

LA BOLSA DE MADRID DA LA BIENVENIDA A

BOLSA DE MADRID



BOLSA DE MADRID
da la bienvenida a

ferrovial

MARCA 17,24 MARCA 17,24 MARCA 17,24 MARCA 17,24



SUMARIO

INFORME ANUAL 1999



- 4 1999 en cifras
- 6 Carta del Presidente
- 10 Actividades del Grupo Ferrovial
- 13 Construcción
- 23 Concesiones
- 31 Promoción Inmobiliaria
- 37 Servicios
- 41 Telecomunicaciones
- 45 Análisis financiero
- 46 Análisis y discusión de resultados
- 52 Información financiera en otras monedas
- 54 Información financiera histórica
- 56 Información bursátil
- 59 Información Económico-Financiera
- 60 Cuentas anuales consolidadas
- 62 Memoria
- 103 Informe de gestión
- 108 Informe de auditoría
- 110 Consejo de Administración
- 112 Código de buen gobierno
- 122 Comité de Dirección
- 124 Directorio



1999 EN CIFRAS

1999 EN CIFRAS

DATOS CONSOLIDADOS	Euros m. 1999	Euros m. 1998 (1)	99/98 %	Pts. m. 1999
Importe neto de la cifra de negocios	2.645,2	2.382,6	11	440.118
Resultado de explotación	194,5	122,4	59	32.357
Resultado de las actividades ordinarias	207,1	106,0	95	34.460
Resultado antes de impuestos	194,9	113,0	72	32.423
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante	111,2	85,4	30	18.505
Margen de explotación*	7,4%	5,1%		
Margen ordinario*	7,8%	4,4%		
Margen antes de impuestos*	7,4%	4,7%		
Margen neto*	4,2%	3,6%		
Fondos Propios	928,2	589,3		
Total Activo	6.917,7	3.595,1		
Rentabilidad sobre fondos propios medios	14,7	15,4		
Inversiones Brutas	697,9	602,0		

(1) Datos 1998 proforma

(*) % sobre cifra de negocios.

DATOS POR ACTIVIDADES

VENTAS

Construcción	2.212,0	2.149,0	3%	368.047
Inmobiliaria	244,6	167,8	46%	40.690
Concesiones	179,2	76,7	134%	29.822
Servicios	91,3	70,1	30%	15.192
Ajustes por consolidación	-81,9	-81,0		-13.633
TOTAL	2.645,2	2.382,6	11%	440.118

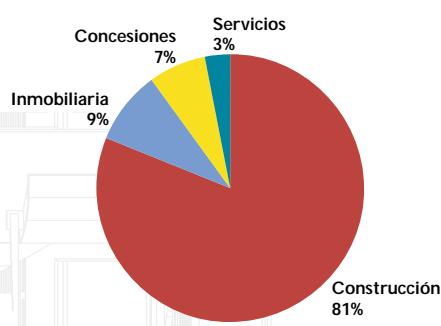
DATOS POR ACCIÓN

Cotización

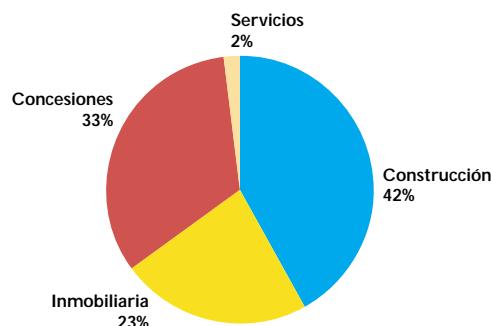
Cierre	14,40	N.D.
Máximo	23,55	N.D.
Mínimo	14,20	N.D.
Capitalización bursátil a cierre de ejercicio (millones)	2.047	N.D.
Número de acciones a final de ejercicio	142.132.147	136.196.480 (1)

(1) Ajustado al número de acciones existentes tras la OPV.

APORTACIÓN A IMPORTE NETO DE CIFRA DE NEGOCIO CONSOLIDADA POR ÁREA DE ACTIVIDAD (%)

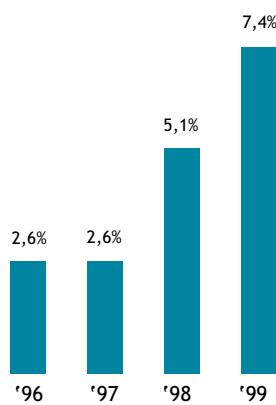


APORTACIÓN A RESULTADO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO POR ÁREA DE ACTIVIDAD (%)

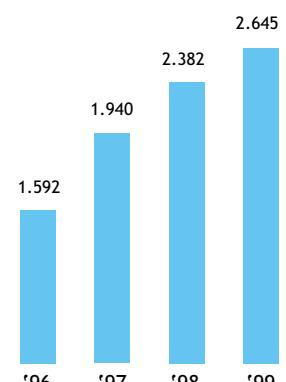




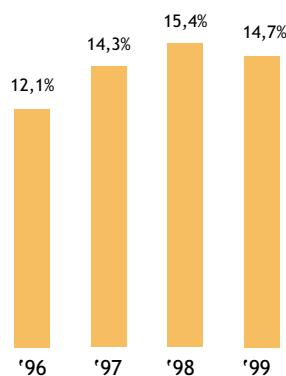
EVOLUCIÓN DEL GRUPO FERROVIAL 1996-1999



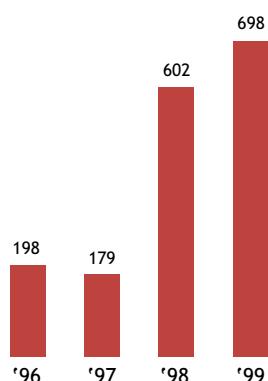
EVOLUCIÓN MARGEN EXPLOTACIÓN



CIFRA DE NEGOCIO
CONSOLIDADA
millones de euros

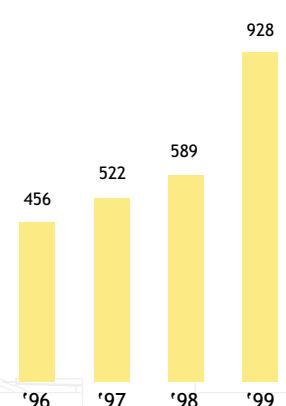


RENTABILIDAD SOBRE
FONDOS PROPIOS MEDIOS



INVERSIONES BRUTAS

millones de euros



FONDOS PROPIOS

millones de euros

PRESIDENTE

CARTA DEL PRESIDENTE



Señoras y señores accionistas:

Una vez más tengo el placer de dirigirme a ustedes pudiendo reiterar mi satisfacción por la buena marcha de nuestra compañía.

Durante el año 1999, Ferrovial ha seguido avanzando en la trayectoria de crecimiento que ha definido la evolución de los negocios del Grupo a lo largo de los últimos ejercicios.

Principales magnitudes del Grupo

La facturación, con un incremento superior al 11%, alcanzó este año los 2.645 millones de euros y el beneficio neto fue de 111 millones de euros, superando en un 30% el obtenido en el ejercicio precedente.

Por cuarto año consecutivo Ferrovial ve aumentar sus beneficios de manera muy significativa, mostrando desde 1996 un promedio de crecimiento anual de sus resultados del 31%.

Estos resultados, unidos a la ampliación de capital aparejada a la salida a Bolsa y a una prudente política de dividendos, han contribuido asimismo al fortalecimiento de los fondos propios del Grupo, que al cierre del ejercicio superaban los 928 millones de euros.

En el capítulo de inversiones, a lo largo de 1999 Ferrovial ha mantenido el fuerte ritmo inversor iniciado en los últimos ejercicios en firme apuesta por su futuro, alcanzándose los 697 millones de euros en inversión bruta, cifra que supera en un 16% el volumen acometido en 1998. Fueron destino de estas inversiones principalmente las áreas de Concesiones e Inmobiliaria.

El ejercicio 1999 ha sido, en suma, un año clave para nuestra compañía, que, aparte de ampliar su base accionarial y fortalecer su estructura financiera, ha completado con éxito el proceso de integración de los negocios de construcción de Ferrovial y Agroman. Por otro lado ha



resultado adjudicataria de la concesión para ampliar y explotar la autopista canadiense ETR 407, el mayor proyecto de infraestructuras de transporte licitado a escala internacional.

Evolución bursátil

A pesar de los hechos anteriormente citados, la cotización de la acción ha sufrido a lo largo del ejercicio una evolución negativa respecto a su precio de salida a Bolsa en el mes de mayo.

Creemos, sin embargo, que nuestra estrategia de crecimiento y mejora de la rentabilidad será en algún momento reconocida por los mercados y tendrá una repercusión positiva en la valoración de la compañía. Asimismo, mantendremos nuestra política de transparencia informativa para que este proceso sea conocido de forma eficaz.

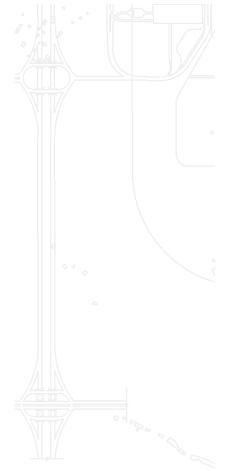
Muestra de esta confianza en las perspectivas futuras de la compañía es la decisión adoptada por el Consejo de Administración el pasado mes de enero de adquirir acciones propias hasta un máximo del 5% de su capital.

Evolución por áreas de negocio

En la actividad de construcción hemos integrado las actividades de Ferrovial y Agroman, creando la empresa líder de este sector en España. Los costes de fusión, que superaron los 30 millones de euros, han supuesto en 1999 un impacto no recurrente en la cuenta de resultados, que se verá favorecida en futuros ejercicios por el completo aprovechamiento, ya desde el mismo ejercicio 2000, de las sinergias derivadas de aquélla. La cartera de obras de Construcción ascendía a la fecha de cierre a 4.022 millones de euros, reflejando un crecimiento del 6% respecto a la existente a la misma fecha del ejercicio anterior.



En la actividad de concesiones, Ferrovial se ha situado en 1999 a la cabeza del ranking mundial de la concesión privada de infraestructuras de transporte por volumen de inversión, habiendo resultado adjudicataria en este ejercicio de la autopista ETR 407 de Toronto, en Canadá, proyecto que requerirá una inversión superior a 2.400 millones de euros y que produce un importante impacto positivo en la cuenta de resultados ya en el propio ejercicio 1999. También le fue adjudicado el tramo Estepona-Guadiaro de la Autopista del Sol, en España. En cuanto a las concesiones aeroportuarias hemos conseguido las adjudicaciones de los aeropuertos de Antofagasta, en Chile, y de Niagara Falls, en el estado de Nueva York, en Estados Unidos, obtenida esta última a principios del año 2000. Estas concesiones han venido a sumarse a los nueve aeropuertos mexicanos en cuya gestión Ferrovial participa desde su adjudicación en 1998.



La actividad inmobiliaria, al igual que en el ejercicio precedente, experimentó en 1999 un fuerte crecimiento en facturación y resultados. La cifra de negocios superó los 244 millones de euros con un incremento del 45% respecto al pasado año. Las ventas comprometidas alcanzaban al cierre del ejercicio los 430 millones de euros, lo que contribuye a consolidar esta tendencia para los próximos años.

En el área de servicios, Ferrovial ha consolidado su posición en el sector con un crecimiento de su cifra de negocios del 30% respecto a 1998, prestando servicio en más de 100 municipios y atendiendo a una población superior a 1.400.000 habitantes. La cartera de esta actividad ascendía a 31 de diciembre a 586 millones de euros.

Ferrovial también está presente en el sector de las Telecomunicaciones, en el área de comunicaciones por cable a través de ONO y en telefonía fija a través de Uni2, tercer operador español.



Código de Buen Gobierno

En 1999 se llevaron a cabo una serie de reformas estatutarias y se aprobó el Reglamento del Consejo de Administración, así como otras normas internas, con el objetivo de ajustar la organización, el funcionamiento y la conducta de los miembros del Consejo de Administración al Código de Buen Gobierno recomendado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde la aprobación de estas normas en marzo de 1999, el funcionamiento del Consejo de Administración y el gobierno de la compañía se han ajustado plenamente a su contenido.

En este sentido, se ha aumentado el número de consejeros con el nombramiento de consejeros dominicales e independientes y se han creado tres comisiones: la de Operaciones, la de Auditoría y Control y la de Nombramientos y Retribuciones, entre otras disposiciones en materia de organización y funcionamiento del Consejo.

Un apartado específico de la memoria explica con detalle las actuaciones llevadas a cabo por la compañía a efectos de adoptar las recomendaciones contenidas en el Código.

Despedida y agradecimientos

No quiero terminar sin aludir una vez más a nuestra estrategia de crecimiento e internacionalización tendente a situar a Ferrovial entre los líderes europeos de nuestro sector en volumen y rentabilidad.

Por último, quiero agradecer, como cada año, el apoyo y confianza de nuestros clientes, nuestros proveedores y, especialmente, de todas las personas que trabajan en nuestra empresa y aportan, desde sus diferentes cometidos, el esfuerzo que hace posible alcanzar nuestros objetivos.



Rafael del Pino
Presidente del Grupo Ferrovial
Marzo de 2000



ACTIVIDADES DEL GRUPO



CONSTRUCCIÓN

- Obra Civil
- Edificación
 - Residencial
 - No Residencial
 - Rehabilitación
- Ingeniería
- Industrial
- Conservación de Infraestructuras
- Materiales de Construcción



CONCESIONES

- Autopistas
- Aparcamientos
 - Rotación
 - Residentes
 - Superficie
- Aeropuertos



Nueva terminal Aeropuerto de Bilbao



Presencia internacional del Grupo Ferrovial



PROMOCIÓN INMOBILIARIA

- Promoción de Viviendas
- Gestión de Comunidades de Propietarios
- Gestión de Activos Inmobiliarios
- Gestión Urbanística



SERVICIOS

- Recogida de Residuos Sólidos Urbanos
- Limpieza Viaria
- Gestión Integral de Agua
- Mantenimiento y Gestión Integral



TELECOMUNICACIONES

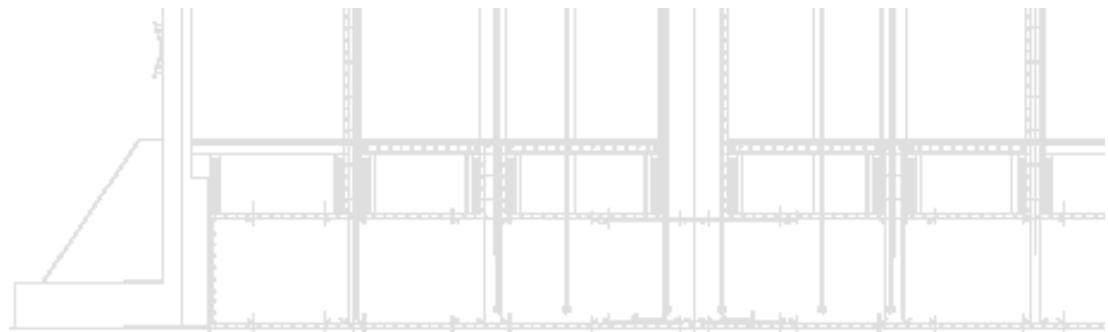
- Comunicaciones por cable
- Telefonía fija



Urbanización Nou Barris. Barcelona







CONSTRUCCIÓN

CONSTRUCCIÓN



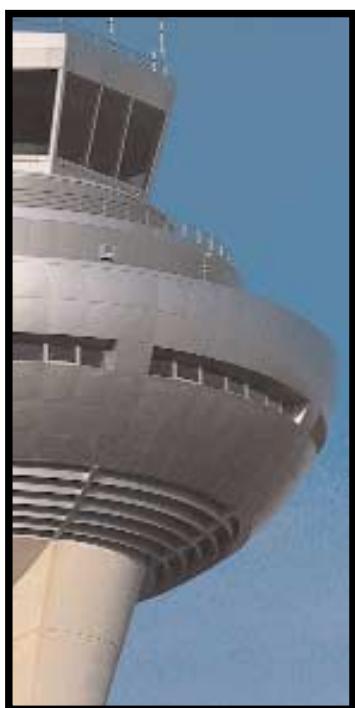
Ferrovial desarrolla esta actividad a través de Ferrovial Agroman, sociedad cabecera de la División de Construcción.

Con el objetivo de ser el grupo constructor más rentable, Ferrovial Agroman desarrolla una estrategia enfocada a la rentabilidad por encima de la obtención de mayores volúmenes de obra. Esta estrategia tiene, además, como objetivos intermedios incrementar su cuota de mercado entre los clientes privados y mantener su liderazgo en la contratación de obra pública.

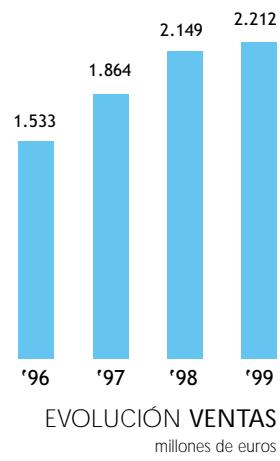
En la actividad internacional Ferrovial Agroman persigue un crecimiento selectivo, apoyado en el desarrollo del negocio de concesiones de infraestructuras como motor de una expansión rápida, segura y rentable; la ejecución de la cartera de obra existente y el seguimiento de los clientes españoles en su expansión internacional.

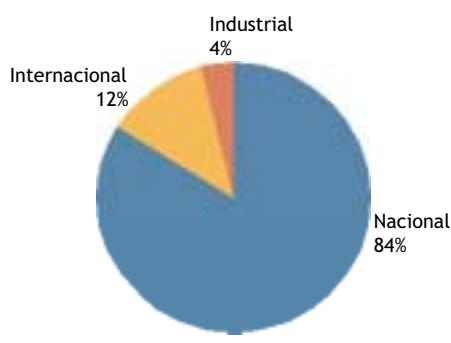
En 1999 la facturación consolidada de la actividad de construcción ha alcanzado los 2.212 millones de euros, con un crecimiento del 2,9% sobre el año anterior. El beneficio de explotación ha sido de 79,2 millones de euros, un 19,1% superior a la cifra alcanzada en 1998.

A cierre del ejercicio 1999 la cartera de obra pendiente de ejecutar ascendía a 4.022,2 millones de euros, con un crecimiento del 6% sobre 1998.

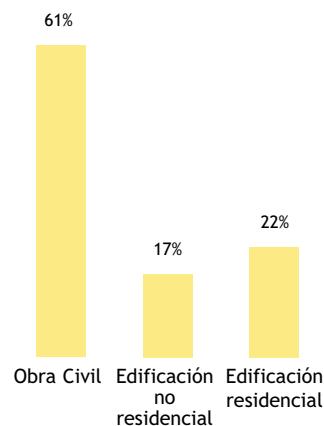


Torre de Control Madrid-Barajas





DESGLOSE DE VENTAS 1999



CARTERA NACIONAL 1999
DESGLOSE TIPO OBRA

En el **área internacional**, las ventas de 1999 han supuesto 274 millones de euros, cifra un 3% superior a la correspondiente a 1998. Este crecimiento ha sido muy inferior al experimentado el pasado ejercicio debido principalmente a un menor ritmo de ejecución en las obras contratadas en Chile. La cartera de obra internacional ascendía a 31 de diciembre a 965,7 millones de euros, cifra que supone un incremento del 6,6% respecto al ejercicio anterior.

El hecho más significativo en 1999 ha sido la integración de las actividades de construcción de Ferrovial S.A. y Agroman S.A., bajo una única organización con el nombre de Ferrovial Agroman S.A., proceso que se ha completado en este mismo ejercicio. Los objetivos de la fusión se han centrado en el aumento de la rentabilidad mediante la reducción de costes, la consecución de economías de escala y la optimización de la gestión.

El ahorro estimado de costes directos e indirectos de la fusión supone una mejora de entre el 1 y el 1,25% del margen de explotación. Por otro lado y como consecuencia de este proceso de integración, durante 1999 se han producido unos costes extraordinarios de 31,9 millones de euros, que han sido reconocidos contablemente en su totalidad en el año 1999.

Ferrovial Agroman, como empresa líder del sector, desarrolla la actividad de construcción en todos sus ámbitos rigiéndose por la satisfacción del cliente, la rentabilidad y la calidad como principios de actuación diaria.

Muestra de la excelencia del Grupo en esta área es la obtención del IV Premio Internacional Puente de Alcántara a la mejor obra pública construida en España, Portugal y Latinoamérica por la realización del Museo Guggenheim.



Autopista ETR 407 Toronto, Canadá



Intercambiador de transportes Avenida de América. Madrid

OBRA CIVIL

La obra civil ha supuesto el 49,7% de los ingresos de Ferrovial Agroman en España. El esfuerzo inversor previsto en infraestructuras públicas para los próximos años y el liderazgo internacional de Ferrovial en financiación privada de infraestructuras aseguran el crecimiento de la actividad en obra civil en los próximos ejercicios.

En cuanto a **Carreteras**, ha destacado la finalización de la Autopista del Sol, con un recorrido de 81 kms., entre las ciudades de Málaga y Estepona, considerado el proyecto de carreteras más relevante ejecutado en España en los últimos años. La inversión ha superado los 450 millones de euros, con un plazo de ejecución de 26 meses, 4 menos de los previstos inicialmente. El proyecto va a continuar los próximos años gracias a la adjudicación, en 1999, de un tramo adicional de 22 kms. entre Estepona y el río Guadiaro.



Tanque de almacenamiento para Engas. Cartagena

Por otro lado, la actuación en **Obras Hidráulicas y Marítimas** se ha caracterizado por la continuación de las obras de las Presas de Rules y de Irueña, la primera de ellas con arco de gravedad de 130 m. de altura y 500 m. de radio; además del colector Butarque II, de 2,25 m. de diámetro y más de 7 kms. de longitud, construido mediante escudo de presión de agua y tierras.

Durante este ejercicio también se ha concluido la ampliación del Puerto de Bilbao, considerada la obra de infraestructura portuaria más grande de Europa de los últimos diez años, y la nueva estación multifuncional del mismo. Además, se ha obtenido la adjudicación de la ampliación del Puerto de Candas, en Asturias.

Respecto a **Tratamiento de Aguas y Medio Ambiente**, cabe mencionar la estación depuradora de aguas residuales de Galindo, considerado el proyecto de tratamiento de aguas más importante de España, la instalación desaladora de agua de mar de Tenerife y el Gran Depósito Regulador de las Palmas de Gran Canaria, durante cuya ejecución se han conseguido nuevos máximos en volumen de hormigón vertido mediante bomba en un solo día.





En **Infraestructura Urbana** se han iniciado las obras del nuevo barrio madrileño de Sanchinarro, de 410 Has. y ha tenido lugar la finalización del Intercambiador de Transportes en la madrileña Avenida de América, importante nudo de comunicaciones urbanas e interurbanas que conecta 4 líneas de metro e incluye 38 dársenas para autobuses y 665 plazas de aparcamiento.

En cuanto a **Infraestructura Ferroviaria**, se han conseguido importantes avances en la construcción de 4 subtramos de la nueva línea de Alta Velocidad Madrid-Barcelona-frontera francesa. En ellos se han incorporado los últimos adelantos tecnológicos como respuesta a las mayores exigencias constructivas con las máximas garantías de seguridad y unos plazos muy ajustados que suponen un gran esfuerzo en medios y maquinaria.

Asimismo, destaca la finalización de la prolongación de la Línea 7 del Metro de Madrid con el récord de producción con tuneladora en curva, además de la adjudicación de las obras para la prolongación de la Línea 8 y de los trabajos en ejecución de la Línea 2 del Metro de Bilbao.

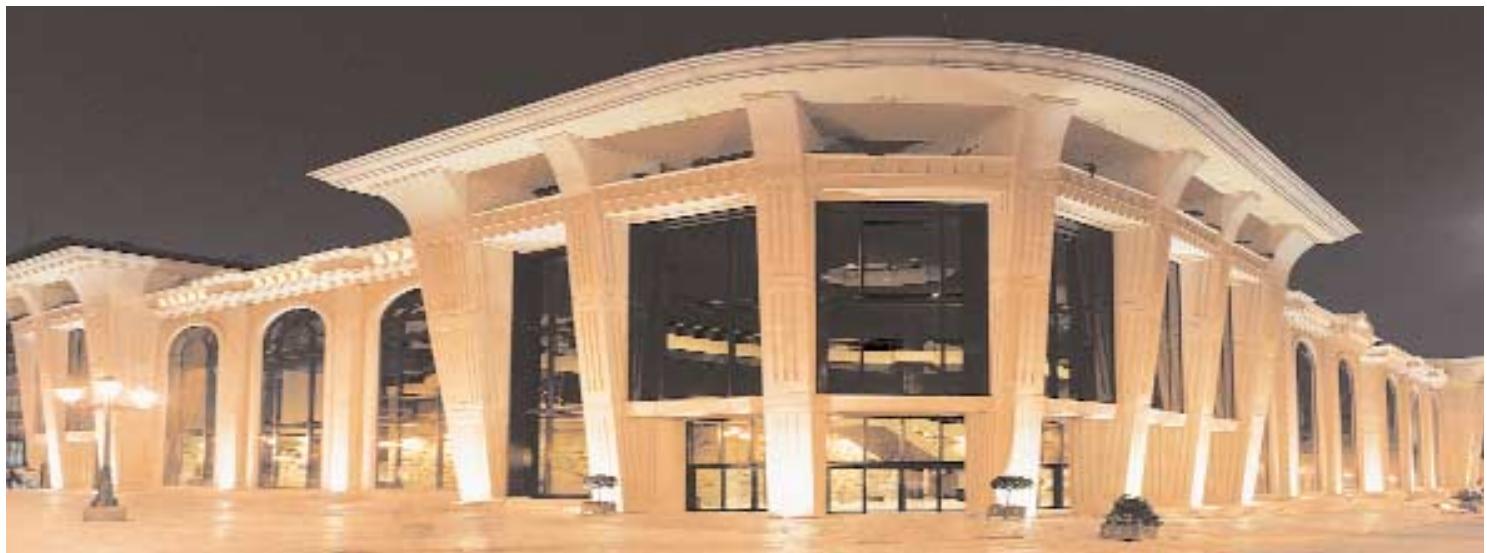
Entre los trabajos acometidos en **Infraestructura Aeroportuaria** sobresalen la Torre de Control del Aeropuerto

Madrid-Barajas, edificio que marca la imagen de un aeropuerto proyectado para el nuevo siglo, realizado en un tiempo récord; así como la nueva Terminal del Aeropuerto de Bilbao, diseñada por el arquitecto Santiago Calatrava, que cuenta con una superficie de 39.000 m².

En lo que a obras de **Infraestructura Energética** se refiere, merecen especial mención la construcción del Tanque de Almacenamiento para Enagás, de 105.000 m³ de gas natural licuado, con depósito de doble pared de hormigón postesado y acero, Oleoducto Cartagena-Puertollano de Repsol Petróleo, con 88 kms. de longitud y 22 pulgadas de diámetro, y la Central Hidroeléctrica en Hellín.

Por último, respecto a **Infraestructuras de Cable**, en 1999 Ferrovial Agroman ha continuado, entre otros trabajos, la instalación de red de fibra óptica de Ono para telefonía y televisión en la Región de Murcia, lo que ha supuesto la extensión de 680 kms. de red de cable de fibra óptica.





Palacio de Congresos y Auditorio Príncipe Felipe. Oviedo

EDIFICACIÓN

La edificación ha supuesto el 50,3% de los ingresos de Ferrovial Agroman en España.

En **Edificación No Residencial** merece señalarse la ejecución del edificio central de instalaciones de la Universidad Rey Juan Carlos I de Madrid y su conexión con el resto de edificios a través de la galería de servicios; el Palacio de Congresos y Auditorio de Oviedo, sede de la orquesta sinfónica del Principado de Asturias, que en 20.000 m² construidos incluye 3 grandes auditorios con capacidad de hasta 1.600 personas; el centro de ocio Heron City y el nuevo estadio deportivo de Jaén, con capacidad para 13.000 espectadores ampliable a 15.000.

Asimismo, sobresale la construcción en sólo 6 meses de la nueva Fábrica de La Moneda en Madrid, un proyecto de complejas instalaciones que cuenta con un sistema de recuperación del calor del horno para climatización.

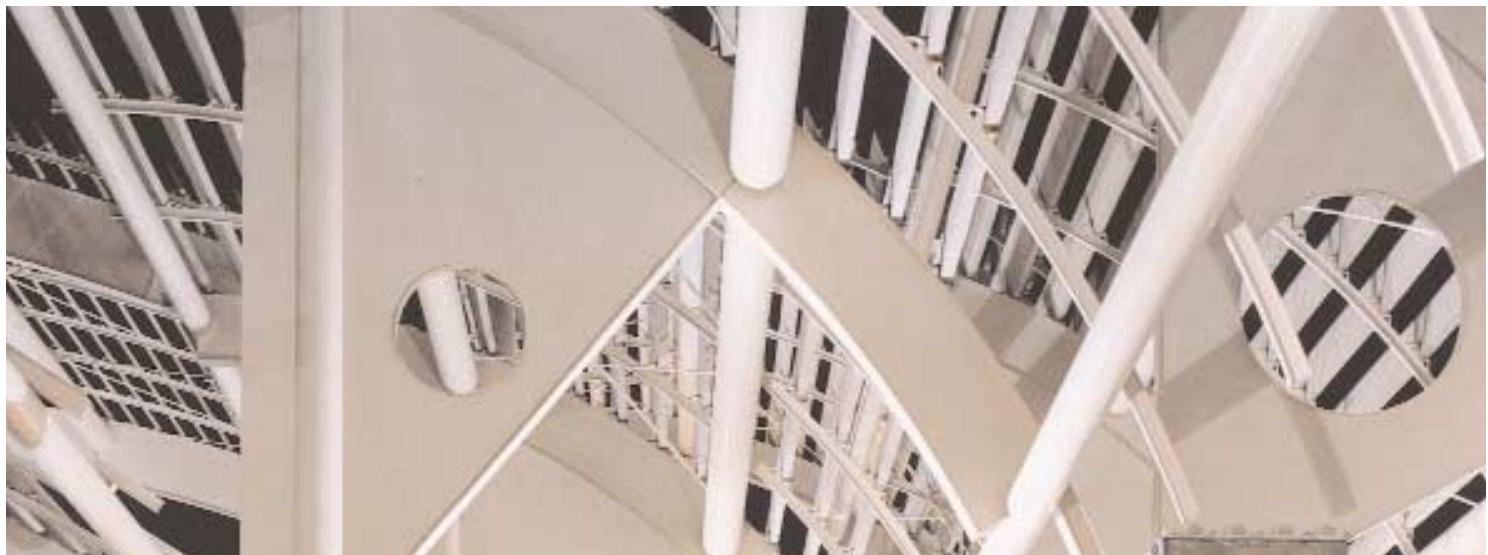
Entre otros proyectos singulares destacan la ejecución del área "Iberia", del parque temático Terra Mítica de Alicante, y las inauguraciones del restaurante Planet Hollywood y del centro integrado Vista Alegre, ambos en Madrid.

Respecto a **Edificación Residencial**, sobresale la cifra de más de 17.000 viviendas en construcción repartidas entre las 220 promociones actualmente en curso. Entre otras, El Coloso y La Maquinista, en Barcelona; el edificio Residencial Reyes Católicos de Tenerife y las viviendas Proincosta de Málaga.

En 1999 se ha finalizado la 1^a fase de 110 chalets de Las Villas del Encinar y las 429 viviendas de Residencial La Perla en Madrid.

Cabe mencionar que en Rivas Vaciamadrid se han ejecutado 427 pisos y 953 viviendas unifamiliares para Covibar, cliente con el que se mantiene una estrecha colaboración desde hace 18 años y para el que se han construido cerca de 7.500 viviendas.

Entre los trabajos de **Rehabilitación** realizados durante 1999 destacan el Parador de Plasencia, la reforma del Hospital San Pedro de Alcántara, en Badajoz; y la reforma y ampliación del Palacio Regional de Murcia. Sobresale, también, la reforma del Hotel Palace en Madrid, con categoría 5 estrellas gran lujo.



Estufa Parque Juan Carlos I. Madrid

INGENIERÍA

Los proyectos de la Dirección Técnica inciden especialmente en la optimización de los procesos de construcción, ofreciendo un elevado valor añadido al cliente, además de la prestación de asistencia técnica durante la construcción. Esta Dirección también supervisa y mejora las estructuras de edificios, cuya remodelación y reforma han sido contratadas a Ferrovial Agromán.

El año 1999 ha sido muy prolífico para la Dirección Técnica. Cabe destacar:

- Los viaductos de la Línea de Alta Velocidad Madrid-Barcelona-frontera francesa mediante el sistema "empuje de tablero", que se utiliza por primera vez con puentes de hormigón.
- Las soluciones técnicas de última generación en distintos tipos de edificaciones, tales como el Hotel NH de Málaga, el Palacio de Justicia de Cáceres y el Campus Universitario Juan Carlos I de Madrid, entre otros.

CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

Durante 1999 se ha continuado la expansión internacional mediante la consolidación de cartera en aquellos

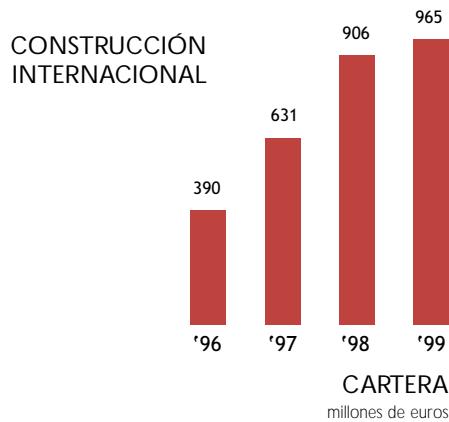
países en los que Ferrovial Agromán ya estaba presente, y con la obtención de contratos en nuevas áreas geográficas, como en Canadá, donde se ha abierto Delegación, tras la adjudicación de la concesión de la autopista ETR 407.

La cifra de ventas en 1999 ha superado los 274 millones de euros y la cartera de obra ha alcanzado los 965,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,6% respecto al ejercicio anterior. Las obras más significativas y el aumento de la cartera proceden principalmente de los contratos de concesiones de infraestructuras de transporte adjudicados a Ferrovial.

EUROPA

En **Portugal**, se han obtenido numerosos contratos dignos de mención, un tramo de la carretera Macedo Cavaleiros, las viviendas del Residencial Malhoa, el aparcamiento subterráneo Camões y el edificio Outurella. En 1999 se finalizaron, entre otras, las obras de un tramo del metro y de la estación de ferrocarril de Entrecampos en Lisboa; los depósitos de aguas de Cavado y la línea de ferrocarril de Sete Ríos.

En **Italia**, se ha obtenido el contrato de ampliación a 3 carriles del tramo Orte-Fiano Romano de la autopista Milán-Nápoles.



Ha continuado, además, el desarrollo del Túnel de Nazzano, con un proyecto constructivo innovador utilizando un escudo metálico móvil que permitirá la ejecución de los túneles sin que se interrumpa el tráfico de la autopista. Por otro lado, se ha desarrollado el muelle de Liguria, el Hospital de Asti, –el proyecto más ambicioso de la sanidad de este país en los últimos años–, y el Parque San Giuliano en Venecia. Otro proyecto de interés en este país ha sido la ampliación del Hospital San Giovanni en Roma, –considerado el centro hospitalario más importante de la capital italiana–, un proyecto complejo al que se suma la dificultad de tener que posibilitar la realización de la actividad hospitalaria mientras se ejecutan las obras.

AMÉRICA DEL NORTE

Destaca el inicio de actividad en esta área geográfica con la apertura de la Delegación en **Canadá**, tras la adjudicación de la concesión de la autopista ETR 407 de Toronto, en Ontario. La provincia de Ontario, que genera el 40% del PIB canadiense, es el centro de negocios más importante de Canadá y el tercero de toda Norteamérica. El contrato de construcción incluye las obras de ampliación de los 69 kms. ya existentes con un total de 39 nuevos kilómetros. Este

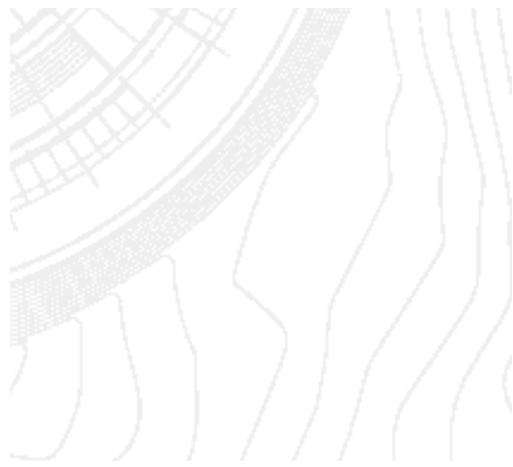
contrato, que aporta una cartera de obra de alrededor de 127 millones de euros, representando un 13% de la cartera total en el extranjero, es buena muestra de la calidad y solidez a las que apunta la estrategia de expansión internacional de Ferrovial Agroman.

ÁFRICA

En **Marruecos** durante 1999 se ha continuado la ejecución de la autopista de peaje Casablanca-Settat, principal obra de infraestructura del país; mientras que en **Túnez** se ha concluido el Túnel de Barbara y ha proseguido la ejecución del Estadio Olímpico 7 de Noviembre, que acogerá los Juegos del Mediterráneo en el 2001.

AMÉRICA LATINA

Respecto a su presencia en **Argentina**, Ferrovial Agroman ha obtenido el contrato para la construcción de la Estación de Bombeo en Río Hondo y de la Conducción Tramo 1 del Sistema Interprovincial Federal, con una longitud de 180 kms. Esta obra se enmarca dentro de un programa de inversión en infraestructura hidráulica que pretende resolver los problemas de abastecimiento de agua de las provincias de Santiago del Estero y La Rioja.



Durante 1999 en Chile se ha iniciado la autopista Santiago-Talca y se ha proseguido la construcción de las autopistas Talca-Chillán, Collipulli-Temuco y Temuco-Río Bueno; tramos todos ellos de la conocida como Ruta 5 –Ruta Panamericana–, de 1.509 kms. de longitud, que une La Serena y Santiago de Chile con la localidad de Puerto Montt, al sur del país. En Colombia se han continuado las autopistas Buga-Tuluá-La Paila y Cali-Candelaria-La Florida.

En Uruguay y Puerto Rico han proseguido las obras del Hospital La Española en Montevideo, el complejo hospitalario privado más importante de Latinoamérica, con una superficie de 20.000 m²; y la modernización de las viviendas Santiago Iglesias en San Juan, respectivamente.

República Dominicana destaca por la ampliación de la carretera Santiago-Navarrete y la reconstrucción de 5 puentes sobre los ríos Caoba, Mijo, Sabita, Naranjo y Cuanza.



Planta Dhekella

CONSTRUCCIÓN INDUSTRIAL

La actividad de Construcción Industrial comprende los sectores de agua, medio ambiente, energía e instalaciones industriales y es desarrollada por Cadagua y Ferrovial Medio Ambiente y Energía.

CADAGUA

Cadagua, empresa pionera en su sector, ofrece una amplia gama de soluciones en ingeniería, diseño, suministro de equipos, construcción, control de calidad y mantenimiento de plantas de tratamiento de agua en proyectos "llave en mano" gestionando el tratamiento de todo tipo de aguas.

Durante 1999 se han obtenido numerosas adjudicaciones, entre las que destacan:

- Construcción de la estación depuradora de aguas residuales de La Reguerona, en Gijón, Asturias
- Construcción de la línea de fangos de la depuradora del Baix Llobregat .
- Secado térmico de la estación depuradora de aguas residuales de Butarque, en Madrid, así como su explotación durante 26 años.



Estación depuradora de aguas residuales. Córdoba

- Suministro "llave en mano" del diseño, fabricación y acopios de la Refinería de Petronor en Somorrostro, Vizcaya.

Por último, durante este ejercicio, Cadagua ha finalizado la estación de tratamiento de aguas residuales de Arazuri, en Navarra. Este proyecto es pionero en España, tanto desde el punto de vista tecnológico, como en su faceta de tratamiento de aguas y en la capacidad de la planta para el aprovechamiento energético.

FERROVIAL MEDIO AMBIENTE Y ENERGÍA

Ferrovial Medio Ambiente y Energía gestiona el tratamiento de residuos sólidos urbanos, industriales, ganaderos y hospitalarios, y participa en regeneración de suelos y reforestación. También construye plantas de tratamiento de residuos y desarrolla diversos proyectos relativos al embalaje de los mismos, depuración de gases en plantas incineradoras, sellado de vertederos y construcción y gestión de puntos limpios para la recogida selectiva de residuos.

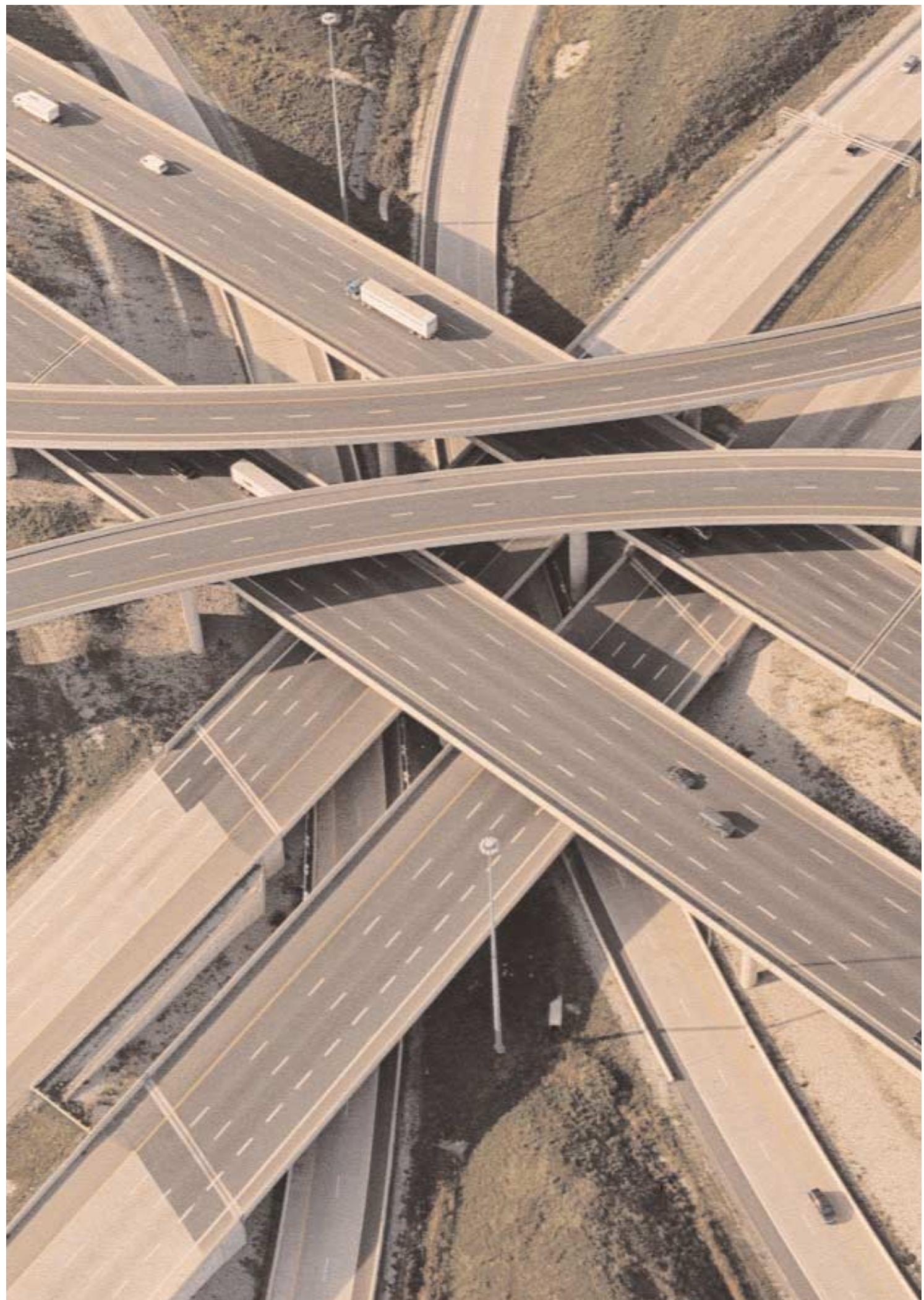
Las principales adjudicaciones en 1999 han sido:

- Asistencia técnica para la certificación ISO 14.001 de todas las fábricas del Grupo Energía e Industrias Aragonesas.



- Estudio básico del trazado del gasoducto Estepona-Málaga y la asistencia técnica para el ahorro energético del sector de piensos para el Ente Nacional de la Energía de la Junta de Castilla-León.
- Construcción de dos plantas de cogeneración para el Centro Hospitalario Carlos Haya de Málaga.



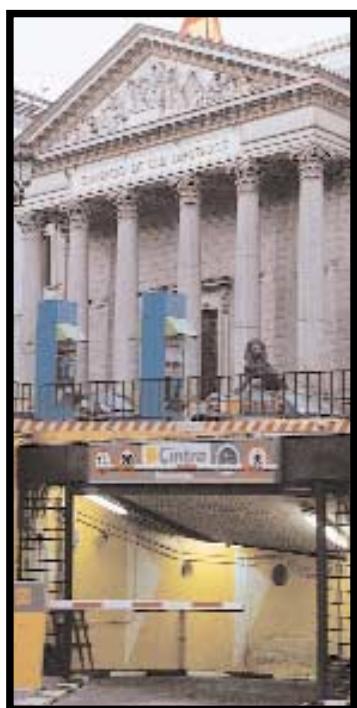


CONCESIONES

CONCESIONES



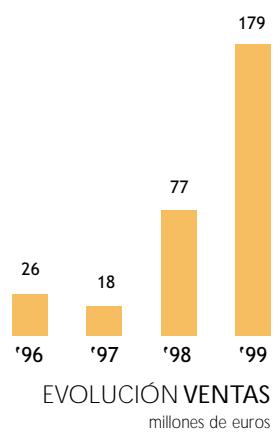
En la actividad de Concesiones, la estrategia está dirigida al crecimiento, persiguiendo la obtención a medio plazo de una generación de caja estable. El logro de este objetivo se apoya en tres líneas muy claras de actuación: la consecución de una cartera equilibrada entre aquellos proyectos que están en fase de explotación y los que se encuentran en fases iniciales de inversión y construcción; el logro de un adecuado equilibrio de la inversión en las diferentes áreas geográficas; y el desarrollo de nuevas áreas de actividad, como la gestión aeroportuaria, junto a las tradicionales de autopistas y aparcamientos.



Aparcamiento de rotación Plaza de las Cortes, Madrid

Los proyectos son analizados con el objetivo de minimizar los riesgos de construcción, financiación y gestión inherentes a la actividad concesional, contando siempre con plazos y precios cerrados en la fase de construcción, financiación local a largo plazo y realizando de forma directa la gestión de las concesiones una vez que éstas entran en explotación.

La actividad de concesiones se realiza a través de la sociedad Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. Dotada de un equipo humano de gran profesionalidad, así como del tamaño necesario para acometer las fuertes inversiones que requiere este negocio, Cintra fue constituida en 1998 para aglutinar la experiencia de más de treinta años de Ferrovial en el diseño, promoción, financiación, mantenimiento y explotación de infraestructuras de transporte. Su capacidad de intervenir en todas y cada una de las fases del desarrollo de la





concesión es otro factor clave para asegurar el éxito en sus actuaciones.

En el año 1999 la facturación de la actividad de concesiones ha sido de 179,2 millones de euros frente a los 76,7 millones de euros que se registraron el año anterior. En proporción similar, el resultado de explotación también fue superior a dos veces el obtenido en 1998, alcanzando los 63,4 millones de euros. Incluyendo la aportación de aquellas sociedades que se consolidan por puesta en equivalencia, el resultado de explotación agregado superó los 71,8 millones de euros.

Durante 1999 Ferrovial, avanzando en su apuesta de apoyo al desarrollo del negocio de concesiones, ha suscrito una ampliación de capital de 294 millones de euros, situando los recursos propios de Cintra en 491 millones de euros.

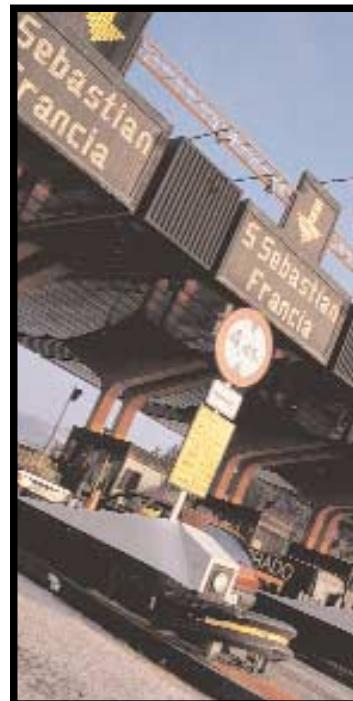
En 1999 Ferrovial se ha situado a la cabeza del ranking mundial en el ámbito de la concesión privada de infraestructuras de transporte por volumen de inversión, gestionando 15 concesiones de autopistas en el mundo: 7 en España, 7 en Latinoamérica y 1 en Canadá. Asimismo, ha consolidado su liderazgo en el sector de aparcamientos en España y ha iniciado con éxito la entrada en la actividad de

gestión de aeropuertos, en donde ya realiza la explotación de 11 aeropuertos, en México, Chile y Estados Unidos.

AUTOPISTAS

Durante el ejercicio 1999, Cintra ha resultado adjudicataria de las autopistas ETR 407 de Toronto, Canadá, y el tramo Estepona–Guadiaro de la Autopista del Sol, en España.

El contrato de la autopista ETR 407 incluye la gestión de un tramo de 69 kms.



Peaje Europistas



Parking Express Aeropuerto de Barajas. Madrid

ya abierto al tráfico, así como el diseño, construcción y operación de otros dos tramos de 24 y 15 kms. La inversión aproximada del proyecto asciende a 2.404 millones de euros y el plazo de concesión es de 99 años. La ETR 407 es la autopista más moderna del mundo en explotación con peaje totalmente electrónico y de libre acceso.

Enmarcada en el programa de concesiones de Autopistas de Peaje en España se ha conseguido la adjudicación del tramo Estepona-Guadiaro, en la Costa del Sol. Esta autopista se abrirá al tráfico en la segunda mitad del año 2002 y supondrá una inversión de 210 millones de euros con un período de explotación de 55 años.

Además, cabe destacar que, a principios del año 2000, se ha obtenido la Concesión Scut del Algarve, en Portugal, con una inversión superior a 228 millones de euros y un período de explotación de 30 años. La autopista tiene una longitud de 127 kms., de los que 39 son de nueva construcción, a los que añadirán más de 17 kms. de viales de enlace. La autopista entrará en servicio, previsiblemente, a finales del año 2002.

Por otro lado, en 1999 ha entrado en explotación la Autopista del Sol, tramo

Málaga-Estepona, con un período de concesión que se extiende hasta el año 2046.

Destaca, igualmente, por su enorme trascendencia, la incorporación de la autopista canadiense ETR 407 a la cuenta de resultados, con una aportación muy significativa tanto a la cifra de ventas como al resultado desde el momento de su adjudicación a Ferrovial, al ser una autopista que se encontraba ya en funcionamiento y cuyo período de concesión es de 99 años.

En la **financiación de proyectos** se han producido importantes avances. En primer lugar, la licitación de Canadá se ha logrado con una estructura financiera cerrada, basada en un préstamo puente a tres años. A finales del ejercicio, la refinanciación a largo plazo del préstamo



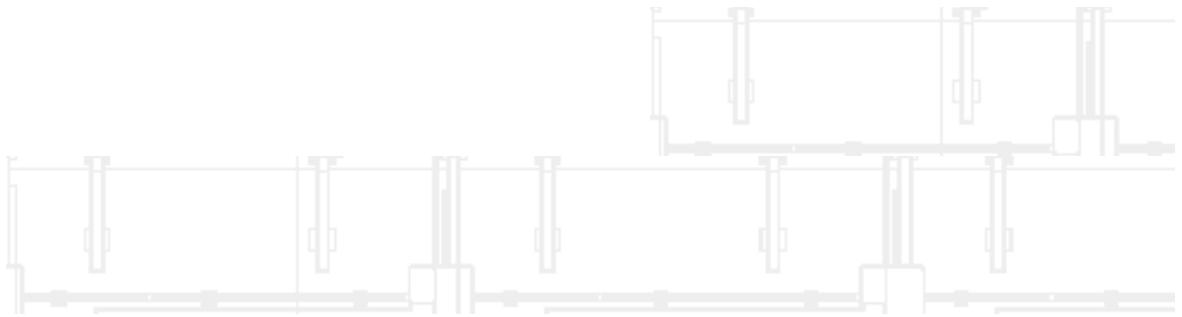


Autopista ETR 407. Toronto, Canadá

punte se había completado casi en su totalidad mediante emisiones de bonos en el mercado canadiense que, en algunos tramos, han sido emisiones novedosas tanto por sus características como por sus importes. Con ello, se ha alcanzado la estructura financiera diseñada en el proceso licitador con más de un año de antelación a la fecha prevista. Las emisiones de bonos obtuvieron un rating A de Standard & Poors.

Asimismo, en 1999, se ha cerrado la financiación de la autopista M-45, primera autopista de peaje licitada en España bajo la fórmula conocida como peaje en sombra, con un crédito sin recurso a los accionistas (project finance); así como la financiación del Túnel de Artxanda, para la que se ha utilizado un préstamo con dos tramos, uno sindicado en euros y otro con garantía del BEI a 10 años prorrogable a 25 años.

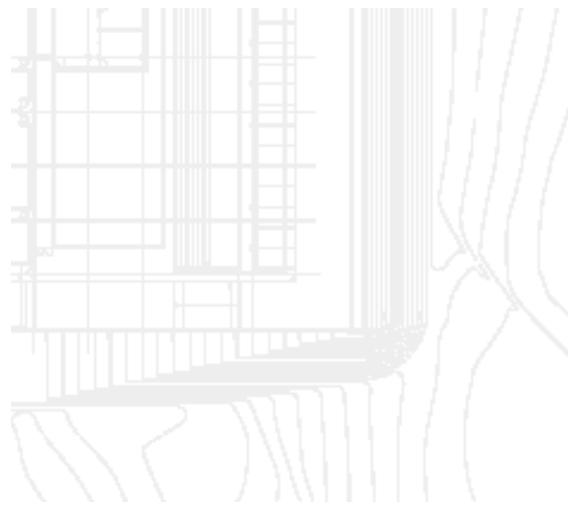




CONCESIONES DE AUTOPISTAS PARTICIPADAS POR CINTRA

	KM	% CINTRA CAPITAL	DURACIÓN	FIN CONCESIÓN
ESPAÑA				
EUROPISTAS (Bilbao-Behobia)	105,5	26,53	35	2003
EUROVÍAS (Burgos-Arménón)	99,0	26,45	43	2017
AUTEMA (Terrassa-Manresa)	48,3	77,67	50	2037
AUTOPISTA DEL SOL	81,1	66,63	50	2045
TÚNEL DE ARTXANDA	5,5	35,31	50	2049
M-45 T2 O'Donnell N-IV	14,4	50,00	25	2024
ESTEPONA-GUADIARO	22,0	66,63	55	2054
CHILE				
RUTA 5 Talca-Chillán	193,0	27,43	11	2007
RUTA 5 Temuco-Río Bueno	171,7	75,00	25	2023
RUTA 5 Collipulli-Temuco	144,2	100,00	25	2024
RUTA 5 Santiago-Talca	237,4	40,00	25	2024
COLOMBIA				
PISA Buga-Tuluá-La Paila	60,0	16,24	20	2014
CISA Cali-Candelaria-Florida	32,1	60,00	22	2018
CCFC Fontibón-Facatativá-Los Alpes	40,0	25,00	22	2018
CANADÁ				
ETR 407	108,0	61,29	99	2098





APARCAMIENTOS

A diciembre de 1999, Cintra Aparcamientos gestionaba más de 116.000 plazas de aparcamiento distribuidas entre 76.385 en superficie, 25.902 en rotación y 14.616 de residentes. Estas cifras consolidan su posición de líder en el sector de estacionamientos en España y Portugal.

Durante el ejercicio 1999 se ha excluido de cotización la sociedad Estacionamientos Subterráneos, S.A. mediante una Oferta Pública de Adquisición de Acciones. Posteriormente, esta sociedad ha pasado a denominarse Cintra Aparcamientos.

Las líneas de avance de Cintra Aparcamientos en 1999 se han materializado en las siguientes adjudicaciones:

- Aparcamiento Plaza de Camoens, en Lisboa, con 350 plazas de rotación.

- Aparcamiento Agustín de Lara, en Madrid, de 289 plazas de rotación.
- Aparcamiento del Centro Comercial Zig-Zag en Murcia, de 662 plazas de rotación.
- Aparcamiento de la Plaza de Santa Cruz de Madrid, con 152 plazas de residentes.

En 1999 Cintra Aparcamientos ha emprendido un extenso Plan de Remodelación de Aparcamientos en Madrid, con una inversión de 6 millones de euros, que permitirá dotar a los parkings de nuevos y modernos sistemas de ventilación, circuito cerrado de televisión, vigilancia, megafonía, hilo musical y cobertura de telefonía móvil.





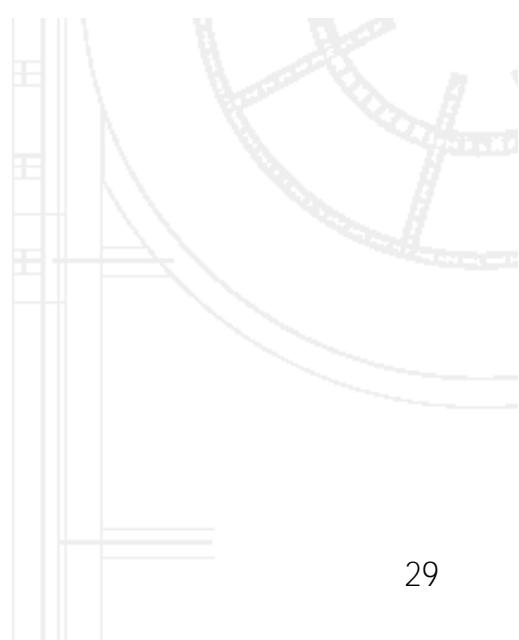
AEROPUERTOS

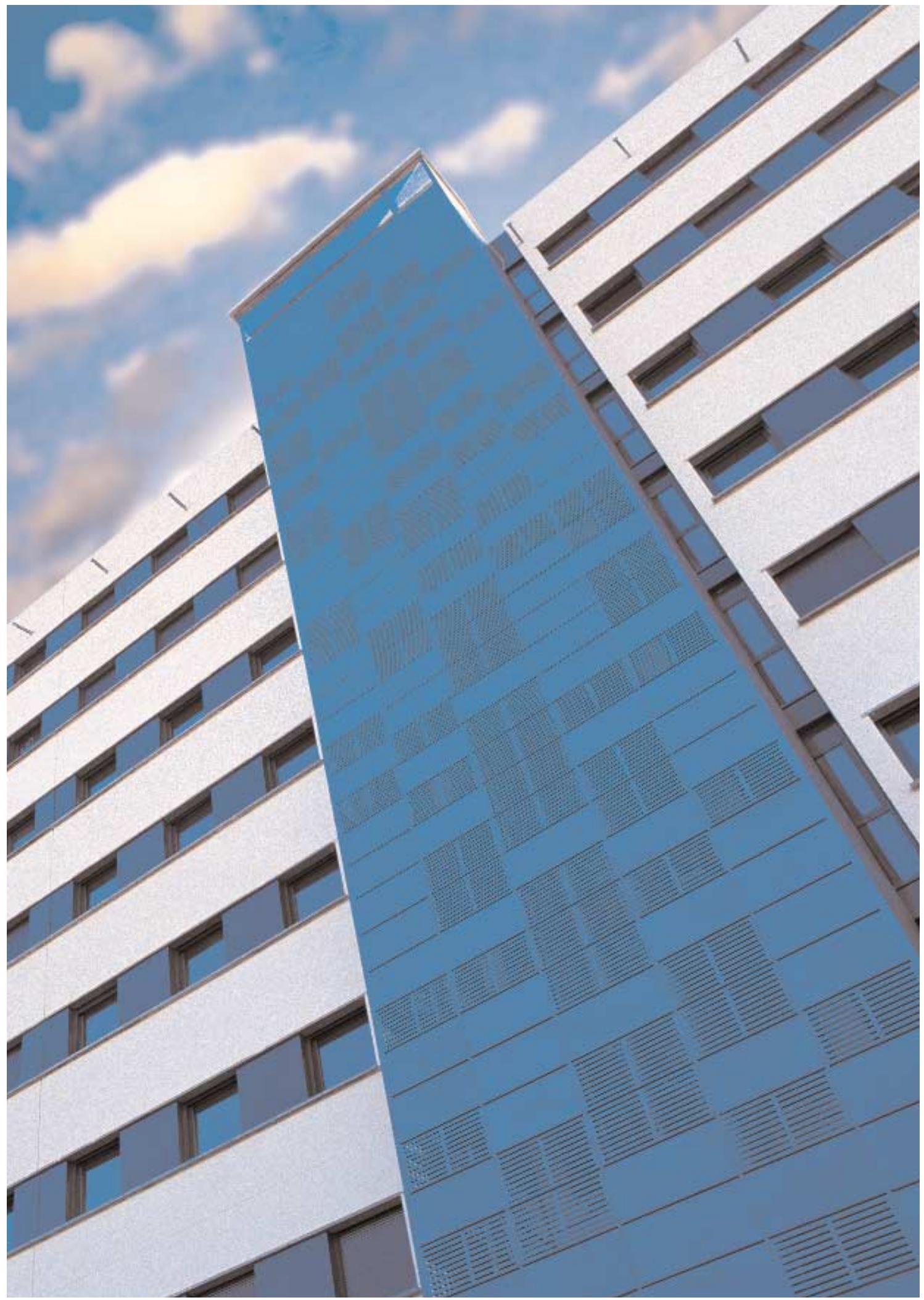
En la actividad de aeropuertos, durante el ejercicio 1999, se ha logrado la concesión para la ejecución, conservación y explotación de la terminal de pasajeros del aeropuerto de Cerromoreno en Antofagasta, Chile. Este aeropuerto está ya en funcionamiento y cuenta con un tráfico de 500.000 pasajeros/año. La remodelación y ampliación de la terminal supondrá una inversión en obra de 10 millones de euros. La concesión se extiende a un período de 10 años.

El año 1999 ha supuesto la puesta en marcha de la sociedad ITA -Inversiones Técnicas Aeroportuarias- a través de la cual se realiza la gestión y explotación de 9 aeropuertos en México. Esta concesión fue obtenida por Cintra a finales del ejercicio 1998 y la participación en la gestión activa de los aeropuertos ha comenzado en abril de 1999.

Cabe destacar que, a principios del año 2000, se ha obtenido el contrato para la gestión del aeropuerto de Niagara Falls en el estado de Nueva York, Estados Unidos, durante 99 años.

La División de Aeropuertos de Cintra es la respuesta estratégica de Ferrovial ante el elevado número de proyectos internacionales de privatización. Las perspectivas favorables de este negocio, la complementariedad con el resto de las áreas desarrolladas por Cintra, la positiva evolución de los ingresos y su elevada rentabilidad son las razones por las que Ferrovial apuesta por este negocio.







INMOBILIARIA

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

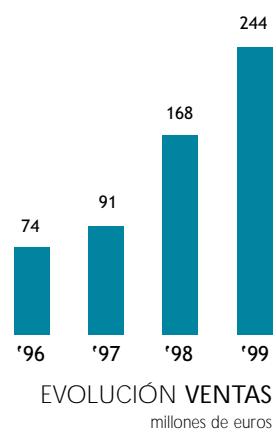
La **estrategia** de la actividad inmobiliaria tiene como objetivo situar a Ferrovial Inmobiliaria a la cabeza del sector en España tanto por volumen de facturación como por cifra de beneficios.

En los últimos años, un aspecto importante dentro de esta estrategia ha sido lograr una diversificación tanto desde el punto de vista geográfico como en áreas de actividad dentro del mercado inmobiliario, con el fin de asegurar un crecimiento sostenido en ingresos y en beneficios.

Gracias a esta política, Ferrovial Inmobiliaria está presente en 24 ciudades en España, 15 puntos más que en 1997, y ha comenzado su expansión internacional con la apertura de delegaciones en Portugal y Chile.

La actividad inmobiliaria del Grupo se centra principalmente en la promoción de viviendas de primera residencia, llevando a cabo, también, actividades de gestión de comunidades de propietarios, gestión de activos inmobiliarios y gestión urbanística.

La política de adquisición de suelo persigue asegurar un crecimiento estable y sostenido, a medio plazo, a través de compras selectivas de terrenos, evitando la compra y financiación durante varios años de grandes reservas de suelo sin calificar. La reserva de suelo a final del ejercicio ha superado los 860.000 m², lo que permite asegurar una evolución positiva de la actividad en los próximos años.

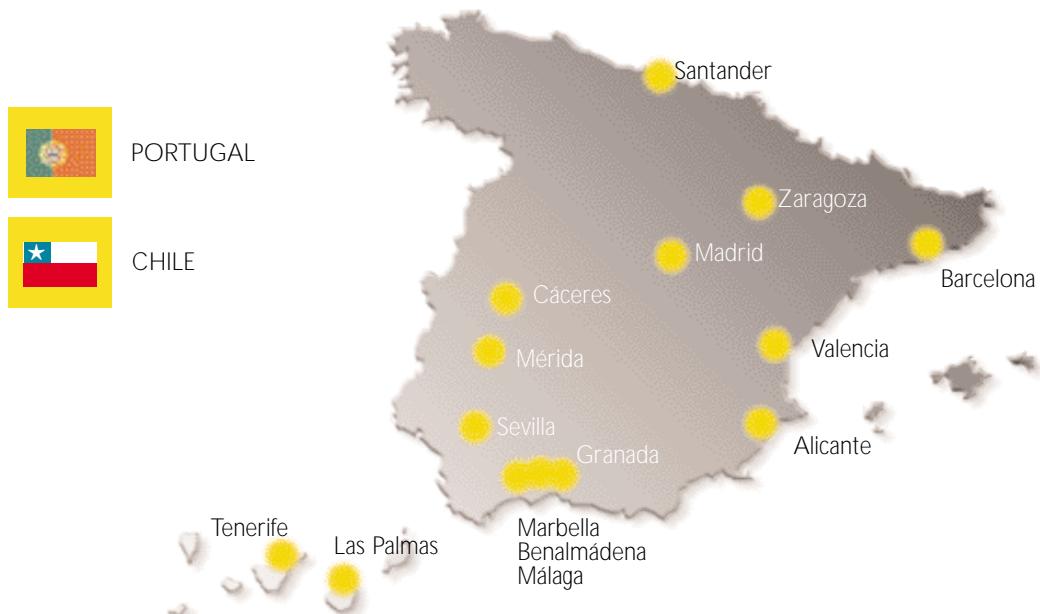


Fruto de esta estrategia, en el año 1999 la cifra de ventas consolidada ha alcanzado los 244,6 millones de euros, con un crecimiento del 45,8%, y el resultado de explotación ha ascendido a 42,8 millones de euros, con un aumento del 80% sobre el ejercicio anterior.

Las ventas comprometidas han rebasado los 429,9 millones de euros, cifra un 40,3% superior a la correspondiente a 1998, lo que sitúa a Ferrovial Inmobiliaria como la primera inmobiliaria de España por dicho concepto. El importante nivel de ventas

comprometidas alcanzado contribuye a garantizar el crecimiento a medio plazo de esta actividad, así como a reducir el riesgo por inversión inherente al negocio inmobiliario.

ZONAS DE ACTUACIÓN





Viviendas "Las Villas de El Encinar", Madrid

PROMOCIÓN DE VIVIENDAS

Ferrovial Inmobiliaria, bajo la marca Casas para Vivir, ha satisfecho las necesidades de sus clientes en la adquisición de vivienda, consolidando en el mercado este nombre comercial como sinónimo de calidad y garantía de atención. Este éxito responde a la acertada elección de emplazamientos, al diseño y adecuación de sus proyectos y al compromiso de ofrecer los más altos niveles de calidad y garantía. En este sentido, cuenta con el sello de calidad AENOR ISO-9001.

La diversificación geográfica emprendida por Ferrovial Inmobiliaria le ha llevado a gestionar actualmente 131 promociones con un total de más de 14.500 viviendas, ampliando con éxito, además, sus operaciones en mercados internacionales. De esa cifra total de viviendas, 4.000 corresponden a la división internacional en Chile y Portugal. La actividad en Chile se instrumenta a través de la sociedad Habitaria, participada en un 50%, que a medio plazo pretende consolidarse como la primera inmobiliaria de Chile.

Por último, durante el ejercicio 1999 se han entregado 1.171 viviendas tanto en el mercado nacional como en el internacional.

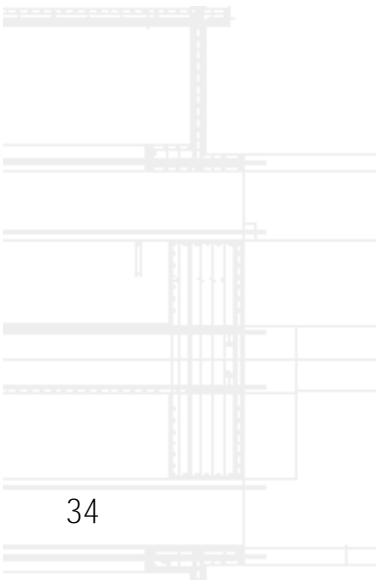




GESTIÓN DE COMUNIDADES DE PROPIETARIOS

Ferrovial Inmobiliaria interviene en este sector mediante su filial Lar 2000, cuyo ámbito de actuación es la Comunidad de Madrid, en donde gestiona 3.342 viviendas. Esta cifra posiciona a Lar 2000 como líder nacional en este sector de actividad dominado por pequeñas compañías locales en el que se identifica una clara oportunidad para obtener mayores cuotas de mercado.

La actividad fundamental consiste en la prestación de servicios inmobiliarios a terceros, centrados en la gestión y administración de promociones en régimen de comunidad, generando ingresos estables a través de sus honorarios de gestión.





Carmenes de San Miguel. Granada.

GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS

En el sector terciario, Ferrovial Inmobiliaria opera de forma conjunta con Morgan Stanley con una inversión de 247 millones de euros. La adquisición más importante ha sido la sede de Caja Postal en Madrid, en el Paseo de Recoletos, con 29.728 m² repartidos en tres edificios que se encuentran en rehabilitación. El resto de la inversión se ha destinado a la compra de dos inmuebles en la calle Ortega y Gasset, situados también en Madrid, que se encuentran alquilados al 100% y 92%, respectivamente.

GESTIÓN URBANÍSTICA

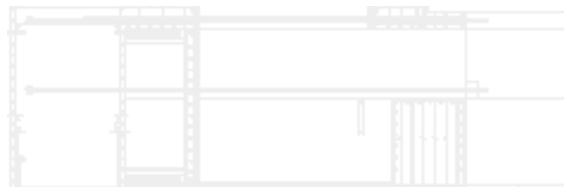
Ferrovial Inmobiliaria también actúa como gestor privado, transformando suelo no urbanizable en suelo urbanizable y facturando comisiones por gestión. El ejemplo más significativo de esta estrategia es su intervención en el Plan de Actuación Urbanística (PAU) de Sanchinarro en Madrid.

Ferrovial Inmobiliaria es la mayor propietaria, con un 18,65% de los 3.869.000 m² de superficie total del PAU, en donde se construirán 12.718 viviendas y se invertirán 2.259 millones de euros en dotaciones de equipamientos deportivos, comerciales, culturales, educativos y zonas verdes. La comercialización de dichas viviendas se iniciará a partir del año 2000.



La Puerta del Encinar. Madrid.





SERVICIOS

SERVICIOS



Ferroser es la sociedad a través de la cual Ferrovial desarrolla su actividad en el área de los servicios. Las actividades comprendidas dentro de esta División de negocio son la gestión de servicios de limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos, la gestión integral de agua y el mantenimiento y gestión integral de edificios e instalaciones.

La **estrategia empresarial** en el área de servicios persigue el crecimiento y la apertura de nuevos mercados junto a la consolidación de las actividades ya existentes.

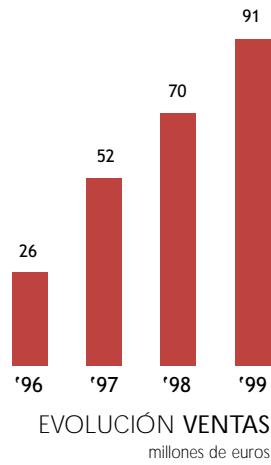


Limpieza viaria La Coruña

En el ámbito del mantenimiento y gestión integral de instalaciones, Ferrovial apuesta por ofrecer servicios que aporten valor añadido al cliente y supongan un aspecto diferenciador de la competencia.

En **1999** la facturación ha alcanzado los 91,3 millones de euros, siendo un 30,2% superior a la del ejercicio anterior. El resultado de explotación fue de 3,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,5%. En cuanto a la cartera de servicios, a 31 de diciembre ascendía a 586 millones de euros, con un incremento del 23,2% sobre el ejercicio precedente.

Durante 1999 Ferroser ha consolidado su posición en el sector y ha gestionado concesiones de servicios urbanos y gestión integral de agua en más de 100 municipios atendiendo a una población superior a 1.400.000 habitantes.





Por último, y enmarcado dentro de la Política de Calidad que Ferrovial desarrolla en todas sus áreas de actividad, destaca la obtención por parte de Ferroser en el ejercicio 1999 del certificado de calidad AENOR según la norma ISO 9001.

SERVICIOS URBANOS

- **Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria**

El área de servicios urbanos ha mantenido un crecimiento significativo en 1999 con más de 50 contratos y 100 municipios atendidos en toda España.

Durante 1999 se han conseguido importantes contratos algunos de los cuales se reseñan a continuación:

- Ampliación del contrato de limpieza viaria en la ciudad de La Coruña hasta el año 2008 y el de recogida de basuras hasta el 2017. Esta ciudad ha sido una de las primeras en implantar en España la recogida domiciliaria selectiva en origen.
- Prestación de servicios a la Mancomunidad Sierra Occidental de Huelva.

- Construcción y explotación de plantas de reciclaje y compostaje, así como las plantas de transferencia y recogida de residuos del Consorcio Almanzora-Levante, en Almería, en el que se integran 40 municipios.
- Limpieza y recogida de residuos de Mercamadrid por un periodo de 5 años
- **Gestión integral de agua**

Ferroser continúa prestando los servicios de abastecimiento y saneamiento, gestión de abonados y control de calidad del agua en diferentes puntos del territorio nacional, atendiendo a una población superior a los 400.000 habitantes.

Ferroser ofrece servicio actualmente, entre otras poblaciones, a Ponferrada y San Andrés de Rabanedo, en Castilla-León; Estepona, Úbeda y Vélez Blanco en Andalucía; Poio y O Barco de Valdeorras, en Galicia; Pla de Mallorca, en Baleares; Guadalemar en Extremadura y Cartes, en Cantabria.



Limpieza viaria



Mantenimiento Integral de Instalaciones. Hospital de Alcorcón. Madrid

MANTENIMIENTO Y GESTIÓN INTEGRAL

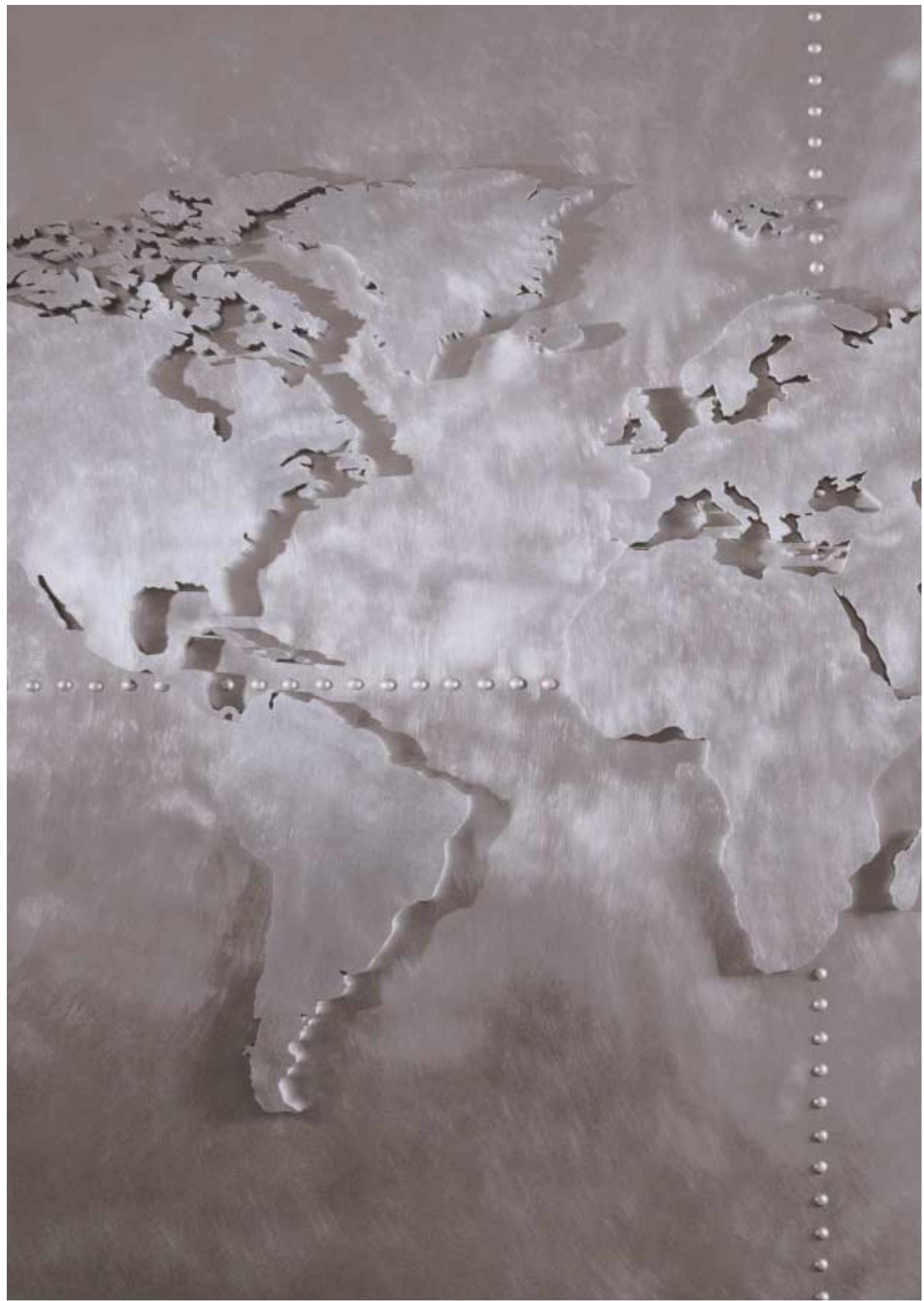
Esta unidad de negocio ha experimentado un crecimiento significativo durante 1999 reflejado en el índice de adjudicaciones obtenidas en **Gestión Integral**, con su modelo de prestación de servicios por paquetes. Este hecho ha consolidado su posición de líder en el mercado, destacando su introducción en edificios deportivos, culturales, centros comerciales y estaciones de ferrocarril. En este sentido, destaca la obtención del contrato para la Fundación Hospital de Alcorcón, en Madrid.

En el área de **Mantenimiento de Instalaciones** se ha incrementado la cartera en edificios del sector privado. Destaca la finalización de las plantas de cogeneración del Hospital Carlos Haya, de Málaga, y la prestación de servicios postventa mediante un Centro Nacional de Llamadas.

Por último, otras áreas de negocio desarrolladas en 1999 han sido el **Mantenimiento Industrial** y la **Jardinería y Servicios Forestales**, en donde se han conseguido importantes avances en obtención de contratos, como los servicios de extinción de incendios para la Comunidad de Castilla-La Mancha.



Foto de camiones de limpieza vial





TELECOMUNICACIONES



La estrategia de Ferrovial en el sector de las telecomunicaciones tiene por objeto entrar en mercados en proceso de liberalización que se encuentren en sus fases iniciales de despegue e innovación tecnológica y que puedan generar negocio de construcción inducido.

Ferrovial Telecomunicaciones es la sociedad que aglutina las inversiones en esta área y cuenta con inversiones en el **negocio del cable**, a través de ONO, y en telefonía fija, con Uni2.

ONO

A lo largo de 1999 Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. ha mantenido su participación del 17,61 % en Cableuropa, S.A., sociedad que encabeza el grupo de 11 operadoras que prestan servicios integrados de comunicación por cable, teléfono, televisión y acceso a Internet, bajo la marca comercial ONO. Esta participación ha supuesto una inversión acumulada de 24 millones de euros.

En tan sólo un año de actividad, ONO es la marca de servicios audiovisuales de banda ancha líder en el mercado español, contando con un mercado potencial de 3,8 millones de hogares y 265.000 empresas, en Levante, Andalucía, Mallorca y Cantabria.

Es importante destacar que ONO ha sido el primer operador de telecomunicaciones en lanzar un servicio de acceso y navegación por Internet de alta velocidad.

Durante 1999 la infraestructura de ONO se ha extendido a 3.440 kms. de fibra óptica, con una inversión acumulada superior a 246 millones de euros y un total de 326.000 hogares cableados y 40.600 clientes.





UNI2

Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. tiene una participación del 7,6% en Lince Telecomunicaciones, S.A. que actúa bajo la marca Uni2 como tercer operador de telefonía fija en España. La inversión acumulada en esta sociedad supera los 17 millones de euros.

En su primer año de operaciones, Uni2 ha alcanzado los 600.000 clientes y 1.050.000 líneas. Asimismo, se puede destacar el lanzamiento del servicio de acceso a Internet y del portal Wanadoo, que han permitido superar los 174.000 clientes de Internet en tan sólo dos meses.

Uni2 ha invertido, en 1999, más de 180 millones de euros y ha adquirido a la Generalitat de Catalunya la mayoría del capital de la empresa Catalana de Telecomunicaciones, S.A., lo que le ha permitido lanzar el servicio telefónico de acceso directo para empresas en Cataluña bajo la marca Al-pi.





NUEVA PISTA DE VUELO
18R-36L

ANÁLISIS FINANCIERO

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS
INFORMACIÓN FINANCIERA EN OTRAS MONEDAS
INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA
INFORMACIÓN BURSÁTIL

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

• PRINCIPALES CIFRAS (millones de euros)

	1999	1998	99/98
Cifra de negocios	2.645,2	2.382,6	11,0%
Resultado explotación	194,5	122,4	58,9%
Resultado ordinario	207,1	106,0	95,4%
Resultado antes de impuestos	194,9	113,0	72,4%
Resultado neto	111,2	85,4	30,3%

El ejercicio 1999 ha sido un año clave para Ferrovial, en el que han destacado entre otros hechos la salida a Bolsa, la integración de las actividades de construcción de Ferrovial y Agroman y la adjudicación de la concesión de la autopista ETR 407 en Toronto, cuya incorporación a las cuentas de Ferrovial ha supuesto doblar el tamaño del balance.

El resultado neto atribuible en 1999 se ha situado en 111,2 millones de euros un 30,3% más que el obtenido en el año anterior. La rentabilidad sobre fondos propios medios se ha situado en un 14,7% en 1999.

En el ejercicio 1999 las actividades distintas a la construcción aportan un 60% del resultado de explotación agregado, donde se incluye el resultado de aquellas sociedades que se integran por puesta en equivalencia. Destaca la contribución de la actividad de concesiones que aporta un 36% de dicho resultado.

Los resultados de 1999 incluyen unos gastos extraordinarios de 31,9 millones de euros derivados de la integración de las actividades de construcción y reconocidos en su totalidad en la cuenta de pérdidas y ganancias. Eliminando el efecto de estos gastos, el crecimiento del resultado neto de 1999 hubiera sido de un 68%.

Desde 1996 la tasa anual de crecimiento acumulado del resultado neto es del 31,4%.

• ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Importe Neto de la Cifra de Negocio

La cifra de negocios presenta un crecimiento del 11%. La evolución de las ventas por áreas de negocio ha sido la siguiente:

	(millones de euros)		
	1999	1998	99/98
Construcción	2.212,0	2.149,0	2,9%
Inmobiliaria	244,6	167,8	45,8%
Concesiones	179,2	76,7	133,8%
Servicios	91,3	70,1	30,2%
Ajustes	-81,9	-81,0	
Total	2.645,2	2.382,6	11,0%

Destaca el importante aumento de la contribución a ventas del área de concesiones tras la entrada en explotación en julio de la autopista Málaga-Estepona (Ausol) y la incorporación desde mayo de la autopista ETR 407 en Toronto. La actividad inmobiliaria alcanza un máximo histórico en cifra de ventas. La actividad de construcción, que sigue creciendo, reduce su aportación porcentual a la cifra total de ventas.



La evolución de las ventas por áreas geográficas es la siguiente:

	(millones de euros)		
	1999	1998	99/98
Nacional	2.293,5	2.113,2	8,5%
Internacional	351,7	269,4	30,5%
Total	2.645,1	2.382,6	11,0%

El crecimiento en la actividad internacional viene impulsado principalmente por la incorporación de la autopista ETR 407.

Gastos externos y de explotación

Crecen un 6%, por debajo del crecimiento de las ventas, reflejando los estrictos criterios de control de costes y rentabilidad aplicados en la gestión de los diversos negocios.

Gastos de personal

Aumentan en un 4% disminuyendo su participación porcentual respecto a la cifra de ventas en casi un 1%, a pesar del aumento del número de empleados. El moderado aumento de los gastos de personal es fruto de los ahorros de costes producidos como consecuencia de la fusión entre Ferrovial y Agroman.

Resultado de Explotación

Crece un 59% y el margen pasa de un 5,1% a un 7,4% sobre ventas.

La actividad de concesiones aporta un 59% del incremento del resultado, gracias tanto a su aumento en cifra de ventas, como a su elevado margen. Inmobiliaria aporta un 26% del aumento del resultado debido a la mejora en tres puntos de su margen de explotación y a un aumento en ventas superior al 40%.

Resultado de explotación por áreas de negocio

	(millones de euros)		
	1999	1998	99/98
Construcción	79,2	66,5	19,1%
Inmobiliaria	42,8	23,8	80,0%
Concesiones	63,4	20,7	206,8%
Servicios	3,7	3,5	5,5%
Ajustes	5,4	8,0	-32,2%
Total	194,5	122,4	58,9%

Resultado de Explotación Agregado

En este concepto se añaden al resultado de explotación los resultados de aquellas sociedades en las que la participación de Ferrovial es menor del 50% y que se consolidan por puesta en equivalencia.

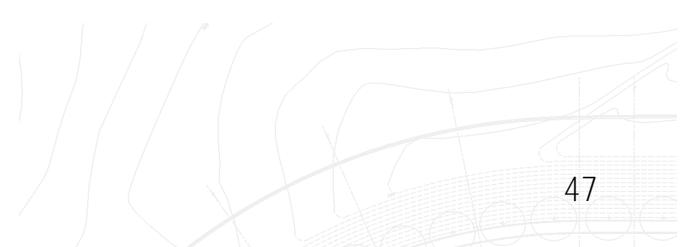
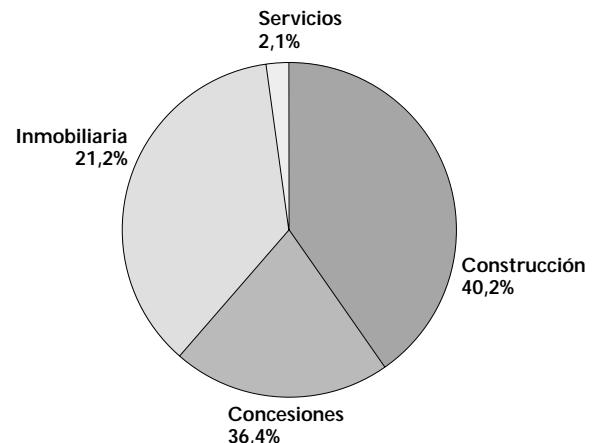
La distribución del resultado por áreas de negocio y su variación respecto al año anterior es la siguiente:

	(millones de euros)		
	1999	1998	99/98
Construcción	79,2	66,5	19,1%
Inmobiliaria	41,8	26,1	60,6%
Concesiones	71,8	24,2	196,7%
Servicios	4,1	3,8	7,6%
Ajustes	5,4	8,0	-32,3%
Total	202,3	128,5	57,4%

En los resultados por puesta en equivalencia destaca la aportación de Eurovías (5,07 millones) y la contribución de la actividad de aeropuertos desarrollada en México, que en su primer año de actividad aportan 1,8 millones de euros.

Las actividades distintas a la construcción aportan un 60% del resultado de explotación agregado, destacando las concesiones con un 36%, reflejando cómo el esfuerzo inversor del Grupo está produciendo un importante aumento de los beneficios y un cambio en la contribución relativa de las distintas áreas a dicho beneficio.

Aportación porcentual de las áreas de negocio al resultado de explotación agregado



Resultado financiero

El resultado financiero neto del Grupo es de 7,8 millones de euros, debido principalmente al cobro de 14,3 millones de euros de intereses de demora.

Resultados Extraordinarios

Los resultados extraordinarios netos son de -12,2 millones de euros, frente a un resultado positivo de 7 millones en el pasado ejercicio.

En la cifra de extraordinarios negativos se incluyen 31,9 millones de euros por gastos derivados de la integración de Ferrovial y Agroman. Como extraordinarios positivos destaca el producido en la sociedad concesionaria de la autopista Málaga-Estepona (Ausol) por 15,3 millones de euros y el producido en Canadá por valor de 15,5 millones de euros tras la cancelación de una operación de cobertura de tipos de interés.

Debido al alto porcentaje de minoritarios tanto en Canadá (39%) como en Ausol (34%) y al efecto de impuestos, la aportación de los extraordinarios positivos al resultado neto de Ferrovial es muy limitada, en tanto que los extraordinarios negativos son absorbidos íntegramente por Ferrovial.

	(millones de euros)	
	Impacto en Resultado antes de impuestos	Impacto en Resultado Neto
Costes fusión	-31,9	-31,9
Ausol	15,3	6,6
ETR 407	15,5	5,2
Total	-1,1	-20,1

Del resultado extraordinario positivo reconocido antes de minoritarios e impuestos sólo un 38% llega a la cifra de resultado neto atribuible a Ferrovial.

Impuestos

A pesar de la existencia de bases imponibles negativas en la actividad de construcción, la cifra de impuestos aumenta un 72% y el tipo medio se eleva hasta el 33,9% frente al 19,6% del ejercicio anterior, debido al impacto de la consolidación global de las autopistas, especialmente en el caso de la ETR 407 en Toronto, donde el tipo impositivo es del 44,6%.

En el área de construcción se produce un menor aprovechamiento de los créditos fiscales existentes, debido a los mayores gastos extraordinarios reconocidos con motivo de la fusión. Estos gastos disminuyen el resultado antes de impuestos de dicha actividad habiendo una menor utilización de las bases imponible negativas existentes, aprovechamiento que se traslada al ejercicio 2000.

Resultado Neto

Alcanza los 111,2 millones de euros, con un incremento del 30,3% a pesar del reconocimiento íntegro en la cuenta de resultados de los 31,9 millones de euros de gastos de fusión y del aumento de la tasa impositiva en 15 puntos por encima de la del ejercicio pasado. Sin los gastos de fusión el beneficio neto hubiera crecido un 68%

• INFORMACIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

CONSTRUCCIÓN

	(millones de euros)		
	1999	1998	99/98
Ventas	2.212,0	2.149,0	2,9%
Resultado explotación	79,2	66,5	19,1%
Margen explotación	3,6%	3,1%	

El resultado de explotación aumenta un 19,1% debido al mayor volumen de ventas y a la significativa mejora del margen de explotación, que se sitúa en un 3,6%. La mejora del margen de explotación está apoyada principalmente en los ahorros de costes generados con la fusión de Ferrovial y Agroman durante el ejercicio 1999, ahorros que han sido de 10,5 millones de euros.

Las ventas presentan un crecimiento del 2,9%. El desglose de la cifra de ventas por mercados es el siguiente:

	(millones de euros)		
	1999	1998	99/98
Nacional	1.938,0	1.883,0	2,9%
Internacional	274,0	266,1	3,0%
Total	2.212,0	2.149,0	2,9%

La suavización del crecimiento de ventas en la actividad doméstica se debe principalmente al elevado ritmo de ejecución de obra en la segunda parte del ejercicio 1998 por la aceleración de los trabajos de la autopista Málaga-Estepona, ritmo que no se ha mantenido en el año 1999, una vez finalizado en junio este importante proyecto.

La actividad internacional se ha visto afectada durante la mayor parte del ejercicio por el retraso de las obras en Chile. En la parte final del ejercicio se ha producido un mayor ritmo de actividad, que permite mostrar un crecimiento de ventas. De las cuatro autopistas que el Grupo tiene en Chile, Talca-Chillán y Temuco-Río Bueno se encuentran ya financiadas. Collipulli-Temuco se encuentra en trámite de cumplir los requisitos legales ante las autoridades chilenas para realizar una emisión de bonos. La financiación de la autopista Santiago-Talca se realizará previsiblemente en la segunda mitad del ejercicio.

La cartera de obra asciende a 4.022 millones de euros con un crecimiento del 6% respecto al mismo período del año anterior, y supone 22 meses de actividad garantizada. La cartera exterior representa un 24% del total, con una cifra de 965 millones de euros y un crecimiento del 6,6%.

Proceso de Integración Ferrovial-Agroman

Los gastos extraordinarios derivados de la fusión se elevan a 31,9 millones de euros. Los gastos de personal representan el 90% de dicho importe.

En 1999 los ahorros de costes obtenidos son de 10,5 millones de euros. En el año 2000 se estiman unos ahorros adicionales de 18-20 millones de euros, por lo que el ahorro anual recurrente obtenido por la fusión será de 30 millones de euros.

Tras el proceso de integración y la posterior operación de canje de acciones de Ferrovial Agroman por acciones de Grupo Ferrovial, este último controla un 99,3% de Ferrovial Agroman.

INMOBILIARIA

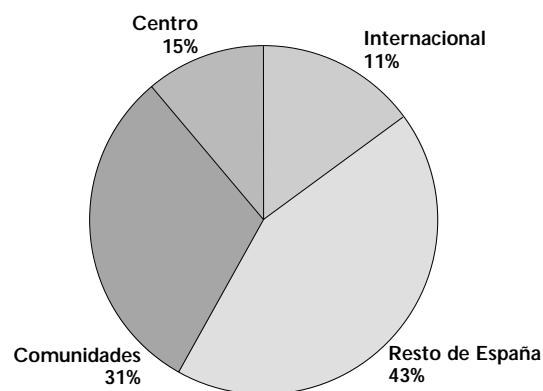
	(millones de euros)		
	1999	1998	99/98
Ventas	244,6	167,8	45,8%
Resultado explotación	42,8	23,8	80,0%
Margen explotación	17,5%	14,2%	

Las ventas crecen un 45,8%, alcanzando la cifra de 244,6 millones de euros. Este fuerte incremento en ventas refleja tanto el buen momento del sector como la política de diversificación geográfica y de actividades realizada por Ferrovial en los tres últimos ejercicios. El número de casas entregadas en el año asciende a 1.170.

El resultado de explotación crece un 80% situándose en 42,8 millones. Este resultado se ha prácticamente triplicado en los tres últimos años, pasando de 14,7 millones de euros en 1996 a 42,8 en 1999.

Las ventas comprometidas crecen un 40% alcanzando los 429,8 millones de euros lo que asegura el crecimiento en ventas de esta división para los próximos ejercicios.

La distribución geográfica de las preventas es la siguiente:



La reserva de suelo alcanza los 800.000 m². La política de adquisición de suelo persigue asegurar un crecimiento estable y sostenido a medio plazo, a través de compras selectivas de terrenos, evitando la compra y financiación durante varios años de grandes reservas de suelo sin calificar.

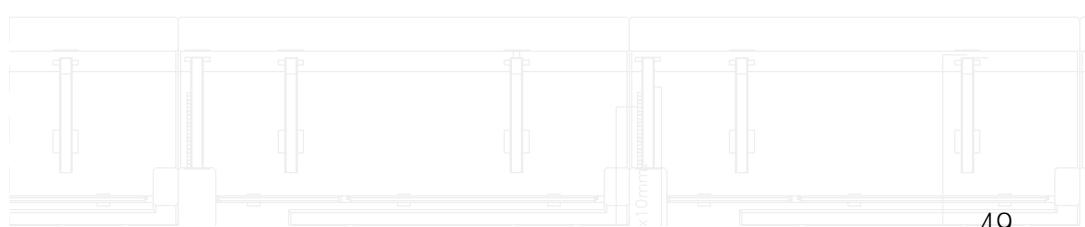
CONCESIONES

	(millones de euros)		
	1999	1998	99/98
Ventas	179,2	76,7	133,8%
Resultado explotación	63,4	20,7	206,8%
Margen explotación	35,4%	26,9%	
Puesta en equivalencia	8,4	3,5	137,6%
Resultado explotación agregado	71,8	24,2	196,7%

El incremento en ventas y en resultado de explotación se debe principalmente a la incorporación de la autopista ETR 407 y a la entrada en explotación desde julio de Ausol.

Las autopistas aportan un 63% del total de las ventas y un 77% del resultado de explotación de esta división.

	(millones de euros)		
	Resultado	Ventas	Explotación
Autopistas	43,4%	112,5	48,8
Aparcamientos	21,8%	66,7	14,6
TOTAL	35,4%	179,2	63,4



La aportación más significativa a las ventas de autopistas proviene de:

	(millones de euros)		
	Ventas	Resultado Explotación	Margen
ETR 407 (8 meses)	71,8	33,1	46,1%
Autema (12 meses)	20,6	15,2	73,8%
Ausol (6 meses)	10,3	6,3	61,1%

Junto a este aumento de los ingresos, el hecho más destacable es haber concluido prácticamente la refinanciación a largo plazo, por medio de emisiones de bonos, del crédito puente que se obtuvo para la compra de la autopista ETR 407. Dicho crédito era de un importe de 2.300 millones de dólares canadienses (\$C). Actualmente sólo quedan pendientes de refinanciar 400 millones de \$C tras la realización en febrero de 2000 de una última emisión de bonos. Las emisiones de bonos obtuvieron un rating A de Standard and Poor's.

El periodo para refinanciar este crédito era de tres años, por lo que se ha logrado un adelanto de casi dos años sobre el plazo inicialmente previsto

Durante el ejercicio, Cintra, sociedad cabecera de la actividad de concesiones ha realizado dos ampliaciones de capital por un importe total de 294,5 millones de euros. Tras esta ampliación, los fondos propios de Cintra se sitúan en 491 millones de euros.

SERVICIOS

	(millones de euros)		
	1999	1998	99/98
Ventas	91,3	70,1	30,2%
Resultado explotación	3,7	3,5	5,5%
Margen explotación	4,0%	5,0%	
Puesta en equivalencia	0,4	0,3	
EBIT agregado	4,1	3,8	

La actividad sigue manteniendo un fuerte ritmo de crecimiento, apoyada en las adjudicaciones logradas el pasado ejercicio (Huelva), los nuevos contratos del año 1999 y la ampliación de servicios en el contrato de A Coruña

El beneficio de explotación crece un 5,5%, siendo el margen de explotación sobre ventas de un 4%, inferior al del ejercicio pasado. El retroceso es debido al proceso de inversión necesario en la actual fase de crecimiento y a los gastos incurridos en el año 1999 en el estudio de nuevas oportunidades de negocio.

La cartera asciende a 586 millones de euros, con un crecimiento del 23% respecto a diciembre de 1998.

• INVERSIONES BRUTAS DEL PERÍODO

	(millones de euros)
	1999
Construcción	33,7
Inmobiliaria	154,3
Concesiones	459,9
Servicios	33,7
Telecomunicaciones	16,3
TOTAL	697,9

Las inversiones aumentan un 15,8% respecto a 1998. El área de concesiones, representa un 66% del total de inversión, principalmente por la inversión de 372 millones de euros realizada con motivo de la adjudicación de la autopista ETR 407.

En Telecomunicaciones se han realizado aportaciones de capital a Cableuropa (12,8 millones de euros) y a Lince Telecomunicaciones (10,7 millones de euros), por lo que la inversión acumulada en dichas sociedades asciende a 24 millones de euros en Cableuropa y 17,5 millones de euros en Lince Telecomunicaciones.



• POSICIÓN NETA DE TESORERÍA A 31-12-99

Como consecuencia de la consolidación global de las sociedades concesionarias de autopistas en las que Ferrovial tiene una participación superior al 50%, la deuda que aparece en el balance del Grupo consolidado ha aumentado significativamente y podría originar una percepción errónea sobre el nivel de endeudamiento y solvencia de Ferrovial.

A estos efectos, se desglosa la deuda consolidada, entre aquella que pertenece a las concesionarias de autopistas y la que corresponde al resto de sociedades de Ferrovial debido a que la primera es deuda sin recurso a Ferrovial.

	(millones de euros)		
	Ferrovial	Concesionarias	Total
Posición Neta	-338,9	-2.564,3	-2.903,2
%	12%	88%	100%
Deuda			
Largo Plazo	499,2	2.589,2	3.088,4
Corto Plazo	93,6	108,9	202,5
Tesorería+ IFT	253,9	133,8	387,6

La deuda neta que corresponde a Grupo Ferrovial es un 12% del total de la deuda neta que aparece en el balance consolidado. El **apalancamiento financiero de Ferrovial**, excluida la deuda de las concesionarias, sobre fondos propios es de un 36,5%.

ANÁLISIS FINANCIERO

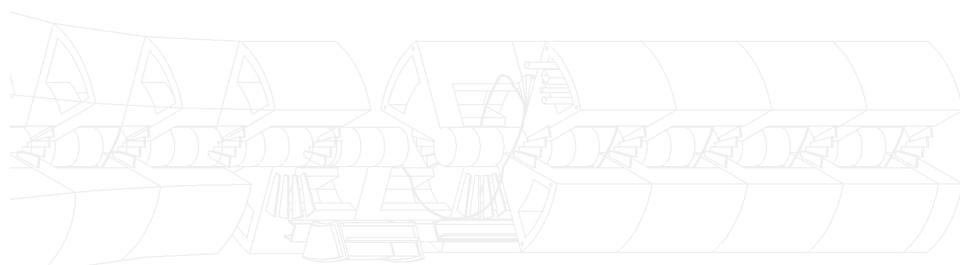
INFORMACIÓN FINANCIERA EN OTRAS MONEDAS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA - EJERCICIO 1999

	Cifras en miles		
	EUROS	PESETAS	DÓLARES
Importe neto de la cifra de negocios	2.645.161	440.117.758	2.655.213
Otros ingresos	100.250	16.680.197	100.631
Total ingresos explotación	2.745.411	456.797.955	2.755.844
Consumos y otros gastos externos	1.732.585	288.277.888	1.739.169
Gastos de personal	390.920	65.043.615	392.405
Otros gastos de explotación	342.255	56.946.440	343.556
Provisiones y amortizaciones	85.179	14.172.593	85.503
Total gastos de explotación	2.550.939	424.440.536	2.560.633
Resultado de explotacion	194.472	32.357.418	195.211
Resultado financiero	7.796	1.297.145	7.826
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	7.873	1.309.957	7.903
Amortización del Fondo Comercio de consolidación	-3.032	-504.482	-3.044
Resultado de las actividades ordinarias	207.109	34.460.038	207.896
Resultado extraordinario	-12.241	-2.036.731	-12.288
Resultado antes impuestos	194.868	32.423.307	195.608
Impuesto sobre beneficios	-66.140	-11.004.770	-66.391
Resultado atribuido a socios externos	-17.509	-2.913.252	-17.576
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	111.219	18.505.285	111.642

Paridad 166,386 Pts = 1 euro

Paridad 1,00380 \$ = 1 euro a 31 de diciembre de 1999



BALANCE CONSOLIDADO - EJERCICIO 1999

	Cifras en miles		
	EUROS	PESETAS	DÓLARES
ACTIVO INMOVILIZADO			
Gastos de establecimiento	4.017.374	668.434.790	4.032.640
Inmovilizado Inmaterial	9.835	1.636.406	9.872
Inmovilizado Material	175.461	29.194.254	176.128
Inmovilizado Financiero	3.316.136	551.758.604	3.328.737
Acciones de la Sociedad Dominante	514.261	85.565.831	516.215
Fondo de Comercio de Consolidación	1.681	279.695	1.687
Gastos a distribuir en varios ejercicios	55.324	9.205.139	55.534
ACTIVO CIRCULANTE			
Existencias	427.483	71.127.186	429.107
Deudores	2.417.553	402.246.973	2.426.740
Inversiones financieras temporales y Tesorería	1.538.374	255.963.896	1.544.220
Ajustes por periodificación	387.647	64.499.034	389.120
	28.495	4.741.169	28.603
TOTAL ACTIVO	6.917.734	1.151.014.089	6.944.021
FONDOS PROPIOS			
Socios externos	928.237	154.445.641	931.764
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	311.042	51.753.034	312.224
Provisiones para riesgos y gastos	38.401	6.389.389	38.547
Acreedores a largo plazo	53.786	8.949.237	53.990
Deudas con entidades de crédito	3.142.242	522.825.077	3.154.183
Otras deudas	1.503.477	250.157.524	1.509.190
Desembolsos pendientes sobre acciones	1.634.739	271.997.683	1.640.951
Acreedores a corto plazo	4.026	669.870	4.041
Deudas con entidades de crédito	2.444.026	406.651.710	2.453.313
Otras deudas	202.451	33.685.012	203.220
Provisiones para operaciones de tráfico	2.110.433	351.146.505	2.118.453
Ajustes por periodificación	84.632	14.081.580	84.954
	46.510	7.738.613	46.687
TOTAL PASIVO	6.917.734	1.151.014.089	6.944.021

Paridad 166,386 Pts = 1 euro

Paridad 1,00380 \$ = 1 euro a 31 de diciembre de 1999



ANÁLISIS FINANCIERO

INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (en millones de euros)

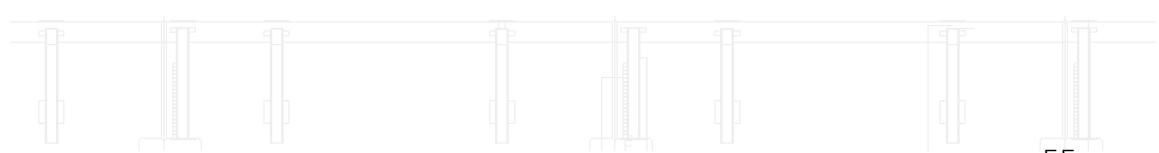
	1999	1998 (1)	1997	1996	1995	1994
Importe neto de la cifra de negocios	2.645,2	2.382,5	1.939,6	1.593,2	1.191,4	810,6
Otros ingresos	100,2	102,8	20,3	67,3	60,4	37,9
Total ingresos explotación	2.745,4	2.485,3	1.959,9	1.660,5	1.251,8	848,5
Consumos y otros gastos externos	1.732,5	1.567,9	1.241,8	1.013,2	785,0	500,5
Gastos de personal	390,9	375,1	317,4	269,8	222,2	156,6
Otros gastos de explotación	342,4	338,6	274,5	232,2	187,7	136,1
Provisiones y amortizaciones	85,1	81,2	74,8	103,3	35,2	22,5
Total gastos de explotación	2.550,9	2.362,9	1.908,5	1.618,5	1.230,1	815,7
Resultado de explotación	194,5	122,3	51,4	42,0	21,7	32,8
Resultado financiero	7,8	-19,7	17,7	14,6	12,9	11,7
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	7,9	6,1	2,8	7,4	3,9	-1,2
Amortización del Fondo Comercio de consolidación	-3,0	-2,8		25,7	3,1	
Resultado de las actividades ordinarias	207,1	105,9	71,9	38,3	35,4	43,3
Resultado extraordinario	-12,2	7,0	26,3	20,4	-7,5	-18,0
Resultado antes impuestos	194,9	113,0	98,2	58,7	27,9	25,3
Impuesto sobre beneficios	-66,1	-22,1	27,5	10,0	10,7	4,8
Resultado atribuido a socios externos	-17,5	-5,4	-1,0	0,3	1,0	-0,1
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	111,2	85,3	69,7	49,0	18,2	20,4

(1) Datos Proforma

BALANCES CONSOLIDADOS
(en millones de euros)

	1999	1998 (1)	1997	1996	1995	1994
ACTIVO INMOVILIZADO	4.017,4	1.402,3	538,0	609,3	428,3	371,1
Gastos de establecimiento	9,8	0,9	1,6	1,6	2,2	
Inmovilizado Inmaterial	175,5	166,8	27,1	17,5	14,6	9,6
Inmovilizado Material	3.316,1	891,5	98,0	144,5	151,1	91,0
Inmovilizado Financiero	514,3	341,3	409,8	444,2	258,9	269,0
Acciones de la Sociedad Dominante	1,7	1,7	1,5	1,5	1,5	1,5
Fondo de Comercio de Consolidación	55,3	58,0			28,3	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	427,5	27,7	10,2	1,2	0,5	
ACTIVO CIRCULANTE	2.417,5	2.107,1	1.669,7	1.248,9	1.113,3	758,9
Existencias	463,0	364,7	261,7	246,6	214,3	164,2
Deudores	1.538,3	1.254,5	1.005,4	853,4	695,0	413,8
Inversiones financieras temporales y Tesorería	387,6	471,6	392,2	142,1	197,4	179,9
Ajustes por periodificación	28,5	16,1	10,4	6,8	6,6	1,0
TOTAL ACTIVO	6.917,7	3.595,1	2.217,9	1.859,4	1.570,4	1.130,0
 FONDOS PROPIOS	 928,2	 589,3	 521,6	 456,1	 352,1	 338,2
Socios externos	311,0	68,1	11,6	6,4	3,7	0,9
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	38,4	24,4	6,7	7,7	8,4	6,5
Provisiones para riesgos y gastos	53,8	31,2	27,6	35,6	16,5	12,8
Acreedores a largo plazo	3.142,2	674,1	83,3	102,5	23,0	9,9
Deudas con entidades de crédito	1.503,5	560,0	20,2	13,0	7,6	7,8
Otras deudas	1.634,6	83,1	7,3	17,0	14,3	2,0
Desembolsos pendientes sobre acciones	4,0	31,0	55,8	72,5	1,1	0,1
Acreedores a corto plazo	2.444,0	2.207,7	1.567,1	1.251,1	1.166,7	761,7
Deudas con entidades de crédito	202,5	291,4	29,6	19,9	22,1	22,5
Otras deudas	2.110,4	1.824,0	1.453,3	1.156,9	1.085,6	708,2
Provisiones para operaciones de tráfico	84,6	81,9	73,9	65,9	52,8	26,5
Ajustes por periodificación	46,5	10,4	10,3	8,4	6,2	4,5
TOTAL PASIVO	6.917,7	3.595,1	2.217,9	1.859,4	1.570,4	1.130,0

(1) Datos Proforma



ANÁLISIS FINANCIERO

INFORMACIÓN BURSÁTIL

Ferrovial comenzó a cotizar el 5 de mayo con un precio de salida de 22,95 euros por acción, estando sus acciones admitidas a cotización en las cuatro Bolsas de Valores españolas. A partir del 1 de julio de 1999 Ferrovial pasó a estar incluido en el índice IBEX-35, que recoge la cotización de las 35 empresas de mayor liquidez bursátil.

La cotización de cierre de ejercicio fue 14,40 euros, lo que supone un descenso del 37,3%. El máximo anual fue de 23,55 euros y el mínimo anual de cotización fue

14,20 euros. La capitalización a final de ejercicio era de 2.047 millones de euros. Durante 1999 se negociaron un total de 56,7 millones de acciones, sin incluir la propia operación de salida a Bolsa, con una media diaria de 339.000 acciones

La Bolsa cerró el ejercicio con una revalorización del Índice IBEX-35 del 18,3% y de un 16,2% del IGBM. El Índice del Sector Construcción sufrió un retroceso del 26,3% durante el año 1999.

COTIZACIÓN

VOLUMEN

1999	Cierre	Máximo	Mínimo	Nº Acciones	Media Diaria Nº Acciones
Mayo	21,61	23,19	21,02	19.770.621	1.040.559
Junio	23,50	23,50	20,25	8.071.432	366.883
Julio	19,89	23,55	19,80	5.849.629	265.892
Agosto	19,80	20,24	18,62	3.861.808	175.537
Septiembre	18,00	20,33	17,80	3.870.884	175.949
Octubre	16,95	18,18	15,23	4.600.840	230.042
Noviembre	16,47	18,80	16,40	3.484.444	165.926
Diciembre	14,40	16,70	14,20	7.200.642	378.981
1999	14,40	23,55	14,20	56.710.300	339.583

ACCIONARIADO

Según los datos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la sociedad PORTMAN BAEZA S.L. posee 56.854.686 acciones (40% del capital social) y PROFESA INVESTMENTS B.V. posee 24.929.573 acciones (17,54% del capital social). No se tiene conocimiento de ningún otro accionista con una participación igual o superior al 5%.

AUTOCARTERA

A cierre de ejercicio la autocartera de la compañía era de 1.867.404 acciones, que representa un 1,31% del capital social.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración poseía directa o indirectamente a cierre de ejercicio un total de 82.694.148 acciones. Estas participaciones se detallan en el siguiente cuadro:

	Nº Acciones		% Capital
	Directas	Indirectas	
D. Rafael del Pino y Moreno	–		
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	762	81.784.259 (1)	57,54 (1)
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	–		
D. Santiago Bergareche Busquet	800.650	–	0,56
D. Claudio Boada Vilallonga	74.769	–	0,0526
D. José M ^a López de Letona y Núñez del Pino	26.400	–	0,0185
D. José M ^a Pérez Tremps	2.612	100	0,0019
D. Manuel Azpilicueta Ferrer	2.206	–	0,0015
D. Alfonso Cortina de Alcocer	–	–	–
D. Jaime Carvajal y Urquijo	2.000	390	0,0016
D. Javier Vega de Seoane y Azpilicueta	–	–	–

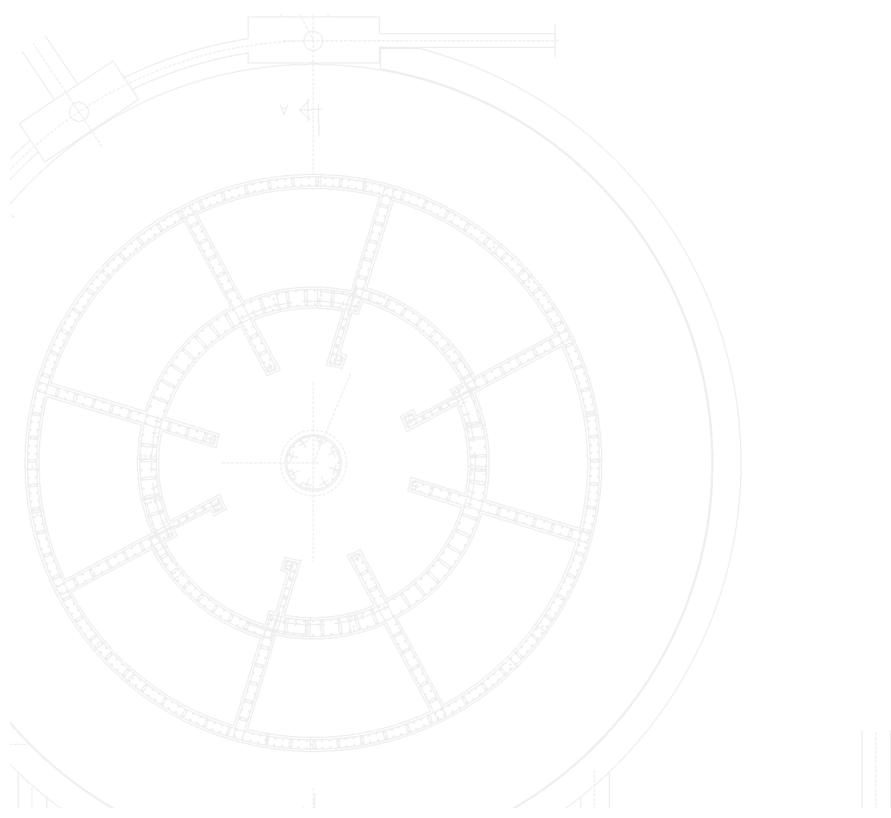
(1) Estos tres consejeros forman parte del grupo familiar que controla indirectamente este porcentaje de capital.

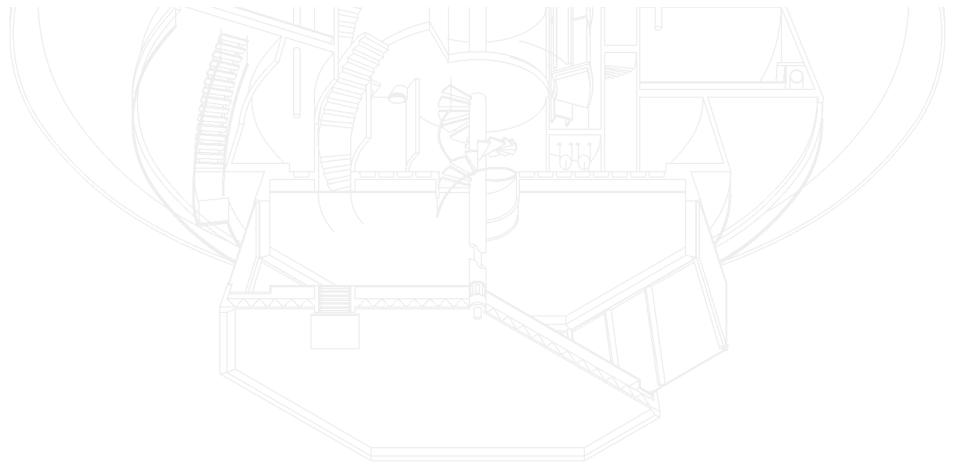
CAPITAL

A 31 de diciembre de 1999, el capital social de Grupo Ferrovial era de 142.132.147 euros, representado por 142.132.147 acciones de un euro de valor nominal.

Los hechos más significativos referentes a la evolución del número de acciones y capital social de Grupo Ferrovial durante 1999 son los siguientes:

- A 31 de diciembre de 1998 el capital social se encontraba fijado en 7.070 millones de pesetas dividido en 141.400 acciones de 50.000 pesetas de valor nominal.
- La Junta General de Accionistas de fecha 23 de marzo de 1999 adoptó los siguientes acuerdos:
 - redenominación a euros de la cifra de capital social,
 - aumento del capital social con cargo a reservas de libre disposición en 85.192.644,22 euros mediante el aumento del valor nominal de las acciones a 903 euros quedando el capital social establecido en 127.684.200 euros, representado por 141.400 acciones,
 - reducción del valor nominal de las acciones a 1 euro sin alteración de la cifra de capital social, fijada en 127.684.200 euros, dividido en 127.684.200 acciones de un euro de valor nominal,
 - ampliar el capital social en 8.512.280 euros mediante una Oferta Pública de Suscripción de acciones, a realizar al mismo tiempo que la Oferta Pública de Venta de acciones de Grupo Ferrovial. Una vez ejecutada dicha ampliación, el capital social quedó fijado en 136.196.480 euros.
- El 27 de noviembre de 1999 concluyó el período de aceptación de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Ferrovial Agroman, S.A. formulada por Grupo Ferrovial, S.A. El 9 de diciembre se ejecutó la ampliación de capital para hacer frente al canje de acciones de Ferrovial Agroman, S.A. a los accionistas aceptantes de la oferta por acciones de nueva emisión de Grupo Ferrovial, S.A. por importe de 5.935.667 euros mediante la emisión de 5.935.667 nuevas acciones.





ECONÓMICO FINANCIERA

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

MEMORIA

INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE AUDITORÍA

CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

	(Miles de Euros)	
	1999	1998
ACTIVO		
INMOVILIZADO	4.017.374	897.329
Gastos de establecimiento (Nota 6)	9.835	908
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	175.461	164.936
Bienes y derechos inmatemariales	186.192	173.176
Provisiones y amortizaciones	-10.731	-8.240
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	3.316.136	187.450
Inversiones en autopistas	3.100.141	-
Terrenos y construcciones	145.098	139.850
Instalaciones técnicas y maquinaria	193.017	188.628
Otro inmovilizado	60.398	31.433
Provisiones y amortizaciones	-182.518	-172.460
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)	514.261	542.353
Participaciones en empresas del Grupo	12.331	3.816
Participaciones puestas en equivalencia	293.047	486.207
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	4.226	2.488
Cartera de valores a largo plazo	43.247	19.443
Otros créditos	166.470	36.307
Provisiones	-5.060	-5.908
Acciones de la sociedad dominante (Nota 13)	1.681	1.683
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 9)	55.324	58.004
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 10)	427.483	24.323
ACTIVO CIRCULANTE	2.417.553	2.051.411
Existencias (Nota 11)	463.037	364.730
Deudores	1.538.374	1.218.336
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 12)	1.401.559	1.154.905
Empresas puestas en equivalencia	10.247	541
Otros deudores	181.868	111.806
Provisiones	-55.300	-48.916
Inversiones financieras temporales	175.294	366.215
Concesionarias de autopistas	56.922	-
Cartera de valores a corto plazo	98.154	352.343
Créditos a empresas puestas en equivalencia	423	102
Otros créditos	19.966	13.769
Provisiones	-171	-
Tesorería	212.353	89.485
Concesionarias de autopistas	76.863	-
Otros	135.490	89.485
Ajustes por periodificación	28.495	12.645
TOTAL ACTIVO	6.917.734	3.031.066
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (NOTA 13)	928.237	589.377
Capital suscrito	142.132	42.492
Prima de emisión de acciones	193.192	-
Otras reservas de la sociedad dominante	271.383	180.086
Reservas distribuibles	259.255	167.958
Reservas no distribuibles	12.128	12.128
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	80.128	167.869
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	115.639	119.439
Diferencias de conversión	28.639	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-14.095	-5.862
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio)	111.219	85.353
Pérdidas y ganancias consolidadas	128.728	90.663
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	17.509	5.310
SOCIOS EXTERNOS (NOTA 14)	311.042	18.193
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	38.401	16.810
Subvenciones en capital (Nota 15)	4.667	6.082
Diferencias positivas de cambio	5.251	451
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 15)	28.483	10.277
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 16)	53.786	30.910
Fondos de reversión	14.782	4.460
Otras provisiones	39.004	26.450
ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.142.242	158.577
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 18)	1.526.440	4.988
Concesionarias de autopistas	1.521.451	-
Resto de sociedades	4.989	4.988
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	1.503.477	64.338
Concesionarias de autopistas	1.009.288	-
Resto de sociedades	494.189	64.338
Otros acreedores	97.094	12.177
Endeudamiento financiero de concesionarias (Nota 19)	58.495	-
Resto acreedores largo plazo	38.599	12.177
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 9)	4.026	58.490
En sociedades asociadas	4.026	58.490
Deudas representadas por efectos a pagar	11.205	18.583
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.444.026	2.217.200
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	202.451	283.774
Concesionarias de autopistas	108.882	-
Resto de sociedades	93.569	283.774
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	796	95.152
Acreedores comerciales	1.697.191	1.472.906
Otras deudas no comerciales	412.446	275.582
Provisiones para operaciones de tráfico	84.632	81.822
Ajustes por periodificación	46.510	7.963
TOTAL PASIVO	6.917.734	3.031.066

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

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

	1999	1998	(Miles de euros)
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 22)	2.645.161	2.364.105	
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	68.788	68.678	
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	21.241	13.787	
Existencias incorporadas al inmovilizado	183	192	
Otros ingresos de explotación	10.038	8.637	
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.745.411	2.455.399	
Consumos y otros gastos externos (Nota 22)	1.732.585	1.567.926	
Gastos de personal (Nota 23)	390.920	371.996	
a) Sueldos, salarios y asimilados	323.848	302.129	
b) Cargas sociales	67.072	69.868	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	51.632	47.564	
Variación de las provisiones de tráfico	33.547	34.883	
Otros gastos de explotación	342.255	336.050	
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.550.939	2.358.420	
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	194.472	96.979	
Ingresos de participaciones en capital	114	24	
Ingresos de otros valores	1.328	1.376	
Otros ingresos financieros	41.516	34.534	
Concesionarias de autopistas	6.811	–	
Resto de sociedades	34.705	34.534	
Beneficios de inversiones financieras temporales	5.450	10.512	
Diferencias positivas de cambio	7.771	2.332	
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	56.179	48.778	
Gastos financieros	41.067	27.262	
Concesionarias de autopistas	14.529	–	
Resto de sociedades	26.644	27.262	
Variación provisión de inversiones financieras	–106	–	
Diferencias negativas de cambio	7.316	3.017	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	48.383	30.279	
Resultado financiero de concesionarias de autopistas	–7.718	–	
Resultado financiero del resto de sociedades	15.514	3.017	
RESULTADOS FINANCIEROS	7.796	18.499	
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Notas 9 y 22)	1.746	523	
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Notas 9 y 22)	9.619	9.923	
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	3.032	2.837	
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	207.109	122.042	
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	646	727	
Beneficios procedentes del inmovilizado	3.695	12.243	
Ingresos o beneficios extraordinarios	42.588	12.753	
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 22)	46.929	25.723	
Variación de provisiones	5.848	–120	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.019	6.900	
Gastos y pérdidas extraordinarios	51.303	14.472	
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 22)	59.170	21.252	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	–12.241	4.472	
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	194.868	126.513	
Impuesto sobre sociedades (Nota 20)	66.140	35.850	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	128.728	90.663	
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (NOTA 14)	17.509	5.310	
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	111.219	85.353	

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

MEMORIA CONSOLIDADA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 1999

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

1. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La presentación de las cuentas anuales consolidadas se ha realizado en base al Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre de 1991, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, y en consonancia con lo dispuesto en el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre de 1990, que aprueba el Plan General de Contabilidad.

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

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

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

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	1999	1998 (Proforma)	1998
INMOVILIZADO	4.017.374	1.402.304	897.329
Gastos de establecimiento (Nota 6)	9.835	926	908
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	175.461	166.841	164.936
Bienes y derechos inmateriales	186.192	175.291	173.176
Provisiones y amortizaciones	-10.731	-8.450	-8.240
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	3.316.136	891.512	187.450
Inversiones en autopistas	3.100.141	705.161	-
Terrenos y construcciones	145.098	139.850	139.850
Instalaciones técnicas y maquinaria	193.017	184.583	188.628
Otro inmovilizado	60.398	37.179	31.433
Provisiones y amortizaciones	-182.518	-175.261	-172.460
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)	514.261	341.344	542.353
Participaciones en empresas del Grupo	12.331	3.816	3.816
Participaciones puestas en equivalencia	293.047	275.714	486.207
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	4.226	2.488	2.488
Cartera de valores a largo plazo	43.247	19.443	19.443
Otros créditos	166.470	45.791	36.307
Provisiones	-5.060	-5.908	-5.908
Acciones de la sociedad dominante (Nota 13)	1.681	1.681	1.683
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 9)	55.324	58.004	58.004
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 10)	427.483	27.773	24.323
ACTIVO CIRCULANTE	2.417.553	2.107.107	2.051.411
Existencias (Nota 11)	463.037	364.730	364.730
Deudores	1.538.374	1.254.594	1.218.336
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 12)	1.401.559	1.155.289	1.154.905
Empresas puestas en equivalencia	10.247	703	541
Otros deudores	181.868	147.518	111.806
Provisiones	-55.300	-48.916	-48.916
Inversiones financieras temporales	175.294	379.823	366.215
Concesionarias de autopistas	56.922	13.609	-
Cartera de valores a corto plazo	98.154	352.343	352.343
Créditos a empresas puestas en equivalencia	423	102	102
Otros créditos	19.966	13.769	13.769
Provisiones	-171	-	-
Tesorería	212.353	91.781	89.485
Concesionarias de autopistas	76.863	2.296	-
Otros	135.490	89.485	89.485
Ajustes por periodificación	28.495	16.179	12.645
TOTAL ACTIVO	6.917.734	3.595.188	3.031.066
PASIVO			
FONDOS PROPIOS (NOTA 13)	928.237	589.377	589.377
Capital suscrito	142.132	42.492	42.492
Prima de emisión de acciones	193.192	-	-
Otras reservas de la sociedad dominante	271.383	180.086	180.086
Reservas distribuibles	259.255	167.958	167.958
Reservas no distribuibles	12.128	12.128	12.128
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	80.128	172.383	167.869
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	115.639	122.930	119.439
Diferencias de conversión	28.639	-8.005	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-14.095	-5.862	-5.862
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio)	111.219	85.353	85.353
Pérdidas y ganancias consolidadas	128.728	90.840	90.663
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	17.509	5.487	5.310
SOCIOS EXTERNOS (NOTA 14)	311.042	68.125	18.193
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	38.401	24.495	16.810
Subvenciones en capital (Nota 15)	4.667	6.083	6.082
Diferencias positivas de cambio	5.251	448	451
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 15)	28.483	17.964	10.277
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 16)	53.786	31.283	30.910
Fondo de reversión	14.782	4.460	4.460
Otras provisiones	39.004	26.823	26.450
ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.142.242	674.139	158.577
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 18)	1.526.440	58.292	4.988
Concesionarias de autopistas	1.521.451	53.304	-
Resto de sociedades	4.989	4.988	4.988
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	1.503.477	560.095	64.338
Concesionarias de autopistas	1.009.288	495.757	-
Resto de sociedades	494.189	64.338	64.338
Otros acreedores	97.094	6.113	12.177
Endeudamiento financiero de concesionarias (Nota 19)	58.495	-	-
Resto acreedores largo plazo	38.599	6.113	12.177
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 9)	4.026	31.054	58.490
En sociedades del Grupo	-	18	-
En sociedades asociadas	4.026	31.036	58.490
Deudas representadas por efectos a pagar	11.205	18.585	18.583
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.444.026	2.207.769	2.217.200
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	202.451	291.401	283.774
Concesionarias de autopistas	108.882	7.627	-
Resto de sociedades	93.569	283.774	283.774
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	796	70.961	95.152
Acreedores comerciales	1.697.191	1.474.974	1.472.906
Otras deudas no comerciales	412.446	278.136	275.582
Provisiones para operaciones de tráfico	84.632	81.876	81.822
Ajustes por periodificación	46.510	10.421	7.963
TOTAL PASIVO	6.917.734	3.595.188	3.031.066

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

	1999	1998 (Proforma)	(Miles de euros) 1998
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 22)	2.645.161	2.382.580	2.364.105
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	68.788	68.870	68.678
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	21.241	26.973	13.787
Existencias incorporadas al inmovilizado	183	–	192
Otros ingresos de explotación	10.038	6.948	8.637
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.745.411	2.485.371	2.455.399
Consumos y otros gastos externos (Nota 22)	1.732.585	1.567.959	1.567.926
Gastos de personal	390.920	375.104	371.996
a) Sueldos, salarios y asimilados	323.848	305.236	302.129
b) Cargas sociales	67.072	69.868	69.868
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	51.632	48.315	47.564
Variación de las provisiones de tráfico	33.547	32.900	34.883
Otros gastos de explotación	342.255	338.694	336.050
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.550.939	2.362.972	2.358.420
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	194.472	122.399	96.979
Ingresos de participaciones en capital	114	24	24
Ingresos de otros valores	1.328	1.376	1.376
Otros ingresos financieros	41.516	40.298	34.534
Concesionarias de autopistas	6.811	5.764	–
Resto de sociedades	34.705	34.534	34.534
Beneficios de inversiones financieras temporales	5.450	10.512	10.512
Diferencias positivas de cambio	7.771	2.332	2.332
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	56.179	54.542	48.778
Gastos financieros	41.067	71.232	27.262
Concesionarias de autopistas	14.529	43.974	–
Resto de sociedades	26.644	27.258	27.262
Variación provisión de inversiones financieras	–106	–	–
Diferencias negativas de cambio	7.316	3.017	3.017
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	48.383	74.249	30.279
Resultado financiero de concesionarias de autopistas	–7.718	–38.210	–
Resultado financiero del resto de sociedades	15.514	18.503	3.017
RESULTADOS FINANCIEROS	7.796	–19.707	18.499
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Notas 9 y 22)	1.746	523	523
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Notas 9 y 22)	9.619	6.653	9.923
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	3.032	2.837	2.837
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	207.109	105.985	122.042
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	646	727	727
Beneficios procedentes del inmovilizado	3.695	12.309	12.243
Ingresos o beneficios extraordinarios	42.588	17.075	12.753
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 22)	46.929	30.111	25.723
Variación de provisiones	5.848	–108	–120
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.019	6.900	6.900
Gastos y pérdidas extraordinarios	51.303	16.287	14.472
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 22)	59.170	23.079	21.252
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	–12.241	7.032	4.472
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	194.868	113.017	126.513
Impuesto sobre sociedades (Nota 20)	66.140	22.177	35.850
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	128.728	90.840	90.663
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (NOTA 14)	17.509	5.487	5.310
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	111.219	85.353	85.353

2. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

3. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables y de consolidación

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

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

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

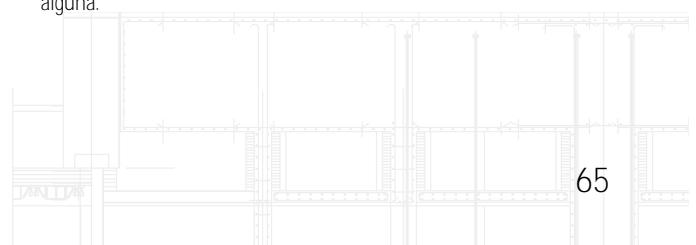
Los estados financieros de las Sociedades dependientes extranjeras incluidas en el proceso de consolidación se convierten a euros aplicando a los activos y pasivos el tipo de cambio vigente a la fecha del balance, y al patrimonio el tipo de cambio medio del período en que se generó. La diferencia surgida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

Las sociedades en las que la participación directa e indirecta es igual o inferior al 50% y se tiene una influencia significativa en la gestión (sociedades asociadas) se presentan en el balance de situación consolidado siguiendo el método de puesta en equivalencia.

La participación en el resultado del ejercicio de estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Participación en pérdidas/beneficios de las sociedades puestas en equivalencia". No obstante lo anterior, Setecamps Sociedade Inmobiliaria, S.A., Autopista Tránsito M45, S.A., Boremer, S.A. y Constructora Delta Ferrovial, Ltd., sociedades gestionadas por el Grupo y en las que la participación es de un 50% han sido integradas por el método de integración proporcional.

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

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



c) Variaciones del perímetro de consolidación

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

- En el área de construcción:

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

- En el área de concesiones:

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

- En el área de promoción inmobiliaria:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Adaptación al Euro y año 2000

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

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

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

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

5. NORMAS DE VALORACIÓN

a) Fondo de Comercio de consolidación

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

b) Diferencia negativa de consolidación

Se considera diferencia negativa de consolidación la diferencia negativa originada entre el coste de la inversión y el valor teórico-contable en el momento de su incorporación al Grupo, minorada en el importe de las revalorizaciones de pasivos o las reducciones de valor de activos imputadas directamente a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente o asociada. A 31 de diciembre de 1999 no existen diferencias negativas de consolidación.

c) Homogeneización de partidas

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

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

d) Gastos de establecimiento

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

e) Inmovilizado inmaterial

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

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

f) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

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

h) Inversiones Financieras Temporales

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

i) Valores mobiliarios

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

j) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

k) Existencias

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

1. Las materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se valoran a su coste de adquisición (precio promedio) o al valor neto de realización, el menor.
2. Las instalaciones auxiliares de obra se valoran a su coste de adquisición menos la amortización realizada en función del volumen de la obra ejecutada.
3. Las promociones inmobiliarias incluyen los costes incurridos hasta el cierre del ejercicio en aquellas cuya construcción no había finalizado a esa fecha. En estos costes se incluyen básicamente: el solar, la urbanización, el proyecto, las licencias, la construcción y los gastos financieros específicos correspondientes al período de construcción.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se considera mayor coste en el momento de las enajenaciones.

l) Acciones de la Sociedad dominante

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

m) Subvenciones

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

n) Obligaciones con el personal

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

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

ñ) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

o) Fondo de reversión

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

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

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

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

p) Deudas a corto y largo plazo

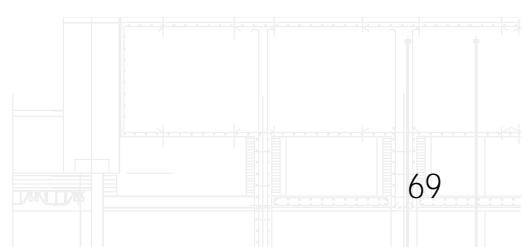
En los balances de situación adjuntos las deudas se clasifican entre corto y largo plazo en función del período comprendido entre la fecha del balance y el vencimiento de la deuda, considerando como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento hasta doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento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

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

q) Impuesto sobre beneficios

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

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



r) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

s) Derivados financieros

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

t) Uniones Temporales de Empresas

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

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

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

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

u) Ingresos y gastos

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

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

u.1. Actividad de Construcción

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

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

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

u.2. Actividad Inmobiliaria

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

u.3. Actividad de Servicios

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

u.4. Concesiones

u.4.1. Autopistas

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

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

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

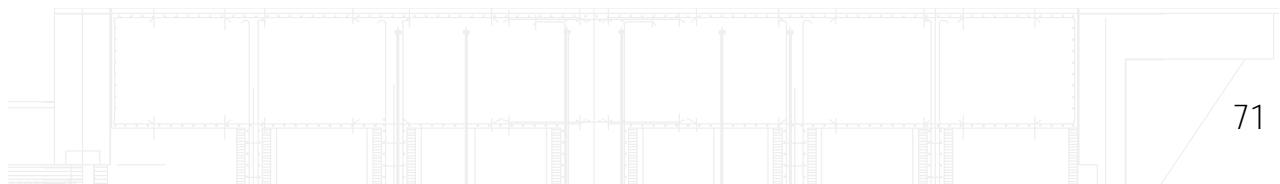
En la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje se incluye una disposición transitoria que contempla la aplicación progresiva de las normas contables aprobadas desde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

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

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

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Saldo 31/12/98	Aplicación Orden Ministerial	Saldo 31/12/99
Gastos financieros diferidos		119.264	119.264
Fondo de reversión		-7.404	-7.404
Inversiones en autopistas	-111.860		-111.860
Saldo final	-111.860	111.860	

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



u.4.2. Aparcamientos

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

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

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos correspondientes al ejercicio 1999 son los siguientes:

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

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

7. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

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

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

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

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

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

8. INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

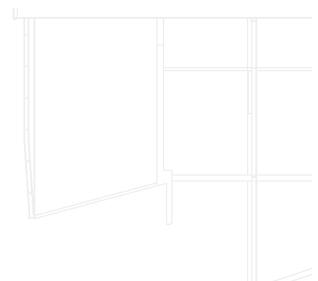
En la columna de incorporación de concesionarias se incluye el importe que supondría en este epígrafe a 1 de enero de 1999 la consolidación por integración global de las concesionarias de autopistas (ver nota 1).

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

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

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

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



Dentro del importe de "Inversiones en autopistas" se incluyen intereses capitalizados en el período de construcción como mayor valor de la inversión en autopistas por los siguientes importes:

Conceptos	Miles de euros
Autopista del Sol, S.A.	24.405
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	16.335
Concesionaria Temuco-Río Bueno, Ltd.	2.780
Concesionaria Collipulli-Temuco, Ltd.	2.581
TOTAL	46.101

Los retiros corresponden básicamente a elementos totalmente amortizados.

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

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

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

9. INMOVILIZADO FINANCIERO

a) Participación en sociedades del Grupo no consolidadas

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

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

(1) Sociedad en liquidación.

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

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

b) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

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

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

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

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

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

- En **incorporaciones** de concesiones se elimina el valor de la participación por puesta en equivalencia de las sociedades concesionarias de autopistas que en el ejercicio 1999 pasan a consolidarse por integración global (ver nota 1).
- La **participación en resultados** se presenta en este cuadro neta de impuestos.
- Las **adiciones** corresponden al área de concesiones y más concretamente en:
 - Autopista del Maipo, S.A. (sociedad concesionaria de la autopista Santiago-Talca en Chile) por importe de 24.151 miles de euros que corresponden básicamente a la ampliación de capital suscrito en el año 1999.
 - Dentro del área de aparcamientos la principal adición corresponde a la inversión en Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios de Málaga, S.A. por un importe de 3.151 miles de euros.
 - El incremento experimentado en Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A. corresponde a la ampliación de capital realizada en el ejercicio, por importe de 3.523 miles de euros, el resto son diferencias de conversión.
 - Los principales importes que figuran en **retiros** tienen su origen en reducciones de capital realizadas en el ejercicio por Europistas Concesionaria Española de Autopistas, S.A. y Eurovías Concesionaria Española, S.A..
 - En **traspasos** destacan:
 - La participación en la sociedad Autopista Trados M-45, S.A., en la que el Grupo tiene una inversión del 50% y se integra por el método de integración proporcional en el ejercicio 1999 (ver nota 3.b).
 - La participación en Habitaria,S.A. filial de Ferrovial Inmobiliaria Chile, S.A., que en el ejercicio 1999 se integra por puesta en equivalencia.

c) Créditos a sociedades puestas en equivalencia

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

d) Cartera de valores a largo plazo

Los movimientos correspondientes al ejercicio 1999 son los siguientes:

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

El Grupo, siguiendo con su política de expansión en el área de telecomunicaciones, ha incrementado su inversión en Cableuropa, S.A., la cual opera bajo el nombre comercial de Ono, por un importe de 12.820 miles de euros y en Editel, S.L. por 10.742 miles de euros. Esta última sociedad participa en un 31% en Lince Telecomunicaciones S.A., la cual opera bajo el nombre comercial de Uni2, adjudicataria de la tercera licencia de telefonía fija en España.

e) Otros créditos

El movimiento de este epígrafe correspondiente al ejercicio 1999 es:

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

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

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

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

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

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

f) Fondo de comercio de consolidación

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

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

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

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

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

10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos correspondientes al ejercicio 1999 son los siguientes:

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

Las **adiciones** realizadas en el año en la línea de concesionarias de autopistas corresponden a:

- 119.264 miles de euros generados en Autopista Terrassa Manresa, S.A. por aplicación del régimen transitorio del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, habiéndose producido un traspaso entre inmovilizado de autopistas y gastos a distribuir en varios ejercicios, según se indica en la nota 5.u.4.1.
- 148.489 miles de euros corresponden a la diferencia entre nominal de los bonos emitidos al descuento por la sociedad 407 ETR International, Inc. y el líquido recibido (Nota 18).
- 15.946 miles de euros corresponden a gastos de formalización de deudas relativas a la financiación de la sociedad 407 ETR International Inc.
- 92.969 miles de euros corresponden al exceso de los intereses devengados derivados de la financiación de la inversión en autopistas que se encuentran en explotación, sobre los efectivamente imputados a resultados de acuerdo con lo dispuesto en la Norma de Valoración descrita en la nueva adaptación del Plan General Contable a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje (Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998). De este importe 75.193 miles de euros corresponden a la sociedad 407 ETR International, Inc.

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

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

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

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



11. EXISTENCIAS

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

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

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

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

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

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

12. CRÉDITOS COMERCIALES

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

CONCEPTOS	Miles de euros
Clientes (1)	959.873
Efectos a cobrar	96.155
Retenciones en garantía	107.373
Obra ejecutada pendiente de certificar	238.158
TOTAL	1.401.559

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

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

TIPO DE ACTIVIDAD	Miles de euros
Construcción interior	971.162
Construcción exterior	89.560
Concesiones	42.446
Promoción inmobiliaria	252.791
Servicios	45.090
Resto	510
TOTAL	1.401.559

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

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

TIPO DE CLIENTES	%
Nacional	92,06
Administración Central	15,43
Comunidades Autónomas	9,66
Corporaciones Locales	10,43
Clientes Privados	56,54
Exterior	7,94
TOTAL	100,00

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

13. FONDOS PROPIOS

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

(Miles de euros)

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

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

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

Capital social y prima de emisión

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

Durante el ejercicio 1999 se han producido las siguientes alteraciones:

- Redenominación a euros del valor nominal de las acciones. El valor nominal de cada acción ha quedado establecido en 1 euro.
- Ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 85.193 miles de euros. Tras la redenominación del valor nominal a euros y la ampliación de capital contra reservas el número de acciones quedó fijado en 127.684.200 acciones
- Aumento de capital de 8.511 miles de euros, con una prima de emisión de 186.845 miles de euros mediante oferta pública de suscripción de acciones, asociada al proceso de salida a Bolsa de la sociedad. Tras esta operación el número de acciones quedó fijado en 136.196.480 acciones.
- Aumento de capital en el marco de la oferta pública de adquisición de acciones de Ferrovial Agromán, S.A. formulada por Grupo Ferrovial, S.A. mediante canje por nuevas acciones de Grupo Ferrovial S.A. Para la elaboración de esta oferta se fijó una ecuación de canje de cinco acciones de Grupo Ferrovial, S.A. de 1 euro de valor nominal cada una, por cada 12 acciones de Ferrovial Agromán, S.A. de 0,6 euros de valor nominal

cada una. En esta oferta se produjeron aceptaciones por parte de accionistas de Ferrovial Agromán, S.A. que representaban 14.245.602 acciones de dicha sociedad, lo que hace que Grupo Ferrovial, S.A. haya emitido 5.935.667 acciones para hacer frente al canje, con una prima de emisión total de 6.347.424 euros.

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

La prima de emisión asciende a 193.192 miles de euros.

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

Reserva legal

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

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

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

Reserva para acciones propias de la sociedad dominante

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

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

Reserva de revalorización (Real Decreto-Ley 7/1996)

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

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

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

Reservas de consolidación

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

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

Reservas en sociedades de puesta en equivalencia

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

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

Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

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

SOCIEDADES	Porcentaje de participación	Accionista
Karman Técnicas Especiales, S.A.	50,00%	Didier Karrena Holding
Boremer, S.A.	50,00%	Sufi, S.A.
Nueva Marymontaña, S.A.	14,00%	Trasol, S.L.
Setecampos Sociedad Inmobiliaria, S.A.	50,00%	Caja Madrid
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	10,00%	La Caixa
Autopista del Sol, S.A.	15,00%	Unicaja
Autopista Trados M-45, S.A.	50,00%	ACS
Concesionaria Temuco Río Bueno, Ltd.	25,00%	Fondo Las Américas
407 ETR International Inc.	38,73%	SNC Lavalin/Caisse de Dépot

14. SOCIOS EXTERNOS

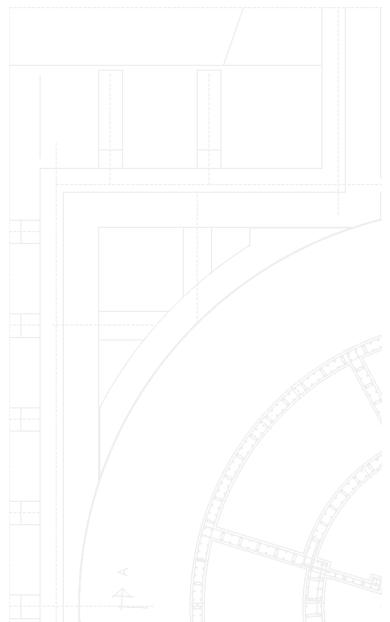
En este epígrafe del balance consolidado adjunto se recoge la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades en los que participan los accionistas minoritarios del Grupo:

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

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

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

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



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

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

15. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

a) Subvenciones

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

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

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

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

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

b) Otros ingresos a distribuir

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

16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

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

El resto de las provisiones para riesgos y gastos recogen, tal y como se indica en la nota 5.ñ los importes estimados por el Grupo para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares.

17. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

Al cierre del ejercicio 1999, las sociedades consolidadas disponen de líneas de crédito por un importe aproximado de 2.125.948 miles de euros, de los que 420.020 miles de euros estaban pendientes de disponer. De los saldos dispuestos, 202.451 miles de euros vencen a corto plazo, incluyendo intereses por 10.634 miles de euros, 270.893 miles de pesetas en el año 2001, 328.771 miles de euros en el año 2002, 432.728 miles de euros en el año 2003, 202.574 miles de euros en el 2007 y el resto tienen diferentes vencimientos.

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

EMPRESAS	(Miles de Euros)		
	Deudas con entidades de crédito		
	Largo plazo	Corto plazo	
Concesionarias de autopistas	1.009.288	108.882	
Autopista del Sol, S.A.	301.351	1.298	
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	133.725	105.614	
Concesionaria Temuco Rio Bueno, Ltd.	34.002	1.970	
407 ETR International, Inc.	535.466		
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	4.744		
Resto de sociedades	494.189	93.569	
Ferrovial Agroman, S.A.	11.480	23.873	
Ferrovial, S.A.	1	618	
Grupo Ferrovial, S.A.	16	6.763	
Cadagua, S.A.	317	313	
Can-Am, S.A.	2.213	59	
Boremer, S.A.		4.354	
Ferrovial Servicios, S.A.	3.164	12.268	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	44.644	14.265	
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.		347	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. sucursal en Portugal		6.895	
Lar 2000, S.A.	3.296	7	
Promociones Bislar, S.A.	4.283	21	
Bislar, S.A.	44		
Grupo Cintra Aparcamientos	64.103	9.388	
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A.	360.607	1.959	
Ferrovial Agroman, S.A. sucursal en Portugal		575	
Ferrovial Agroman, S.A. sucursal en Italia		9.061	
Ferrovial Agroman Puerto Rico, S.A.		2.050	
Otras	21	753	
TOTAL	1.503.477	202.451	

18. EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIAZBLES

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

arrojan un saldo a 31 de diciembre de 1999 de 1.478.781 miles de euros.

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

SOCIEDAD	Importe	Tipo interés	(Miles de euros)
			Vencimiento
407 ETR Concession Company			
	Serie 99 A1	274.345	6,05% 27/07/2009
	Serie 99 A2	274.345	6,47% 27/07/2029
	Serie 99 A3	205.758	6,75% 27/07/2039
	Serie 99 A4	112.497	5,33% (1) 1/12/2016
	Serie 99 A5	112.497	5,33% (1) 1/12/2021
	Serie 99 A6	112.497	5,33% (1) 1/12/2026
	Serie 99 A7	112.497	5,33% (1) 1/12/2031
	Serie 99 A8	274.345	6,55% 15/10/2006
Autopista Terrassa Manresa, S.A.			
		42.670	10,95% 2/08/2002
Esli, S.A.			
		4.989	Lisbor +0,75 23/01/2000
TOTAL	1.526.440		

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

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

19. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO DE LAS CONCESIONARIAS

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

20. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

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

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

Dichas bases imponibles negativas se generaron en los siguientes ejercicios:

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

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

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

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

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

21. PASIVOS CONTINGENTES

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

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

22. INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios

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

ACTIVIDADES	Miles de euros
Construcción	2.212.007
Nacional	1.938.006
Obra Civil	963.189
Edificación residencial	454.462
Edificación no residencial	520.355
Exterior	274.001
Promoción inmobiliaria	244.552
Concesiones	179.234
Servicios	91.306
Resto	31.319
TOTAL	2.758.418
Eliminación por operaciones intergrupo	-113.257
TOTAL	2.645.161

Consumos y otros gastos externos

La distribución por conceptos es la siguiente:

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

Ingresos y gastos extraordinarios

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

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

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

Cartera

La cartera de construcción a 31 de diciembre de 1999 para el conjunto del Grupo se sitúa en torno a 4.022.184 miles de euros, correspondiendo al exterior 965.706 miles de euros.

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

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

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

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

(miles de euros)

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

(miles de euros)

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

Los resultados se presentan netos de impuestos.

23. PERSONAL

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

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

24. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

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

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

Adicionalmente, las dietas satisfechas a miembros del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A. por su asistencia a reuniones de los órganos de administración de otras sociedades del Grupo ascienden a 71.000 miles de euros.

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

A 31 de diciembre de 1999 no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones.

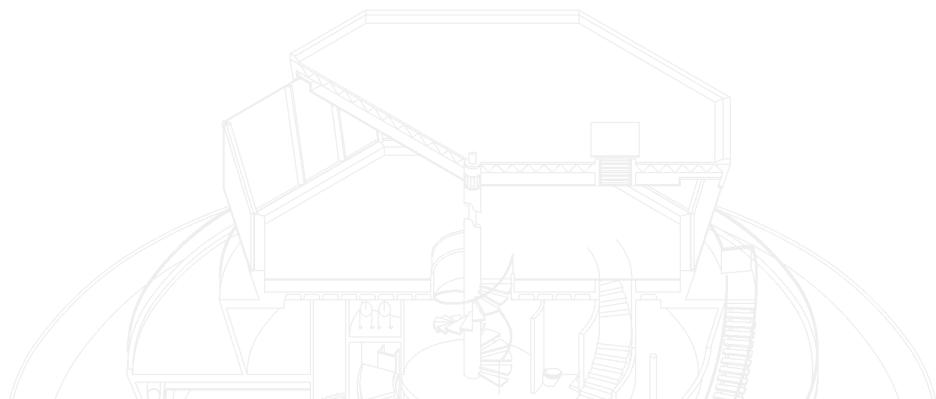
Las primas satisfechas por la Sociedad que corresponden a seguros de vida respecto de miembros del Consejo de Administración han ascendido a 21 miles de euros.

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

25. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

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



ANEXO I

I. SOCIEDADES DEPENDIENTES

(Datos en miles de euros)

1.- Corporativas:

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

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

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

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

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

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

2.- Construcción

2.a.- De Ferrovial Agromán, S.A.:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



3.- Concesiones

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

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

(*) 3,88% de autocartera.

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

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

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

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

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

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

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Parques de Estacionamientos de Lisboa, S.A.	31-12-99	100,00	–	Portugal	Concesiones
Gesparque, S.A.	31-12-99	100,00	–	Portugal	Concesiones
TOTAL			0		

3.f.- De Cintra Chile Limitada:

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

3.g.- De Cintra Colombia, Ltda.:

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

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

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

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

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

3.j.- De ETR 407 International Inc.:

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

4.- Promoción Inmobiliaria

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

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

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

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

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

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

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

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

5.- Servicios

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

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

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

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

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

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

5.d.- De Ferrovial Medio Ambiente, S.A.:

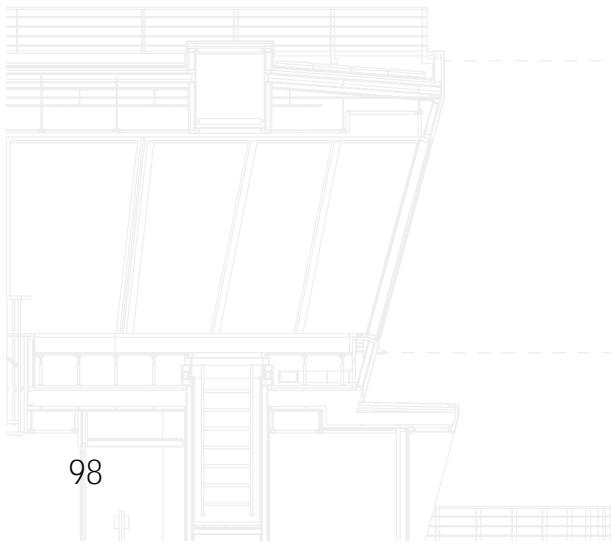
SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Boremer, S.A.	31-12-99	10,00	97	Madrid	Servicios
TOTAL			97		

6.- Telecomunicaciones

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

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

- (a) Auditadas por Arthur Andersen
 - (b) Auditadas por KPMG
 - (c) Auditadas por PriceWaterhouseCoopers
 - (d) Auditadas por BDO Audiberia
 - (e) Auditadas conjuntamente por Arthur Andersen y Ernst & Young
- (1) El porcentaje restante pertenece a Can-Am, S.A.
(2) El porcentaje restante pertenece a Tecpresa, S.A.



ANEXO II

II. SOCIEDADES ASOCIADAS (datos en miles de euros)

Las sociedades asociadas puestas en equivalencia son las siguientes:

1.- Corporativas:

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

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

2.- Construcción

2.a.- De Ferrovial Agromán, S.A.:

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

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

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

3.- Concesiones

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

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

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

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

3.c.- De Cintra Chile Limitada:

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

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

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

3.e.- De Cintra Colombia, Ltd.:

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

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

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

4.- Promoción inmobiliaria

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

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

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

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

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

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

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

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

5.- Servicios

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

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

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

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

(a) Empresas auditadas por Arthur Andersen

(b) Empresas auditadas por KPMG.

(c) Empresas auditadas por PriceWaterhouseCoopers

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

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

INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE 1999

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

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

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

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

PRINCIPALES MAGNITUDES (1)

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

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

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

En cuanto al resultado neto atribuible a la sociedad dominante, el aumento superó el 30%, alcanzándose un

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

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

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

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

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

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

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

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

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

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

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

En el área de Construcción Industrial la principal adjudicación del período corresponde a la planta de secado térmico de Butarque, por 88 millones de euros.

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

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

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

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

Por lo que respecta a la actividad de aparcamientos, Cintra gestionaba a 31 de diciembre de 1999 más de 116.000 plazas de aparcamiento entre sus diversas áreas de actuación (superficie, rotación y residentes).

Durante el ejercicio 1999 se procedió a excluir de la cotización a la sociedad ESSA, mediante una Oferta Pública de Adquisición de Acciones, pasando con posterioridad esta sociedad a denominarse Cintra Aparcamientos, S.A.

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

Dentro de la actividad **inmobiliaria** la facturación creció un 46% respecto a 1998, alcanzando los 245 millones de euros, lo que, unido a una mejora de más de tres puntos del margen de explotación, ha permitido un crecimiento del 80% del resultado de explotación.

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

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

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

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

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

Ferrovial ha mantenido su presencia en el sector de las **telecomunicaciones**, creándose una división específica para el desarrollo de esta actividad y el estudio de oportunidades de negocio que ofrezcan un fuerte potencial de crecimiento y generación de sinergias con el resto de las actividades del Grupo. Ferrovial está

presente en el área de comunicaciones por cable, a través de Cableuropa (Ono), con un 17,6%, y en el de la telefonía fija a través del consorcio Lince (Uni2), con un 7,6%. Uni2 es el tercer operador de telefonía fija en España desde finales de 1998. Las inversiones acometidas en este sector en 1999 ascienden a 24 millones de euros, previéndose inversiones superiores a 70 millones de euros para el próximo ejercicio.

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

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

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

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

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

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

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

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

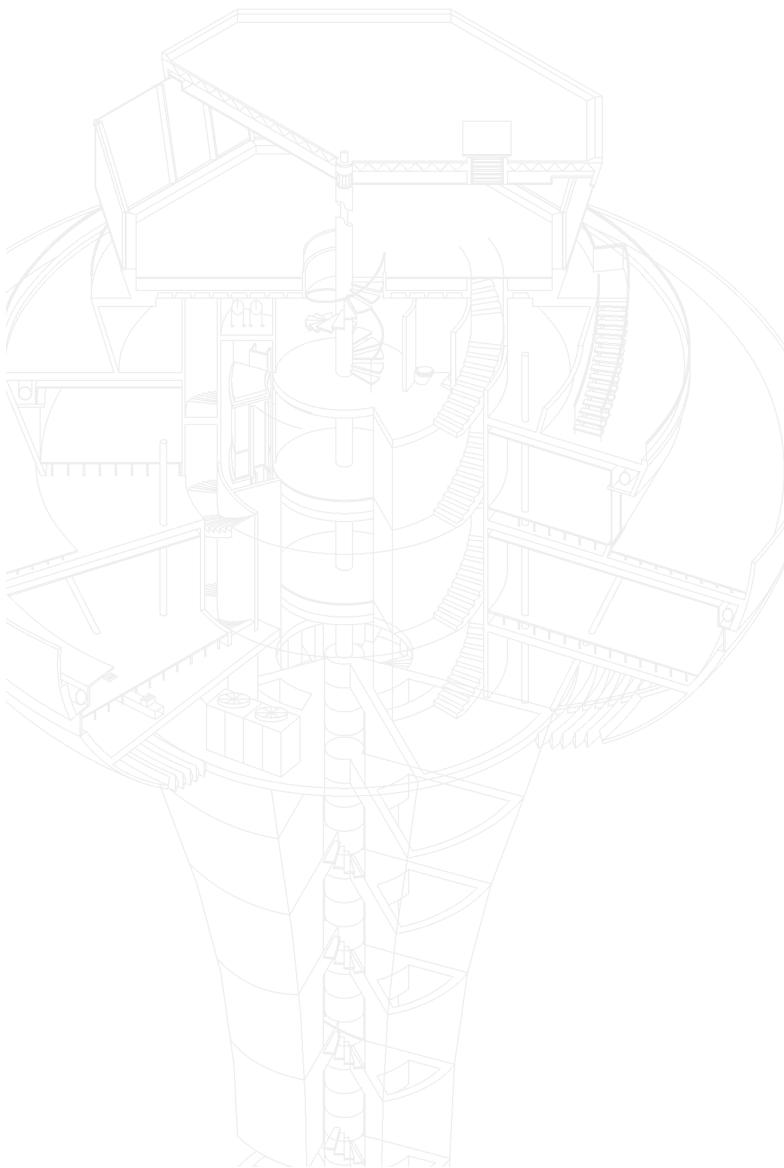
Los avances tecnológicos y la revolución que las innovaciones en el mundo de las **telecomunicaciones** están operando en los hábitos de los consumidores y en la mentalidad social y empresarial abre numerosas y muy atractivas oportunidades para las empresas que apuestan por este sector.

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

ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS

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

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



ACCIONES PROPIAS

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

	Miles de euros	Número de acciones	% s./total
Grupo Ferrovial, S.A.	1.681	1.867.404	1,31

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

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

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

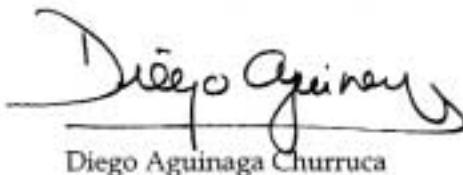
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Ferrovial) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados representan al 31 de diciembre de 1999 un 17% y un 14% del total consolidado, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ferrovial se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores. En los anexos I y II de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 15 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Ferrovial al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las cuentas anuales del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

ARTHUR ANDERSEN



The image shows a handwritten signature in black ink. The signature reads "Diego Aguinaga" followed by "Churruca" underneath, all written in a cursive script. A horizontal line is drawn through the signature, indicating it is a copy of a handwritten original.

Diego Aguinaga Churruca

10 de marzo de 2000

CONSEJO CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

Rafael del Pino y Moreno

Preside el Consejo de Administración desde 1984

Doctor Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Fundador de Ferrovial en 1952, es Presidente de esta compañía y de la entidad cabecera de su grupo de empresas: Grupo Ferrovial, S.A.

Ha sido Presidente de Europistas y Eurovías, de Philips Ibérica y de Enagás, Presidente de Seopán, Vicepresidente del Círculo de Empresarios y miembro del Consejo de Administración del Banco Central Hispano.

Actualmente es, además, Presidente del Instituto de la Empresa Familiar y Presidente de Autopista del Sol.

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

Rafael del Pino y Calvo-Sotelo

Miembro del Consejo de Administración desde 1992

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Master of Business Administration por el Instituto Tecnológico de Massachusetts, (M.I.T.). Consejero Delegado de Grupo Ferrovial desde 1992.

CONSEJERO DELEGADO

Santiago Bergareche Busquet

Miembro del Consejo de Administración desde 1999

Economista y Abogado.

Fue Director General del Banco Bilbao Vizcaya y Presidente de Metrovacesa.

Desde 1995 es Presidente de Agroman, actualmente Ferrovial Agroman.

VOCALES

José M^a López de Letona



Miembro del Consejo de Administración desde 1984

Doctor Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Ha sido Ministro de Industria, Gobernador del Banco de España, Presidente de Rank Xerox, Enpetrol, Banco de Madrid, miembro del Ford European Advisory Council y Vicepresidente y Consejero Delegado del Banco Español de Crédito.

Claudio Boada Vilallonga

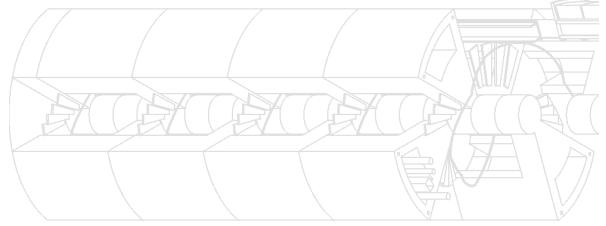


Miembro del Consejo de Administración desde 1985

Ingeniero Industrial.

Ha sido Presidente de Altos Hornos de Vizcaya, del Instituto Nacional de Industria y del Instituto Nacional de Hidrocarburos, además del Banco Hispano Americano y de la Asociación para el Progreso de la Dirección.

Actualmente es Presidente de las compañías concesionarias Europistas y Eurovías y Presidente de Honor del Banco Central Hispano.



Manuel Azpilicueta Ferrer ▲

Miembro del Consejo de Administración desde 1992
Economista.

Miembro del Cuerpo de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado. Fue Secretario General Técnico de Industria, Vicepresidente del Instituto Nacional de Industria, Presidente de Banco Unión, Presidente de Butano y Consejero Delegado de Russell Reynolds Associates.
Actualmente es Presidente de Bodegas AGE, Vicepresidente de Bodegas y Bebidas y Consejero de Koipe, Indra, Europistas y Eurovías.

Alfonso Cortina de Alcocer

Miembro del Consejo de Administración desde 1998
Ingeniero Industrial.
Presidente y Consejero Delegado de Repsol-YPF y Consejero de BBVA.

Jaime Carvajal y Urquijo ■ ▲

Miembro del Consejo de Administración desde 1999
Abogado.
Presidente de Ford España y Presidente de las filiales en España de Ericsson, Grupo Dresdner y Asea Brown Boveri.

Javier Vega de Seoane y Azpilicueta ● ■

Miembro del Consejo de Administración desde 1999
Ingeniero de Minas.
Presidente de Fujitsu y Gestlink, Vicepresidente de Transportes Azkar, Consejero de Grupo Thyssen Industrie y Aon Gil y Carvajal.

Fernando del Pino y Calvo-Sotelo ● ■

Miembro del Consejo de Administración desde 1999
Economista.
Trabajó en Chase Manhattan Bank en los departamentos de Análisis de Crédito, Finanzas Corporativas y Análisis Bursátil. Desde 1998 realiza actividades de gestión patrimonial.

VOCAL SECRETARIO Y LETRADO ASESOR

José M^a Pérez Tremps ●
Miembro del Consejo de Administración desde 1992 y Secretario desde 1990

Abogado.
Letrado del Consejo de Estado y miembro del Cuerpo Superior de Administradores Civiles del Estado. Fue Secretario del Consejo de Administración y de Asuntos Jurídicos del Instituto Nacional de Industria.
Desempeña la Secretaría General del Grupo Ferrovial.

- Miembro de la Comisión de Operaciones
- Miembro de la Comisión de Auditoría y Control
- ▲ Miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones



CÓDIGO

CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

INFORMACIÓN SOBRE LA ASUNCIÓN DEL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

En mayo de 1999, Grupo Ferrovial puso sus acciones en cotización en las bolsas de valores españolas. Con motivo de esta importante novedad en la historia de la compañía, se llevaron a cabo una serie de actuaciones preparatorias entre las cuales se incluye la aprobación de varias normas internas para ajustar el gobierno de la sociedad a las recomendaciones contenidas en el "Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración" publicado el año anterior. En primer término, se produjo una profunda reforma en los estatutos de la compañía mediante acuerdos adoptados por su Junta General en 23 de febrero y 23 de marzo de 1999 con contenidos acordes a esta finalidad. Además, el Consejo, en 23 de marzo de 1999, aprobó el Reglamento del Consejo de Administración (en lo sucesivo el Reglamento), que tiene por objeto establecer los principios de actuación del órgano de administración y las reglas de su organización y funcionamiento además de las normas de conducta de sus miembros.

Por otro lado, el Consejo también aprobó el Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los mercados de valores de Grupo Ferrovial, S.A. y su grupo de empresas, con lo que se dio cumplimiento a lo que se dispone en el Real Decreto 629/93 de 3 de mayo sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros públicos.

La aprobación de ambos instrumentos fue puesta de manifiesto al mercado a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante la comunicación de un hecho relevante el 23 de abril de 1999.

Una vez aprobadas estas normas internas, el funcionamiento del Consejo de Administración y del gobierno de la compañía en el resto del ejercicio 1999 se ha ajustado plenamente a su contenido.

Seguidamente se describe de forma pormenorizada la asunción que en el Reglamento y en la práctica de la compañía se ha producido de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno.

1. FUNCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Recomendación 1:

"Que el Consejo de Administración asuma expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerza con carácter indelegable las responsabilidades que comporta y establezca un catálogo formal de las materias reservadas a su conocimiento".

El Reglamento establece como principio rector de la actuación del Consejo de Administración desarrollar la supervisión que comprende orientar la política de la Compañía; controlar las instancias de gestión; evaluar la gestión de los directivos y adoptar las decisiones más

relevantes de la Sociedad. Sin perjuicio de las delegaciones que tenga conferidas y de las normas legales establecidas, el Consejo, directamente o a través de sus Comisiones, reserva para su conocimiento una serie de materias sobre las que deberá pronunciarse y, entre ellas, las siguientes:

- El nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la Sociedad.
- La aprobación y seguimiento de las estrategias fijadas para el desarrollo de la Sociedad.
- El control de la gestión y la evaluación de los directivos.
- La constitución de nuevas sociedades y las adquisiciones o ventas de participaciones en sociedades ya existentes en los casos que supongan tomas o pérdidas de mayoría, superen determinados porcentajes de participación o representen iniciación o abandono de líneas de negocio.
- Las operaciones de fusión, escisión o concentración en las que intervenga la Sociedad o alguna compañía directamente participada por ésta.
- La realización de operaciones de inversión, desinversión, financiación o garantía que tengan por objeto activos sustanciales del Grupo con un importe superior a determinados umbrales.
- La política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

2. CONSEJEROS INDEPENDIENTES

Recomendación 2:

"Que se integre en el Consejo de Administración un número razonable de consejeros independientes, cuyo perfil responda a personas de prestigio profesional desvinculadas del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos".

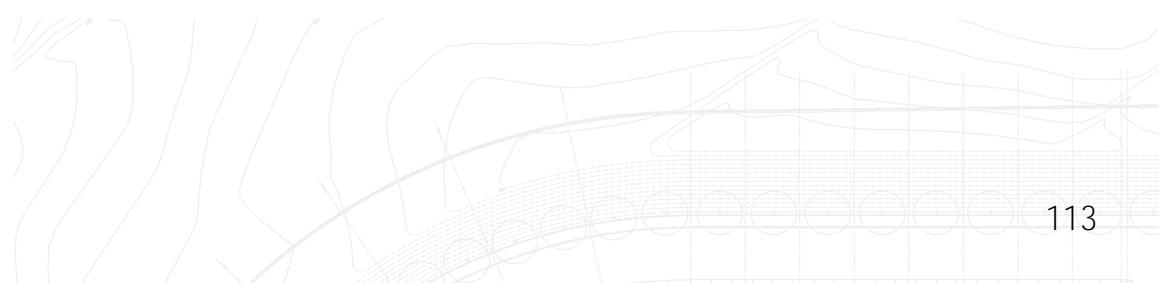
Los Estatutos Sociales y el Reglamento determinan que el Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que en su composición los consejeros externos o no ejecutivos constituyan una amplia mayoría. El Consejo procurará, igualmente, que, dentro del grupo mayoritario de los consejeros externos, se integren los titulares o los representantes de los titulares de participaciones significativas estables en el capital de la Sociedad (consejeros dominicales) y personas de reconocido prestigio que no se encuentren vinculadas al equipo ejecutivo o a los accionistas significativos (consejeros independientes).

De acuerdo con estas directrices, el Consejo de Administración está compuesto en la actualidad por once miembros, de los cuales cuatro son consejeros ejecutivos y siete son externos. Dos de los consejeros ejecutivos y uno de los externos representan al accionista mayoritario. Los seis restantes consejeros externos son considerados independientes por el propio Consejo.

3. COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Recomendación 3:

"Que en la composición del Consejo de Administración, los consejeros externos (dominicales e independientes) constituyan amplia mayoría sobre los ejecutivos y que la proporción entre dominicales e independientes se establezca teniendo en cuenta la relación existente entre el capital integrado por paquetes significativos y el resto".



El Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A. está compuesto por los siguientes consejeros:

Presidente:

D. Rafael del Pino y Moreno
Dominical y ejecutivo.

Vicepresidente Ejecutivo y Consejero Delegado:

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo
Dominical y ejecutivo

Consejero Delegado:

D. Santiago Bergareche Busquet
Ejecutivo

Consejeros:

D. José María López de Letona y Núñez del Pino	Independiente
D. Claudio Boada Vilallonga	Independiente
D. Manuel Azpilicueta Ferrer	Independiente
D. Alfonso Cortina de Alcocer	Independiente
D. Jaime Carvajal y Urquijo	Independiente
D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta	Independiente
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	Dominical

Consejero Secretario. Letrado Asesor:

D. José María Pérez Tremps Ejecutivo

En otro punto del informe anual, se incluye una breve reseña del perfil y trayectoria profesionales de cada uno de los componentes del Consejo.

4. NÚMERO DE CONSEJEROS

Recomendación 4:

“Que el Consejo de Administración ajuste su dimensión para lograr un funcionamiento más eficaz y participativo. En principio, el tamaño adecuado podría oscilar entre cinco y quince miembros”.

De acuerdo con lo previsto en los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración estará formado por seis miembros como mínimo y quince como máximo.

En la actualidad lo integran once miembros. No obstante, el Consejo podrá proponer a la Junta el número que, dentro de las previsiones estatutarias, resulte más adecuado en cada momento para asegurar la debida representatividad y un funcionamiento eficaz.

5. EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Recomendación 5:

“Que, en el caso de que el Consejo opte por la fórmula de acumulación en el Presidente del cargo de primer ejecutivo de la sociedad, adopte las cautelas necesarias para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona”.

Desde 1992, el primer ejecutivo de la sociedad es D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo quien en febrero de 1999 fue nombrado Vicepresidente Ejecutivo.

En la misma fecha D. Santiago Bergareche Busquet fue nombrado Consejero Delegado de la Sociedad.

El Presidente y fundador, D. Rafael del Pino y Moreno, ostenta también facultades ejecutivas conferidas por el Consejo, aunque su labor primordialmente se ha enfocado en los últimos tiempos a la función de supervisión que corresponde al órgano de administración y a la coordinación de sus comisiones consultivas.

6. EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Recomendación 6:

"Que se dote de mayor relevancia a la figura del Secretario del Consejo, reforzando su independencia y estabilidad y destacando su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo".

El Reglamento da una relevancia adecuada a la figura del Secretario del Consejo de Administración destacando ciertamente su función de cuidar, en todo caso, de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y garantizar que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetadas y regularmente revisadas (art. 10 del Reglamento). Por otra parte, señala como otras funciones las de auxiliar al Presidente en sus labores y proveer el buen funcionamiento del Consejo, ocupándose, muy especialmente, de prestar a los consejeros el asesoramiento y la información necesaria, de conservar la documentación social, de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos del Consejo.

Por lo demás, el Secretario del Consejo es actualmente consejero de la Sociedad y cuenta con un equipo que le da apoyo en los asuntos de su competencia.

7. LA COMISIÓN EJECUTIVA

Recomendación 7:

"Que la composición de la Comisión Ejecutiva, cuando ésta exista, refleje el mismo equilibrio que mantenga el Consejo entre las distintas clases de consejeros, y que las relaciones entre ambos órganos se inspiren en el principio de transparencia, de forma que el Consejo tenga conocimiento completo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión".

No existe actualmente Comisión Ejecutiva aunque los Estatutos Sociales prevén la posibilidad de su constitución.

8. COMISIONES DELEGADAS DE CONTROL

Recomendación 8:

"Que el Consejo de Administración constituya en su seno Comisiones delegadas de control, compuestas exclusivamente por consejeros externos, en materia de información y control contable (Auditoría); selección de consejeros y altos directivos (Nombramientos); determinación y revisión de la política de retribuciones (Retribuciones); y evaluación del sistema de gobierno (Cumplimiento)."

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 23 de marzo de 1999, acordó crear, de conformidad con el Reglamento, las siguientes comisiones asesoras:

- 1.- Comisión de Operaciones
- 2.- Comisión de Auditoría y Control
- 3.- Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Las Comisiones competentes en materia de selección de consejeros y de directivos, determinación y revisión de la política de retribuciones (Comisión de Nombramientos y Retribuciones) y de información y asuntos contables y de evaluación del sistema de gobierno (Comisión de Auditoría y Control), están integradas exclusivamente por consejeros externos según los principios del Reglamento.

Estas comisiones tienen facultades de información, asesoramiento y propuesta en las materias de sus respectivas competencias. Las facultades de propuesta de las comisiones no excluyen que el Consejo pueda decidir sobre estos asuntos a iniciativa propia, recabando siempre el informe de la comisión correspondiente.

La composición actual de las comisiones es la siguiente:

1.- Comisión de Operaciones:

- D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo, Presidente (Ejecutivo)
- D. Santiago Bergareche Busquet (Ejecutivo)
- D. Claudio Boada Vilallonga (Externo)
- D. José María Pérez Tremps (Ejecutivo)
- D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta (Externo)
- D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo (Externo)

2.- Comisión de Auditoría y Control:

- D. José María López de Letona y Núñez del Pino, Presidente (Externo)
- D. Jaime Carvajal y Urquijo (Externo)
- D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta (Externo)
- D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo (Externo)

3.- Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

- D. Claudio Boada Vilallonga, Presidente (Externo)
- D. José María López de Letona y Núñez del Pino (Externo)
- D. Manuel Azpilicueta Ferrer (Externo)
- D. Jaime Carvajal y Urquijo (Externo)

Las funciones más destacables de las distintas Comisiones son las siguientes:

1. Comisión de Operaciones: Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Operaciones tendrá por función informar sobre inversiones, desinversiones, operaciones financieras y societarias relevantes y los criterios o políticas generales a aplicar en la materia en los términos que acuerde el Consejo de Administración.

2. Comisión de Auditoría y Control:

- a) proponer la designación del auditor, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación;
- b) vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados;
- c) servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores externos, y evaluar los resultados de cada auditoría;
- d) supervisar la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual;
- e) auxiliar al Consejo en su labor de velar por la corrección y fiabilidad de la información financiera periódica.

3. Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

- a) formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;
- b) informar sobre las propuestas de nombramiento de consejeros para que el Consejo proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta;
- c) proponer los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones;
- d) informar sobre el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros;
- e) informar sobre el nombramiento o destitución de los directivos con dependencia inmediata del Consejero Delegado;
- f) informar sobre el sistema retributivo de los altos directivos.

9. INFORMACIÓN A LOS CONSEJEROS

Recomendación 9:

“Que se adopten las medidas necesarias para asegurar que los consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo, sin que pueda eximir de su aplicación, salvo en circunstancias excepcionales, la importancia o naturaleza reservada de la información”.

El Reglamento (artículo 16.2) contiene prescripciones específicas a este respecto ajustadas a esta recomendación y, en aplicación de las cuales, durante 1999, las reuniones se han convocado regularmente por escrito, dirigido personalmente a los consejeros con suficiente antelación y con envío de la documentación necesaria para poder conocer las materias incluidas en el orden del día previsto.

10. FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Recomendación 10:

“Que, para asegurar el adecuado funcionamiento del Consejo, sus reuniones se celebren con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión; se fomente por el Presidente la intervención y libre toma de posición de todos los consejeros; se cuide especialmente la redacción de las actas y se evalúe, al menos anualmente, la calidad y eficiencia de sus trabajos”.

El Reglamento regula en el capítulo IV el funcionamiento del Consejo siguiendo las recomendaciones del Código de Buen Gobierno.

A tal efecto, establece que el Consejo se reunirá, de ordinario, mensualmente y, a iniciativa del Presidente, cuantas veces éste lo estime oportuno para el buen funcionamiento de la Sociedad; así como cuando lo pidan, al menos, dos de sus componentes. Asimismo fija la obligación de elaborar un plan anual de sesiones ordinarias y prevé que el Consejo de Administración dedicará al menos una sesión al año para evaluar el funcionamiento y calidad de sus trabajos.

Se encomienda al Presidente organizar el debate procurando y promoviendo la participación de todos los consejeros en las deliberaciones del Consejo.

Constituye práctica habitual de Grupo Ferrovial, S.A. la confección de un calendario de reuniones del Consejo acordado por todos sus miembros a comienzos de cada ejercicio.

En 1999 el Consejo de Administración ha celebrado un total de catorce reuniones

11. SELECCIÓN Y REELECCIÓN DE CONSEJEROS

Recomendación 11:

"Que la intervención del Consejo en la selección reelección de sus miembros se atenga a un procedimiento formal y transparente, a partir de una propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos".

El Reglamento establece un procedimiento para el nombramiento y reelección de consejeros que responde a esta recomendación y que se inicia con propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Tanto el Consejo de Administración como la Comisión de Nombramientos y Retribuciones deben procurar que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con el nombramiento de consejeros independientes, que deberá producirse después del proceso formal de selección.

El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de independiente a personas que desempeñen algún puesto ejecutivo en la Sociedad, o que se hallen ligadas por parentesco familiar hasta el tercer grado de consanguinidad o el segundo de afinidad o por vínculos de otra naturaleza que resulten de análoga significación con los consejeros ejecutivos o con otros altos directivos de la Sociedad.

12. DIMISIÓN DE CONSEJEROS

Recomendación 12:

"Que las sociedades incluyan en su normativa la obligación de los consejeros de dimitir en supuestos que puedan afectar negativamente el funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la sociedad".

El Reglamento establece que los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados, y cuando lo decidan la Junta General o el Consejo de Administración en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente. Asimismo, establece las causas por las que deberán poner sus cargos a disposición del Consejo de Administración.

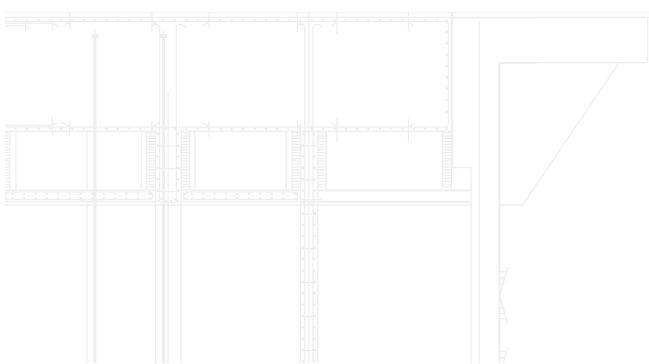
- Cuando se trate de consejeros ejecutivos, siempre que el Consejo lo considere oportuno.
- Cuando se trate de consejeros dominicales, cuando transmitan su participación en la Sociedad.
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando el propio Consejo así se lo solicite por haber infringido sus obligaciones como consejero.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad.

13. EDAD DE LOS CONSEJEROS

Recomendación 13:

"Que se establezca una edad límite para el desempeño del cargo de consejero, que podría ser de sesenta y cinco a setenta años para los consejeros ejecutivos y el Presidente, y algo más flexible para el resto de los miembros".

El Reglamento no establece ninguna previsión en esta materia lo cual debe ser entendido como un tratamiento acorde con las circunstancias actuales de la Compañía. El Consejo considera que el tratamiento de este punto deberá reconsiderarse en la revisión de dicho Reglamento que se realizará, como está ya establecido, a partir del 23 de septiembre de 2000.



14. FACILIDADES DE INFORMACIÓN PARA LOS CONSEJEROS

Recomendación 14:

"Que se reconozca formalmente el derecho de todo consejero a recabar y obtener información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones de supervisión, y se establezcan los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, incluso acudiendo a expertos externos en circunstancias especiales".

La Compañía ha establecido los cauces adecuados para facilitar a los consejeros la información necesaria tanto de la Sociedad como de las sociedades filiales, nacionales o extranjeras.

A tal efecto, el Reglamento incluye la facultad de solicitar información libre y directamente a los altos directivos de la Sociedad que tengan un nivel de dependencia inmediata del Consejero Delegado. A través del Presidente, Vicepresidente, Consejero Delegado o Secretario Consejero pueden recabar cualquier otra información que razonablemente puedan necesitar sobre la Sociedad y sus filiales. Estas personas facilitarán la información solicitada, bien directamente o a través de los interlocutores apropiados, pudiendo incluso solicitar la contratación, con cargo a la Sociedad, de asesores legales, contables, financieros u otros expertos.

15. REMUNERACIÓN DE LOS CONSEJEROS

Recomendación 15:

"Que la política de remuneración de los consejeros, cuya propuesta, evaluación y revisión debe atribuirse a la Comisión de Retribuciones, se ajuste a los criterios de moderación, relación con los rendimientos de la sociedad e información detallada e individualizada".

El artículo 25 de los Estatutos sociales regula esta materia, regulación que se reproduce después en el artículo 26 del Reglamento del Consejo. El nuevo régimen establece que los miembros del Consejo de Administración percibirán en su conjunto una cantidad equivalente al 3% de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la Compañía, cantidad que podrá no ser aplicada en su totalidad cuando el Consejo de Administración lo estime oportuno sin que ello implique

el devengo de derechos para los consejeros sobre la parte no aplicada.

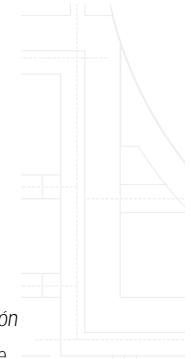
En este régimen aparece por tanto fielmente recogido el principio de ajuste del sistema retributivo a los rendimientos de la Sociedad.

Por otra parte, y con base en otra previsión del precepto referido de los estatutos, se ha establecido una dieta por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones cuya cuantía es de 1.803 euros en el primer caso y de 1.503 euros en el segundo.

Entre las atribuciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones aparece la de informar sobre el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros.

La memoria, incluida en los estados financieros de 1999, contiene información completa sobre lo devengado por los miembros del Consejo en ese ejercicio, información que puede resumirse del modo siguiente:

- Los Consejeros han percibido conjuntamente en 1999 una retribución estatutaria de 935.676 euros incluyendo las dietas por asistencia a las reuniones celebradas por el Consejo y por sus Comisiones.
- Los Consejeros ejecutivos, en número de cuatro, han percibido conjuntamente unas retribuciones salariales de 1.339.319 euros y, en concepto de incentivos por la consecución de resultados y objetivos en el ejercicio, de 1.080.107 euros.
- Asimismo, los Consejeros de Grupo Ferrovial, S.A. que a su vez son miembros de los órganos de administración de las compañías participadas en más de un 50% (Autopista del Sol, S.A. y Autopista Terrassa-Manresa, Autema, Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A.) han percibido una retribución conjunta de 70.919 euros.



16. DEBERES GENERALES DE LOS CONSEJEROS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

Recomendación 16:

"Que la normativa interna de la sociedad detalle las obligaciones que dimanan de los deberes generales de la diligencia y lealtad de los consejeros, contemplando, en particular, la situación de conflictos de intereses, el deber de confidencialidad, la explotación de oportunidades de negocio y el uso de activos sociales".

El Reglamento, en sus artículos 27 y siguientes contiene una amplia regulación relativa a los extremos recogidos en esta recomendación.

Los aspectos más significativos son los siguientes:

- El Consejero guardará secreto de las deliberaciones del Consejo de Administración y de los órganos delegados de que forma parte y, en general, se abstendrá de revelar las informaciones a las que haya tenido acceso en el ejercicio de su cargo. La obligación de confidencialidad subsistirá aún cuando haya cesado en el cargo.
- El Consejero no podrá ser administrador de una sociedad competidora. Quedan a salvo los cargos que puedan desempeñarse en Sociedades del Grupo o en representación de éste.
- El Consejero deberá informar al Secretario del Consejo con la debida antelación de cualquier situación que pueda suponer un conflicto de intereses con Grupo Ferrovial, S.A. o sus filiales.
- El Consejero deberá abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que pueda hallarse interesado personalmente.
- El Consejero no podrá realizar transacciones profesionales o comerciales con la Sociedad salvo que el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, apruebe la transacción.

17. TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

Recomendación 17:

"Que el Consejo de Administración promueva la adopción de las medidas oportunas para extender los deberes de lealtad a los accionistas significativos, estableciendo, en especial, cautelas para las transacciones que se realicen entre éstos y la sociedad".

El régimen establecido por el Reglamento incluye prescripciones relativas a las situaciones previstas entre las que se incluye la atribución del Consejo de Administración para aprobar las transacciones relevantes que pueda realizar la Sociedad con sus accionistas significativos previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

18. COMUNICACIÓN CON LOS ACCIONISTAS

Recomendación 18:

"Que se arbitren medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a potenciar la comunicación de la sociedad con sus accionistas, en particular con los inversores institucionales".

En esta materia el Reglamento exige que las solicitudes públicas de delegación del voto realizadas por el Consejo o por cualquiera de sus miembros, deberán justificar el sentido en que votará el representante en caso de que el accionista no imparta instrucciones específicas.

El Consejo de Administración, por medio de alguno de sus consejeros y con la colaboración de los miembros de la alta dirección que estime pertinente, podrá organizar reuniones informativas sobre la marcha de la Sociedad y de su Grupo, para los accionistas que residan en las plazas financieras más relevantes de España y de otros países. Asimismo, durante 1999 se han establecido los mecanismos adecuados para un intercambio de información regular con los inversores institucionales.

En este sentido, se han llevado a cabo las siguientes actuaciones encaminadas a potenciar la comunicación de Grupo Ferrovial con sus accionistas:

- En abril de 1999 se creó el departamento de Relación con Inversores y la Oficina de Atención al Accionista.
- Se puso en funcionamiento un servicio telefónico de atención al accionista.
- Los máximos directivos de Grupo Ferrovial asistieron, dentro del proceso de salida a Bolsa, a la presentación de la compañía en las Bolsas de Madrid y Bilbao y mantuvieron reuniones con inversores en las ciudades de Madrid, Barcelona y Bilbao. Asimismo durante el mes de abril, se realizaron "road show (s)" con visitas a las ciudades de Zurich, Milan, París, Frankfurt, Edimburgo, Londres, Boston y Nueva York, en las cuales y, durante dos semanas, se mantuvieron reuniones con más de 80 posibles inversores institucionales además de las presentaciones colectivas realizadas en las reuniones de trabajo al efecto.
- Desde julio, Grupo Ferrovial participó en un seminario sobre construcción dirigido a inversores internacionales y organizó una visita a la recién inaugurada Autopista del Sol.
- Después de la salida a Bolsa, directivos de Grupo Ferrovial han mantenido regularmente reuniones con accionistas e inversores. En el mes de septiembre, se visitaron Alemania y Escocia donde se celebraron 11 reuniones y, en noviembre, se viajó a Inglaterra, Canadá y Estados Unidos, celebrando un total de 14 reuniones.
- Entre mayo y diciembre de 1999, en Madrid se han mantenido del orden de 80 reuniones con inversores institucionales.

19. INFORMACIÓN GENERAL

Recomendación 19:

"Que el Consejo de Administración, más allá de las exigencias impuestas por la normativa vigente, se responsabilice de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera".

El Consejo de Administración ha establecido los mecanismos necesarios para hacer llegar a los mercados la información que sugiere esta recomendación del Código de Buen Gobierno.

En este sentido, el artículo 37 del Reglamento del Consejo atribuye a éste la obligación de informar en materias de hechos relevantes, cambios de estructura en la propiedad de la sociedad, modificaciones en las reglas de gobierno y política de autocartera. En aplicación de ello, en el ejercicio 1999 y durante los meses transcurridos el presente año, se ha cumplido puntualmente con estas obligaciones.

20. INFORMACIÓN FINANCIERA

Recomendación 20:

"Que toda la información financiera periódica que, además de la anual, se ofrece a los mercados se elabore conforme a los mismos principios y prácticas profesionales de las cuentas anuales, y antes de ser difundida, sea verificada por la Comisión de Auditoría".

El Consejo de Administración, auxiliado por la Comisión de Auditoría y Control, vela para que la información financiera que se pone a disposición de los mercados haya sido elaborada con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y que goza de la misma fiabilidad que estas últimas.

En este sentido, durante 1999 todas las informaciones periódicas transmitidas al mercado después de que comienzasen a cotizar las acciones de Grupo Ferrovial han sido previamente analizadas en una reunión de la Comisión de Auditoría y Control.

Como política de comunicación, se tiene intención de organizar cada año dos presentaciones a analistas para informar de los resultados semestrales y anuales. En 1999, ha tenido lugar una presentación en junio para facilitar la información semestral y se han mantenido varias conferencias telefónicas con analistas e inversores extranjeros.

La información facilitada se ha referido no sólo al Grupo consolidado, sino también a cada una de las actividades que en él se desarrollan y se ha tomado la decisión de facilitar el mismo detalle en la información de resultados trimestrales que en la de periodicidad semestral.

21. AUDITORES EXTERNOS

Recomendación 21:

"Que el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría vigilen las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos de la sociedad y, en concreto, que verifique el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de ingresos de la firma auditora, y que se informe públicamente de los correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría".

De acuerdo con esta recomendación, la Comisión de Auditoría y Control y el Consejo de Administración han examinado las situaciones que pudieran dar lugar a riesgos para la independencia del auditor externo. En este sentido, ha comprobado que la remuneración satisfecha por todos los conceptos al auditor externo del Grupo ha sido de 755.592 euros. Este importe representa el 0,543% sobre el total de los ingresos de la firma en España.

El importe se desglosa por conceptos en:

- 658.589 euros por honorarios correspondientes a servicios de auditoría (87,2% de los honorarios totales abonados) dentro de los cuales se incluyen los correspondientes a los trabajos de auditoría requeridos con carácter extraordinario en el proceso de admisión a cotización en Bolsas de valores de las acciones de Grupo Ferrovial.
- 96.979 euros (12,8% del total) de honorarios satisfechos por otros servicios de consultoría.

22. FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Recomendación 22:

"Que el Consejo de Administración procure evitar que las cuentas por él formuladas se presenten a la Junta General con reservas y salvedades en el informe de auditoría, y que, cuando ello no sea posible, tanto el Consejo como los auditores expliquen con claridad a los accionistas y a los mercados el contenido y el alcance de las discrepancias".

Esta sugerencia se asume por la Compañía y el Reglamento recoge íntegramente esta recomendación.

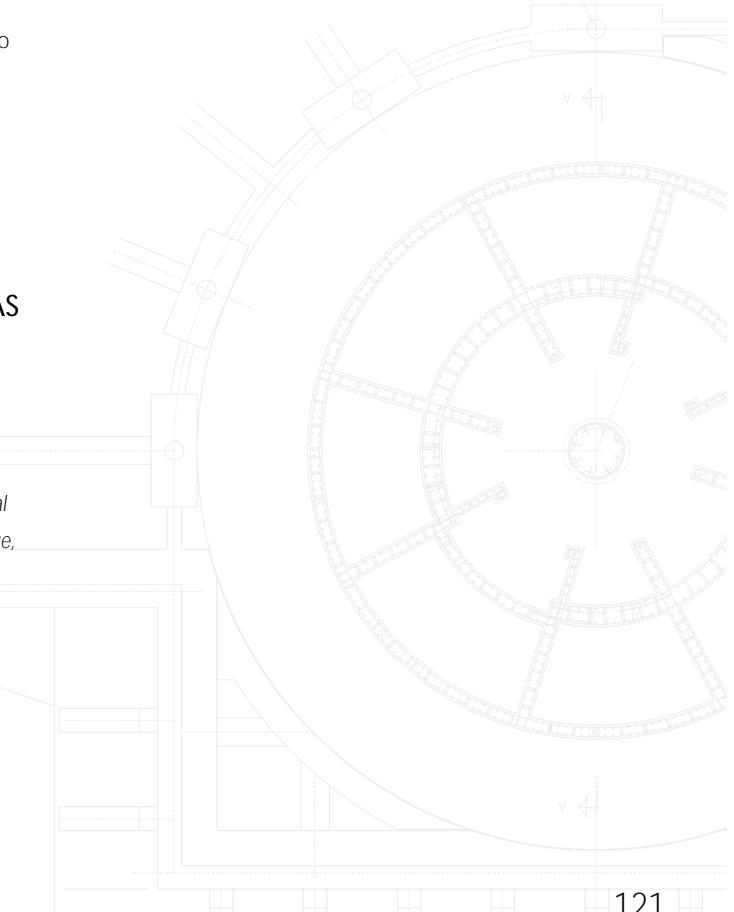
23. INFORMACIÓN SOBRE LAS REGLAS DE GOBIERNO DE LA SOCIEDAD

Recomendación 23:

"Que el Consejo de Administración incluya en su informe público anual información sobre sus reglas de gobierno, razonando que las que no se ajusten a las recomendaciones de este Código".

Así se ha hecho mediante el presente informe, intentando reflejar con la máxima amplitud y claridad cómo se han adaptado las recomendaciones del Código de Buen Gobierno a los principios de actuación, las reglas básicas de organización y funcionamiento y las normas de conducta del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A.

Como disposición transitoria el Reglamento establece que transcurridos dieciocho meses desde la entrada en vigor del mismo (23 de marzo de 1999), se procederá a su revisión a la luz de la experiencia habida durante dicho periodo.



COMITÉ

COMITÉ DE DIRECCIÓN

Rafael del Pino y Calvo-Sotelo

Vicepresidente Ejecutivo de Grupo Ferrovial

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos, Master of Business Administration por el Instituto Tecnológico de Massachusetts (M.I.T.). Edad: 41 años.

Ingresó en el Grupo Ferrovial en 1981. Desempeñó diversos cargos en obras en Libia y España. Fue Director de Finanzas, Planificación y Control del Grupo. En 1992 fue nombrado Consejero Delegado hasta que en 1999 pasa a desempeñar su actual cargo.

Santiago Bergareche Busquet

Consejero Delegado de Grupo Ferrovial

Licenciado en Ciencias Económicas y Derecho. Edad: 54 años.

Se incorporó a Grupo Ferrovial en 1995 como Presidente de Agroman y en 1999 fue nombrado Consejero Delegado de Grupo Ferrovial.

José M^a Pérez Tremps

Secretario General de Grupo Ferrovial

Abogado. Letrado del Consejo de Estado y Miembro del Cuerpo Superior de Administradores Civiles del Estado. Edad: 47 años.

Entró a formar parte del Grupo Ferrovial en 1990 como Secretario General. Desde 1992 es también Consejero de la sociedad matriz del Grupo.

Nicolás Villén Jiménez

Director General Económico-Financiero de Grupo Ferrovial

Ingeniero Industrial, Master of Business Administration (M.B.A.) por la Universidad de Columbia, Master of Science por la Universidad de Florida. Edad: 50 años.

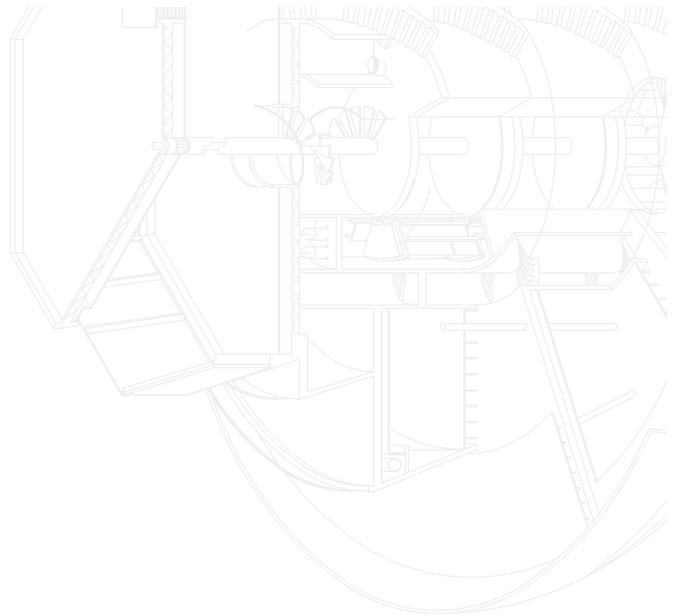
Ingresó en Grupo Ferrovial en 1993.

Jaime Aguirre de Cárcer y Moreno

Director General de Recursos Humanos de Grupo Ferrovial

Licenciado en Derecho. Edad: 48 años

Se incorporó a Grupo Ferrovial en 2000.



Joaquín Ayuso García

Consejero Delegado de Ferrovial-Agroman

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Edad: 44 años.

Entró en Grupo Ferrovial en 1982, donde ha sido Delegado de Zona y Director Regional. Ascendió a Director General de Construcción en 1992 y en 1999 fue nombrado Consejero Delegado de Ferrovial-Agroman.

Juan Béjar Ochoa

Consejero-Director General de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte

Licenciado en Derecho y Ciencias Empresariales (ICADE). Edad: 42 años.

Ingresó en el Grupo Ferrovial en 1991 como Director de Diversificación, hasta que en 1992 pasó a ocupar el cargo de Director General de Desarrollo, siendo nombrado Consejero-Director General de Cintra en 1998.

Oscar Rubio de la Fuente

Consejero-Director General de Ferrovial Inmobiliaria

Actuario y Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales. Edad: 43 años.

Entró a formar parte de Grupo Ferrovial en 1994 desempeñando el puesto de Director General de Inmobiliaria hasta que en 1999 fue nombrado Consejero-Director General de Ferrovial Inmobiliaria.

Carlos Puente Costales

Director General de Construcción Industrial y Servicios de Grupo Ferrovial

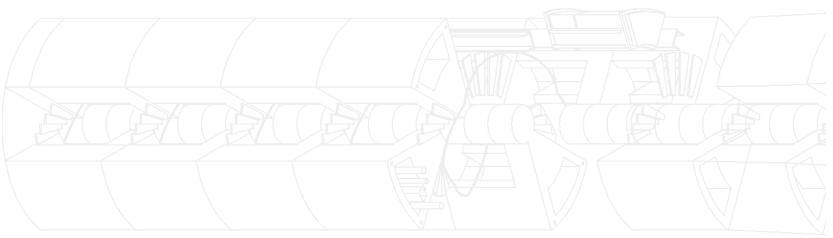
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Edad: 40 años

En 1985 ingresó en el Grupo Ferrovial, donde ha sido Delegado de Zona y Director Regional. En 1995 pasó a ocupar el cargo de Director General de Agroman hasta que en 1999 es nombrado Director General de Construcción Industrial y Servicios de Grupo Ferrovial.

DIRECTORIO

DIRECTORIO

	DIRECCIÓN	C.P.CIUDAD	TELÉFONO	FAX
CABECERA DEL GRUPO				
Grupo Ferrovial, S.A.	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 26 77
CONSTRUCCIÓN				
Ferrovial Agroman, S.A.	Avda. del Partenón, 4 Campo de las Naciones	28042 Madrid	91 300 85 00	91 300 88 96
Dirección Técnica	Príncipe de Vergara, 108	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 26 53
Dirección de Calidad, Prevención y Medio Ambiente	Avda. del Partenón, 4 Campo de las Naciones	28042 Madrid	91 300 85 00	91 300 88 96
Dirección de Zona I				
Delegación Andalucía Occidental Obra Civil	Ctra. de la Esclusa, 3	41011 Sevilla	95 499 13 90	95 499 05 25
Delegación Andalucía Occidental Edificación	Ctra. de la Esclusa, 3	41011 Sevilla	95 499 05 18	95 499 05 12
Delegación Andalucía Oriental Obra Civil	San Antón, 72 4º Edif. Real Center	18005 Granada	958 25 10 61	958 26 02 14
Delegación Andalucía Oriental Edificación	Maestranza, 25	29016 Málaga	952 21 76 73	952 22 69 47
Delegación Extremadura	Marconi, 28 Chalet Urb. Cruzcampo	06800 Mérida (Badajoz)	924 37 03 47	924 37 01 77
Delegación Canarias	Rambla de Pulido, 73 1º dcha.	38004 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife)	922 27 68 78	922 28 48 65
Delegación Autopista del Sol	Altos de Marbella, Ctra. Los Molineros km 0,6	29600 Marbella (Málaga)	952 76 40 94	952 76 42 91
Dirección de Zona II				
Delegación Cataluña Obra Civil	Santaló, 10 1º	08021 Barcelona	93 240 30 30	93 202 13 07
Delegación Cataluña Edificación	Santaló, 10 2º	08021 Barcelona	93 240 30 30	93 202 13 07
Delegación Valencia/Baleares	Santaló, 10 2º	08021 Barcelona	93 240 30 30	93 202 13 07
Delegación País Vasco/Cantabria	Daniel Balaciart, 4 entlo. Camino de la Escollera, 8	46020 Valencia 07012 Palma de Mallorca (Baleares)	96 361 78 52 971 72 29 33	96 361 31 94 971 71 09 21
Delegación Aragón/Navarra/Rioja	Ercilla, 24 5º dpto. 20 Cádiz, 20 2º D	48011 Bilbao (Vizcaya) 39002 Santander	94 479 52 20 942 31 09 57	94 479 52 50 942 22 74 87
Dirección de Zona III				
Delegación Obra Civil Madrid	Velázquez, 140	28006 Madrid	91 586 26 00	91 586 24 99
Delegación Edificación I Madrid	Velázquez, 140	28006 Madrid	91 586 24 68	91 586 24 83
Delegación Edificación II Madrid	Velázquez, 140	28006 Madrid	91 586 24 94	91 586 25 79
Delegación Edificación III Madrid	Velázquez, 140	28006 Madrid	91 586 31 43	91 586 24 99
			91 586 31 87	91 586 24 85



	DIRECCIÓN	C.P. CIUDAD	TELÉFONO	FAX
Dirección de Zona IV	Velázquez, 105 4º	28006 Madrid	91 586 24 50	91 586 24 70
Delegación Galicia	Torreiro, 13-15 4º C	15003 La Coruña	981 21 61 34	981 21 68 54
Delegación Asturias - CC.AA y Mº Fomento	Ventura Rodríguez, 2 1º	33004 Oviedo (Asturias)	98 527 33 50	98 527 38 23
Delegación Asturias - Edificación	Telesforo Cuevas, 2 1º B	33005 Oviedo (Asturias)	98 523 11 00	98 525 97 09
Delegación Castilla-León	Juan García Hortelano, 19-21	47014 Valladolid	983 36 00 01	983 36 00 09
Delegación Murcia	Villaleal, 2 8º	30001 Murcia	968 21 29 99	968 21 63 99
Delegación Castilla-La Mancha	Oslo, 9	45005 Toledo	925 21 53 52	925 21 46 52
Delegación Renfe y Transportes	Velázquez, 105 4º	28006 Madrid	91 586 24 50	91 586 24 70
Parque de Maquinaria	Camino de Seseña Nuevo, s/n	45224 Seseña (Toledo)	91 895 77 50	91 895 78 12
Ferroconservación, S.A.	Suero de Quiñones, 42	28002 Madrid	91 590 68 00	91 590 68 40
Ferrovial Construções, Gestao e Manutençao, Ltda.	Avda. Liberdade, 245	1250 Lisboa (Portugal)	3511 353 53 01	3511 353 59 9
Ditecpesa, S.A.	Ctra. San Martín de Valdeiglesias, km 2,200	28925 Alcorcón (Madrid)	91 610 69 95	91 642 55 53
Compañía de Obras Castillejos, S.A.	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 26 77
Tecpresa, S.A.	Avda. del Partenón, 4 Campo de las Naciones	28042 Madrid	91 300 85 00	91 300 88 96

CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

Argentina	Viamonte, 610 1º B	1053 Buenos Aires	5411 4322 1887	5411 4393 0536
Canadá	2200 Lake Shore Blvd. West	M8V IA4 Toronto	1416 252 5311	1416 252 4749
Colombia	Edificio Avenida 100, Carrera 100, 16-20 Ofic. 701	Santiago de Cali	572 333 1238	572 333 1693
Chile	Avda. Andrés Bello, 2711 18º	Las Condes - Santiago	562 560 6200	562 334 7510
Italia	Via Vittor Pisani, 10 2º	20124 Milán	39026 707 7356	39026 707 7372
Marruecos	1, Lot Halima – Route Elgara	Berrechid Province de Settat	212 232 8090	212 232 8092
Portugal	Avda. Liberdade, 245 1º A	1250 Lisboa	3511 319 1100	3511 352 9138
Puerto Rico	Avda. Julio E. Monagas, Urbanización Constancia P.O. Box 007-334100	00731 Ponce	17878 401 778	17878 402 576
República Dominicana	Avda. John F. Kennedy, Edif. Hache 3º Oeste	Santo Domingo	1809 566 0181	1809 563 8385
Túnez	10, Rue du Senegal	1002 Tunis	2161 795 911	2161 797 738
Uruguay	Bulevar Artigas, 1419	11200 Montevideo	5982 402 6754	5982 402 7158

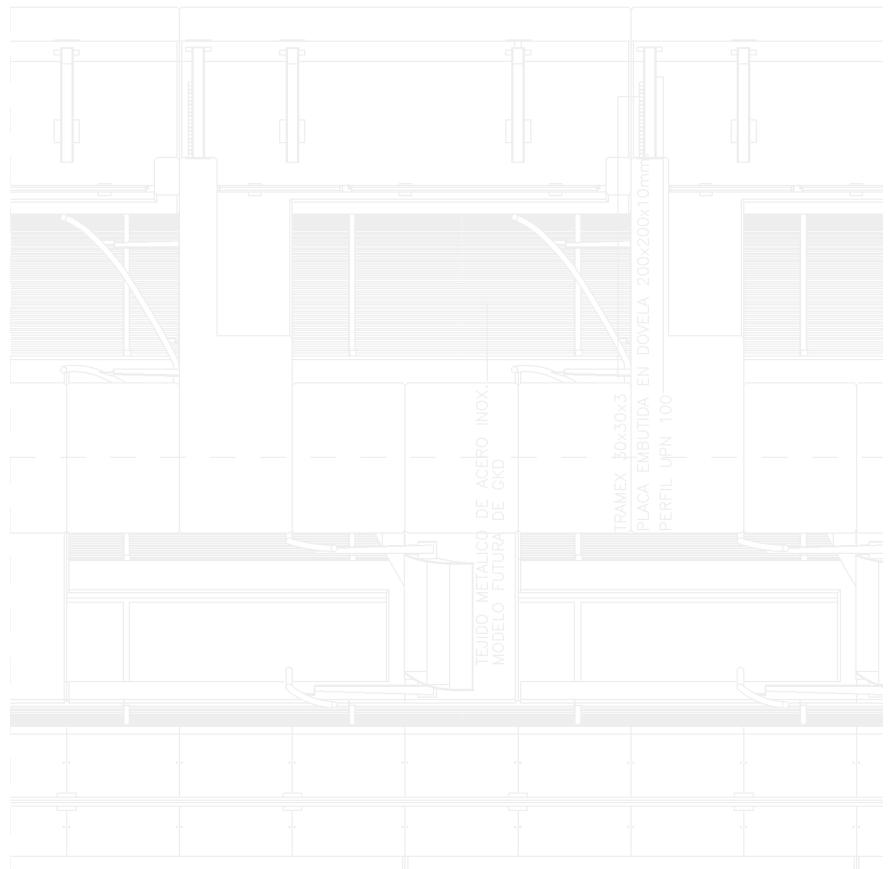
CONSTRUCCIÓN INDUSTRIAL

Cadagua, S.A.	Gran Vía, 45 8º	48011 Bilbao (Vizcaya)	94 481 73 00	94 481 73 01
	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 26 77
Delegación Norte	Gran Vía, 45 8º	48011 Bilbao (Vizcaya)	94 481 73 90	94 481 73 91
Delegación Centro	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 26 77
Delegación Cataluña	Diputació, 333	08009 Barcelona	93 265 25 94	93 265 30 28
Delegación Valencia	Avda. Baleares, 47 3º	46023 Valencia	96 337 16 08	96 337 15 37
Delegación Sur	Marqués de Paradas, 42 2º D	41001 Sevilla	95 421 48 40	95 456 32 04
Delegación Canarias	Isla de Cuba, 6 6º Ofic. 603-604	35007 Las Palmas (G. Canaria)	928 27 17 49	928 27 18 44
Ferrovial Medio Ambiente y Energía, S.A.	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 26 77



	DIRECCIÓN	C.P. CIUDAD	TELÉFONO	FAX
CONCESIONES				
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 00	91 555 12 41
AUTOPISTAS				
Delegación Chile	Avda. Andrés Bello, 2711 18º	Las Condes – Santiago	562 560 62 50	562 334 79 39
Delegación Colombia	Calle 23 Norte 4N-50 Edif. Latincorp	Call	572 667 57 30	572 667 57 30
Delegación Portugal	Avda. Praia da Vitoria, 48 5º E	1050 Lisboa	3511 351 21 50	3511 315 14 6
Europistas Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Príncipe de Vergara, 132 10º Cº Capuchino de Basurto, 6 5º Dpto. B Edif. Feria de Muestras	28002 Madrid 48013 Bilbao (Vizcaya)	91 515 87 50 94 439 63 00	91 515 87 51 94 439 63 01
Eurovías Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Príncipe de Vergara, 132 10º Área de Peaje Castañares, Autopista A-1	28002 Madrid Burgos	91 515 87 50 947 48 53 13	91 515 87 51 947 48 46 53
Autopista Terrassa-Manresa, S.A. (Autema)	Gran Vía de les Corts Catalanes, 680 Atico	08010 Barcelona	93 318 72 80	93 317 12 81
Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.	Área de Peaje San Pedro – Ctra. del Pantano Roto, s/n	29670 San Pedro de Alcántara (Malaga)	95 279 91 46	95 278 16 61
Tramo II M-45	Orense, 70 8º	28020 Madrid	91 570 99 11	91 579 30 79
407 ETR	200 King Street West, Suite 2001 Box 80	Toronto	1416 599 40 77	1416 326 91 64
APARCAMIENTOS				
Cintra Aparcamientos, S.A.	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 00	91 556 36 08
Delegación Cataluña	Platón, 6 4º	08021 Barcelona	93 201 40 08	93 414 34 63
Delegación Aragón/Navarra/ La Rioja	Avda. Cesáreo Alierta, 23-25 ofic. 105	50008 Zaragoza	976 42 58 66	976 42 68 51
Delegación Baleares/Canarias	Pascual Ribot, 3 1º	07011 Palma de Mallorca (Baleares)	971 45 32 60	971 45 17 51
Delegación Castilla-León I	Avda. Cardenal Cisneros, 47	49010 Zamora	980 51 28 01	980 51 28 01
Delegación Castilla-León II	Pasaje de la Marquesina, s/n local 4	47004 Valladolid	983 39 75 85	983 39 60 17
Delegación Castilla-La Mancha y Extremadura	Barrio del Rey, 9 2º dcha.	45001 Toledo	925 22 52 17	925 22 41 30
Delegación Valencia/Murcia	Avda. de Aragón, 25	48010 Valencia	96 393 15 46	96 362 11 43
Delegación Norte	Escalantes, 5 ppal. Dcha.	39007 Santander	942 36 25 86	942 36 15 08
Delegación Madrid y Zona Centro	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 57 03	91 556 36 08
Delegación Andalucía	Isla de la Cartuja, s/n Edif. World Trade Center	41092 Sevilla	954 48 83 99	954 21 92 08
Ferrovial Aparcamientos, S.A.	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 00	91 556 36 08
Dornier, S.A.	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 00	91 556 36 08
Reinrod, S.A.	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 00	91 556 36 08
Femet, S.A.	Rio Tormes, nave 73 Pol. Ind. El Nogal	28110 Getafe (Madrid)	91 628 22 20	91 628 12 32
Estacionamientos Mediterráneos, S.A.	La Montañesa, s/n	03001 Alicante	965 20 91 11	965 20 91 11
Guadiana Park, S.A.	Pza. San Antón, s/n.	06002 Badajoz	924 22 05 36	924 22 05 36
Zolun ,S.A.	Pza. Santa Eulalia, s/n	37002 Salamanca	923 21 92 63	923 21 92 63
Estacionamientos Valvanera, S.A.	General Sanjurjo, 2 4º A	26005 Logroño	941 23 21 95	
Parques de Estacionamientos de Lisboa - ESLI	Avda. Praia da Vitoria, 45 5º	1050 Lisboa	35121 351 22 00	3511 352 06 84
Estacionamientos Rio Piedras	P.O. Box 20525 Rio Piedras	00928 0525 Puerto Rico	1787 767 20 82	1787 763 37 62
AEROPUERTOS				
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 00	91 555 12 41
Asur	Torre Esmeralda Bulevar Avila Camacho 40 6º	11560 México D.F.	5252 02 81 13	5252 02 93 13

	DIRECCIÓN	C.P. CIUDAD	TELÉFONO	FAX
PROMOCIÓN INMOBILIARIA				
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	Edison, 4 6º	28006 Madrid	91 586 99 00	91 586 25 56
Delegación Cataluña	Vía Augusta, 200 2º-4º	08021 Barcelona	93 240 22 47	93 240 26 02
Delegación Andalucía	Don Cristian, 2 Edif. Málaga Plaza 2º	29007 Málaga	952 28 85 86	952 39 53 88
	Andarax, 102	18010 Granada	958 28 97 94	958 29 14 38
	Urb. Carmenes de San Miguel Manzana J12			
	Avda. Ramón y Cajal, 5 1º B	41018 Sevilla	95 465 30 01	95 465 28 14
	Edif. Viapópol Portal A 1º Módulo 9			
Delegación Valencia	Pº Alameda, 34 7º D	46023 Valencia	96 337 93 60	96 337 93 61
Delegación Extremadura	Juan Pablo Forner, 1 2º ofic. 24	06800 Mérida (Badajoz)	924 30 28 29	924 30 28 39
Delegación Zaragoza	Avda. Independencia, 24-26 7º ofic. 9	50004 Zaragoza	976 79 47 30	976 79 47 31
Delegación Canarias	Avda. Bravo Murillo, 5 1º B Edif. Mapfre	38003 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife)	922 29 38 11	922 29 38 70
	Luis Doreste Silva, 18 B 6º B	35003 Las Palmas (G. Canaria)	928 24 50 22	928 24 40 63
Lar 2000, S.A.	Gran Vía de Hortaleza, 47	28043 Madrid	91 381 50 40	91 381 46 26
Ferrovial Inmobiliaria	Avda. Liberdade, 245	1250 Lisboa	35121 356 34 12	35121 353 51 64
Sucursal Portugal				
Lusivial Promocião e	Avda. Liberdade, 245	1250 Lisboa	35121 356 34 12	35121 353 51 64
Gestao Inmobiliaria, S.A.				
Inmobiliaria Fontes Picoas, S.A.	Avda. 5 de Octubre, 73C 1º escritorio 5	1050 Lisboa	35121 352 22 33	35121 352 22 37
Promovial Limitada	Avda. Liberdade, 245	1250 Lisboa	35121 356 34 12	35121 353 51 64
Setecampos, S.A.	Avda. Liberdade, 245	1250 Lisboa	35121 356 34 12	35121 353 51 64
Habitaria, S.A.	Apoquindo, 3001 Ofic. 1101 11º	Las Condes - Santiago	562 334 57 97	562 334 58 10
Inmobiliaria Morgan Stanley	Edison, 4 7º	28006 Madrid	91 586 99 00	91 586 24 37
Sanchinarro	Edison, 4 7º	28006 Madrid	91 586 99 00	91 586 24 00



	DIRECCIÓN	C.P. CIUDAD	TELÉFONO	FAX
SERVICIOS				
Ferrovial Servicios, S.A.	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 25 30
Delegación Andalucía Occidental	Ctra. Huelva-Ayamonte, km. 4,5	21002 Huelva	959 15 92 99	959 15 88 88
Delegación Andalucía Oriental	Eras, s/n	04100 Níjar (Almería)	950 36 10 01	950 36 10 01
Delegación Madrid/Castilla-La Mancha/Murcia/Levante/Baleares	Rosario, 6 3º ofic. 5 Edif. Toscana	02001 Albacete	967 52 17 24	967 52 17 24
Delegación País Vasco/Norte	Ercilla, 24 4º. Despacho 5	48011 Bilbao (Vizcaya)	94 479 52 25	94 479 52 46
Delegación Galicia	Prolongación Severo Ochoa, s/n. La Grela-Bens	15008 La Coruña	981 27 11 07	981 26 98 55
Ferrovial Servicios Mantenimiento y Gestión Integral, S.A.	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 26 77
Delegación Centro	García Quintanilla, 26	28027 Madrid	91 741 49 00	91 320 21 39
Delegación Castilla-La Mancha	Pza. Cardenal Siliceo, s/n.	45002 Toledo	925 26 74 48	925 26 75 44
Delegación Castilla-León	Morisca, 2	47155 Santovenia de Pisuerga (Valladolid)	983 40 02 40	983 40 06 37
Delegación Cataluña	Calvet, 30-32	08021 Barcelona	93 414 49 32	93 202 32 94
Delegación Andalucía Occidental	N-IV km 536 Edif. Eurosevilla, 1º Puerta 3	41020 Sevilla	95 451 65 42	95 451 64 14
Delegación Andalucía Oriental	Don Cristian, 2 2º Ofic. 21 Edif. Málaga Plaza	29007 Málaga	952 28 56 56	952 28 56 56
Delegación Valencia	Daniel Balaciart, 2. Entreplanta	46020 Valencia	96 362 94 54	96 361 87 06
Delegación Galicia	Prolongación Severo Ochoa, s/n. La Grela-Bens	15008 La Coruña	981 27 11 07	981 26 98 55
Delegación Murcia	Villaleal, 2 8º Edif. Centro	30001 Murcia	968 21 29 99	968 21 63 99
Delegación Extremadura	Marconi, 28 Chalet Urb. Cruzcampo	06800 Mérida (Badajoz)	924 37 03 06	924 37 01 77
Delegación Aragón/Navarra/La Rioja	Pº María Agustín, 33 Bis	50004 Zaragoza	976 71 09 70	976 21 06 92
Delegación Canarias	Pº Tomás Morales, 103-105 Bloque G Bajo izda.	35004 Las Palmas (G. Canaria)	928 29 37 76	928 29 37 76
Delegación País Vasco/Cantabria	Ercilla, 24 6º. Despacho 20	48001 Bilbao (Vizcaya)	94 415 08 68	94 415 08 68
Delegación Baleares	Camino de la Escollera, 9	07012 Palma de Mallorca (Baleares)	971 72 29 33	971 71 09 21
Delegación Portugal	Avda. Liberdade, 245	1250 Lisboa	3511 353 53 01	3511 353 52 97
TELECOMUNICACIONES				
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 99 23
Cableuropa, S.A. (ONO)	Musgo, 2 Edif. Europa	28023 Aravaca (Madrid)	91 708 93 00	91 708 93 33
Lince Telecomunicaciones, S.A. (Uni2)	José Ortega y Gasset, 100	28006 Madrid	91 252 12 00	91 252 14 08

Edita:
Grupo Ferrovial
Dirección de producción:
Grupo Demirugo
Diseño:
Alvaro Reyero
Fotomecánica
Grafos, S.L.
Imprime:
TF Artes Gráficas

D.L.: M-13107-2000