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO

Con fecha 15 de marzo de 2002 Grupo Dragados, S.A. ha presentado una oferta de adquisición de acciones de la sociedad holandesa Hollandsche Beton Groep, NV (HBG), cuyas acciones cotizan en la bolsa de Amsterdam.

La oferta valora el 100% de las acciones en circulación de HBG en 756 millones de euros al ofrecer 21,25 euros por acción.

La transacción propuesta, en el supuesto de materializarse, dará lugar a la creación de uno de los primeros grupos europeos de servicios y construcción, con presencia en los cinco continentes. Grupo Dragados, S.A. formará parte, con una posición de liderazgo, del altamente rentable mercado del dragado y consolidará su posición de líder mundial en el creciente mercado de concesiones.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO DRAGADOS

La cifra de negocio prevista para el Grupo Dragados en 2002 es de 5.475 millones de euros de los cuales 3.995 millones de euros se realizarán en España y 1.480 millones en el extranjero.

Las actividades de Servicios e Industrial, son las que tienen un mayor crecimiento previsto (10% Servicios y 12% Industrial).

La actividad que aportará un mayor volumen de facturación en el ejercicio 2002 seguirá siendo Construcción que prevé superar los 3.000 millones de euros.



La estimación del beneficio neto atribuible para el año 2002 asciende a 262 millones de euros, lo que supone un crecimiento de alrededor del 9% sobre el obtenido en el ejercicio 2001.

4. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA, DESARROLLO E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

El Grupo Dragados, ha continuado en 2001 su política de actuación no sólo en la investigación básica teórica, sino también en la obtención de técnicas, productos y herramientas que mejoren el nivel competitivo de la empresa y de España, cooperando a la conservación de medio ambiente.

Además de numerosas aplicaciones en el campo de la Innovación Tecnológica, el Grupo Dragados ha trabajado en 2001 en 63 proyectos en el ámbito de la Investigación Científica y el Desarrollo, con el doble objetivo de disponer de tecnologías y de productos propios.

El Grupo ha mantenido una presencia activa en el campo técnico científico, tanto en los foros más innovadores como en diversos organismos públicos de investigación, asociaciones de alto contenido tecnológico e innovador y en diversos seminarios europeos.

Se ha continuado con la mejora de los procesos de producción y gestión en todas las empresas del Grupo, manteniendo la línea de Gestión de la Calidad Total.

En 2001, se ha avanzado en el proceso de evolución de los Sistemas de Información y de Intranet, desarrollándose un Portal Corporativo, todas ellas herramientas tecnológicas para la difusión y gestión del conocimiento.

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2001 la Sociedad dominante era titular de 300.000 acciones propias, siendo el coste medio de adquisición de las mismas el de 8,29 euros por acción.

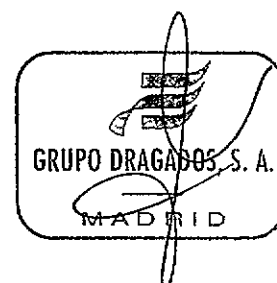


DILIGENCIA PARA HACER CONSTAR

Que el Consejo de Administración de Grupo Dragados, S.A. en la sesión celebrada el día 22 de marzo de 2002 y a efectos de lo dispuesto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas ha formulado, por unanimidad, las Cuentas Anuales Consolidadas- Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- y el Informe de Gestión del Grupo correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2001 para su sometimiento a la deliberación y, en su caso, aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

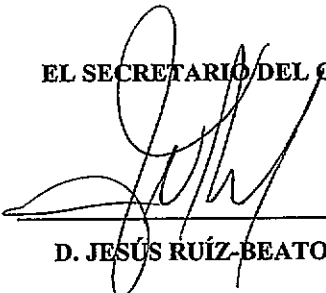
Los citados documentos, que se presentan formando un cuerpo único, figuran transcritos en los 62 folios que preceden numerados correlativamente, escritos solamente en su anverso y firmados todos ellos por el Secretario del Consejo de Administración, D. Jesús Ruiz-Beato Bravo con el sello de la Sociedad.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en prueba de conformidad con las citadas Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio social de 2001, los Administradores, que al día de la fecha componen el Consejo de Administración de la Sociedad, firman en la última página del presente documento, de todo lo cual, como



Secretario del Consejo de Administración, doy fe, en Madrid a veintidós de marzo de dos mil dos.

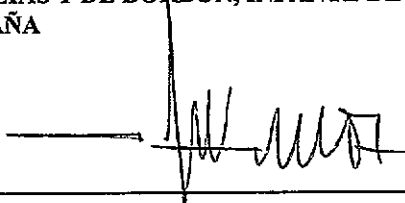
EL SECRETARIO DEL CONSEJO

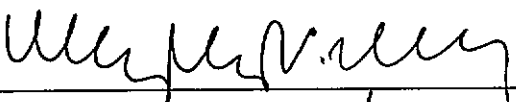

D. JESÚS RUÍZ-BEATO BRAVO

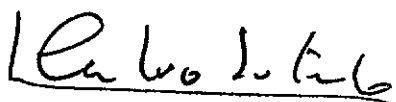

D. SANTIAGO FONCILLAS CASAUS
Presidente


S.A.R. D. CARLOS DE BORBÓN-DOS
SICILIAS Y DE BORBÓN, INFANTE DE
ESPAÑA
Vocal


D. LICINIO DE LA FUENTE Y DE LA
FUENTE
Vocal

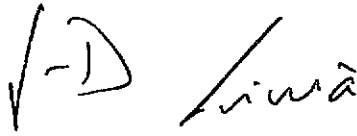

D. ALEJANDRO FERNÁNDEZ DE ARAOZ Y
MARAÑÓN
Vocal


D. LUIS SANCHEZ-MERLO RUÍZ
Vocal


D. LEOPOLDO CALVO-SOTELO BUSTELO
Vocal


D. IGNACIO BENJUMEA CABEZA DE VACA
Vocal


D. ANTONIO ESCAMEZ TORRES
Vocal


D. JOAN DAVID GRIMÀ TERRÉ
Vocal



3. INFORME DE AUDITORÍA





ANDERSEN

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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 2001, 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 30% y un 34% 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, II y III de la memoria adjunta se detallan 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. El 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 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 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

ARTHUR ANDERSEN

Jose A. Rodríguez Gil

22 de marzo de 2002