

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

26 ABR. 1999

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1999 1813

AGROMÁN, EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A.

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº 5824

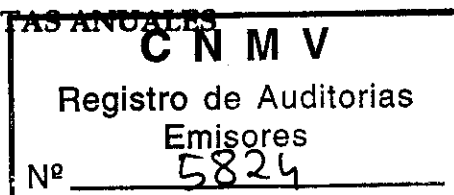
CUENTAS ANUALES

E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Agromán, Empresa Constructora, S.A.:



1. Hemos auditado las cuentas anuales de Agromán, Empresa Constructora, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 28 de febrero de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. El 23 de febrero de 1999 los Consejos de Administración de Agromán, Empresa Constructora, S.A. y de Ferrovial, S.A. acordaron formular un Proyecto de escisión parcial de activos y pasivos afectos a la actividad de construcción de la segunda a favor de la primera, que supondrá la integración de las actividades de construcción de ambas sociedades con arreglo a las bases y criterios que se detallan en la Nota 21.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Agromán, Empresa Constructora, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

26 de febrero de 1999

Indice

1. Consejo de Administración.
2. **AGROMAN, Empresa Constructora, S.A.**
 - * Cuentas anuales correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
 - * Informe de Gestión.
 - * Informe de Auditoría independiente.
3. **AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y Sociedades Dependientes**
 - * Cuentas anuales consolidadas correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
 - * Informe de Gestión consolidado.
 - * Informe de Auditoría independiente.
4. Propuesta de acuerdos

J. Antikman

Consejo de Administración

Presidente

D. Santiago Bergareche Busquet

Consejeros

D. Javier Cardenal Abaitua

D. Jaime Carvajal Urquijo

D. Jaime Castellanos Borrego

D. Juan Antonio Delgado Garriga

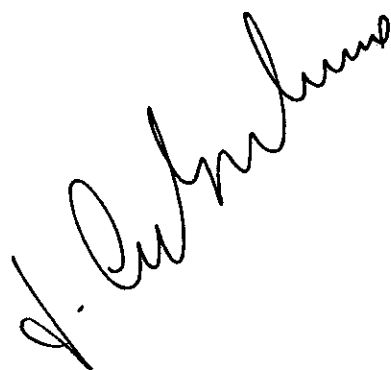
D. Marcial Echenique Talavera

D. Enrique Moreno de la Coba Maestre

D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta

Secretario no Consejero

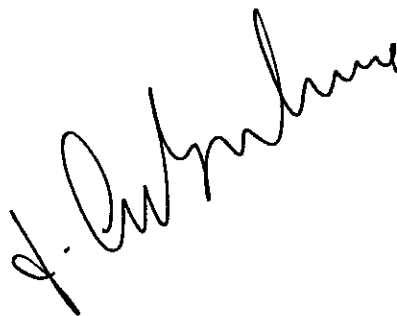
D. Fernando Calbacho Losada

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. Cardenal', written diagonally across the bottom right corner of the page.

J. C. C. C. C.

AGROMAN, Empresa Constructora, S.A.

- * Cuentas anuales correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
- * Informe de Gestión
- * Informe de Auditoría independiente

A handwritten signature in black ink, appearing to read "J. Antón", written diagonally across the bottom right corner of the page.

AGROMAN, Empresa Constructora, S.A



CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1998

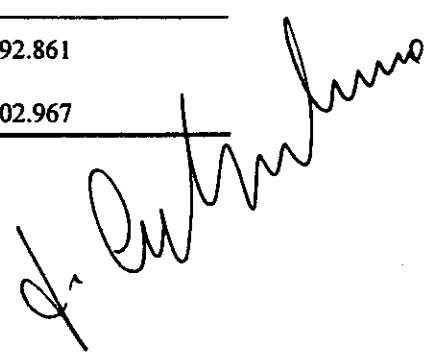
J. C. [Signature]

AGROMAN, Empresa Constructora, S.A.

BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (En millones de pesetas)

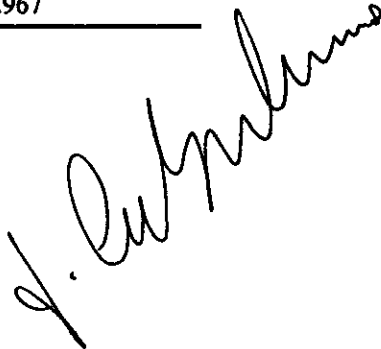
ACTIVO	31/12/1998	31/12/1997
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	55	174
Inmovilizaciones inmateriales	213	213
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Construcciones	110	77
Maquinaria	9.890	9.957
Otro inmovilizado	2.956	2.720
Amortización acumulada	(10.443)	(8.910)
	2.513	3.844
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas grupo (Nota 7)	25.549	5.718
Fianzas constituidas a largo plazo	113	98
Otras inmovilizaciones financieras	58	58
	25.720	5.874
TOTAL INMOVILIZADO	28.501	10.105
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	1
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (Nota 8)	5.226	6.322
Deudores (Nota 9)		
Clientes pendientes de certificar	17.876	22.498
Clientes certificados pendientes de cobro	41.795	35.301
Efectos comerciales a cobrar	9.398	8.468
Clientes empresas del grupo	1.172	2.527
Administraciones Públicas	1.515	1.339
Deudores varios	1.976	2.980
Provisión para insolvencias	(2.976)	(3.273)
	70.756	69.840
Inversiones financieras temporales		
Imposiciones a corto plazo (Nota 7)	10.508	14.328
Fianzas constituidas a corto plazo	15	3
	10.523	14.331
Tesorería	2.677	1.777
Ajustes por periodificación	618	591
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	89.800	92.861
TOTAL ACTIVO	118.301	102.967

Las Notas 1 a 22 forman parte integrante de las Cuentas Anuales del Ejercicio 1998



PASIVO	31/12/1998	31/12/1997
FONDOS PROPIOS (Nota 10)		
Capital suscrito	7.679	7.679
Prima de emisión	5.848	5.848
Resultados ejercicios anteriores	(6.968)	(8.170)
Resultado del ejercicio	3.620	1.202
TOTAL FONDOS PROPIOS	10.179	6.559
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	244
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	3.267	3.727
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito	117	369
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	253	3.416
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	370	3.785
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)		
Préstamos, créditos y otras deudas	1.380	746
Acreeedores comerciales		
Anticipos de clientes	11.215	13.531
Deudas por compras y prestaciones de servicios	19.831	18.530
Deudas por efectos a pagar	45.767	41.257
Deudas con empresas del grupo	1.526	2.101
Acreeedores no comerciales		
Administraciones públicas	6.684	6.414
Otros acreedores empresas del grupo (Nota 7)	11.443	0
Otros acreedores no comerciales	1.046	1.075
Provisiones para operaciones de tráfico		
Provisión para tasas	1.781	1.663
Provisión para retirada de obra	2.773	2.376
Provisión reestructuración plantilla	199	287
Provisión otras operaciones tráfico	747	667
Ajustes por periodificación	93	5
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	104.485	88.652
TOTAL PASIVO	118.301	102.967

Las Notas 1 a 22 forman parte integrante de las Cuentas Anuales del Ejercicio 1998



AGROMAN, Empresa Constructora, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIA DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997
(En millones de pesetas)

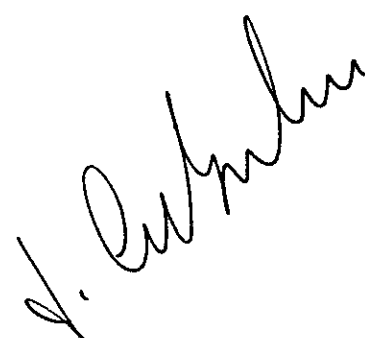
DEBE	31/12/1998	31/12/1997
GASTOS (Nota 14)		
Reducción de existencias de productos terminados	1.418	0
Aprovisionamientos		
Consumo de existencias comerciales	421	61
Consumo de materiales	17.632	17.167
Subcontratistas	70.563	60.197
	<u>88.616</u>	<u>77.425</u>
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	16.695	15.414
Cargas sociales	4.126	3.460
	<u>20.821</u>	<u>18.874</u>
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	2.352	2.369
Variación de provisiones de tráfico	3.042	3.976
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	14.630	15.091
Tributos	493	324
Otros gastos de gestión corriente	1.403	163
Dotación provisiones, riesgos y gastos	982	1.358
	<u>17.508</u>	<u>16.936</u>
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	<u>133.757</u>	<u>119.580</u>
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	<u>3.684</u>	<u>1.246</u>
Gastos financieros y asimilados	1.026	778
Diferencias negativas de cambio	38	139
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>375</u>	<u>0</u>
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>4.059</u>	<u>1.222</u>
Variación provisiones inmovilizado financiero	642	493
Pérdidas enajenación inmovilizado	2	39
Gastos extraordinarios	<u>46</u>	<u>210</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	<u>0</u>	<u>0</u>
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	<u>3.620</u>	<u>1.202</u>
Impuesto sobre sociedades	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	<u>3.620</u>	<u>1.202</u>

Las Notas 1 a 22 forman parte integrante de las Cuentas Anuales del Ejercicio 1998

J. C. [Signature]

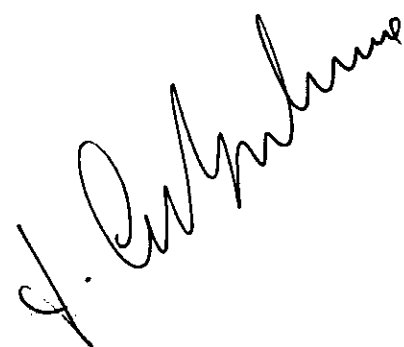
HABER	31/12/1998	31/12/1997
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)		
Producción	126.124	112.524
Prestaciones de servicios	7.903	5.205
	<u>134.027</u>	<u>117.729</u>
Aumento de existencias de productos terminados	0	755
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.998	1.211
Subvenciones	0	4
Exceso provisiones riesgos y gastos	1.416	1.127
	<u>3.414</u>	<u>2.342</u>
TOTAL INGRESOS EXPLOTACION	137.441	120.826
PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0
Dividendos empresas del grupo	5	0
Ingresos financieros y asimilados	1.264	519
Diferencias positivas de cambio	170	374
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	24
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Beneficios enajenación inmovilizado	223	248
Ingresos extraordinarios	28	474
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	439	20
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
Impuesto sobre sociedades	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	0	0

Las Notas 1 a 22 forman parte integrante de las Cuentas Anuales del Ejercicio 1998



MEMORIA DEL EJERCICIO 1998

Indice	Página
(1). Actividad de la sociedad	12
(2). Bases de presentación de las cuentas anuales	12
(3). Propuesta de distribución de resultados	12
(4). Normas de valoración	13
(5). Gastos de establecimiento	16
(6). Inmovilizaciones materiales	17
(7). Inversiones financieras	19
(8). Existencias	21
(9). Deudores	21
(10). Fondos Propios	22
(11). Provisiones para riesgos y gastos	23
(12). Deudas con entidades de crédito a corto plazo	23
(13). Situación fiscal	23
(14). Gastos e ingresos	24
(15). Transacciones efectuadas con Empresas del Grupo	26
(16). Transacciones efectuadas en moneda extranjera	26
(17). Remuneraciones y otras prestaciones a consejeros	27
(18). Garantías comprometidas	27
(19). Cartera de pedidos	27
(20). Aspectos derivados del "Efecto 2000"	27
(21). Hechos posteriores	28
(22). Cuadro de financiación	29
 Anexo I - Datos relativos a las Uniones Temporales de Empresas	 32
Anexo II - Datos relativos a las Sociedades Participadas	35



MEMORIA DEL EJERCICIO 1998**(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad fue constituida por tiempo indefinido el 9 de junio de 1927, en Madrid, transformándose en sociedad anónima el 9 de julio de 1929.

Según los estatutos, las actividades principales de la sociedad, tanto en España como en el exterior, se refieren al estudio, concesión, construcción y explotación de toda clase de obras públicas y privadas, así como a la construcción y explotación de todo tipo de servicios públicos relacionados con la infraestructura del transporte.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La formulación de las Cuentas Anuales se ha realizado sobre la base de los registros contables de la Sociedad, conforme a las disposiciones legales en vigor, y muy particularmente, según la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 27 de enero de 1993 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras.

En consecuencia, y según se indica en la Nota 4.14, se han integrado, tanto en el Balance como en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en el Cuadro de Financiación, la parte proporcional de los saldos de las Uniones Temporales de Empresas (UTES) que corresponden a la Sociedad en función de su participación.

De esta forma, las Cuentas Anuales muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

En el Anexo I de esta Memoria se relacionan las Uniones Temporales de Empresas más significativas, en que AGROMAN participa, con indicación de sus respectivos porcentajes, cifra de negocio y cartera de pedidos.

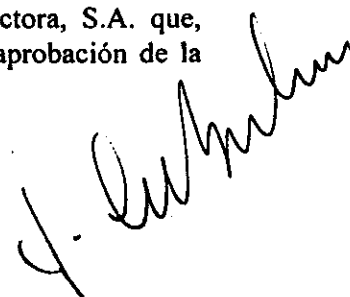
Aquellos apartados, de las Cuentas Anuales que por su naturaleza o importancia relativa, merecen una explicación o desglose complementarios son debidamente aclarados y detallados en las notas que se adjuntan a esta Memoria.

Los importes tanto de las Cuentas Anuales como de las notas que acompañan a esta Memoria vienen expresados en millones de pesetas.

Las Cuentas Anuales de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A., que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

(3) PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. que, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:



Beneficios del ejercicio 1998 a distribuir

Importe en millones

3.620

Distribución:

A Resultados de ejercicios anteriores

3.620

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración seguidas por la Sociedad en la preparación de las Cuentas Anuales, de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad vigente y en su adaptación sectorial a las empresas constructoras han sido las siguientes:

(4.1) Gastos de establecimiento

Recoge esta partida, fundamentalmente, los gastos originados con motivo de ampliaciones de capital de AGROMAN así como gastos de primer establecimiento de las UTES.

El criterio seguido para su contabilización es el de la activación de los gastos incurridos, apareciendo en el Balance por su importe neto, una vez deducidas las amortizaciones.

La amortización de los gastos de ampliación de capital de la Sociedad se realiza de forma lineal en un plazo máximo de sesenta meses.

(4.2) Inmovilizaciones inmateriales

La Sociedad figura dentro del activo de este epígrafe el valor de los derechos de recompra de una parte de los terrenos en los que se ubica su parque de maquinaria. A la fecha actual, tiene intención de ejercer dichos derechos.

La Sociedad no amortiza dicho inmovilizado al tratarse de un derecho de recompra afecto a un terreno.

(4.3) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta valorado a su precio de adquisición o construcción.

Los gastos de conservación y mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o de la capacidad productiva de los correspondientes activos se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyéndose el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, con lo que el coeficiente medio anual ponderado de amortización para cada grupo de inmovilizado es el siguiente:

Construcciones	2,60%
Maquinaria	13,20%
Útiles y herramientas	11,26%
Mobiliario	10,32%
Equipos proceso de información	25,00%
Elementos de transporte	14,56%

(4.4) Inmovilizaciones financieras

La Sociedad sigue el procedimiento de registrar sus participaciones en otras empresas a su coste de adquisición, independientemente de su porcentaje de participación en las mismas, minorado en su caso por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre el valor teórico contable de la sociedad participada, corregido por las plusvalías tácitas en el momento de la compra y que subsisten en la actualidad.

La Sociedad no posee inversiones en valores mobiliarios con cotización oficial.

(4.5) Existencias

Los criterios seguidos por la Sociedad para la valoración de las existencias son los siguientes:

- Las materias primas y auxiliares se valoran al menor de los valores entre su coste de adquisición y el precio de mercado.
- Las existencias comerciales se valoran al menor de los valores entre su coste, según el título de adquisición, y el precio de mercado.
- Las instalaciones de obra se valoran por el valor de los costes incurridos menos la amortización realizada en función del volumen de obra ejecutada.

(4.6) Acciones propias

En ningún momento del ejercicio 1998, ni en el período de 1999 transcurrido hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 1998, AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. ha sido o es titular, directa o indirectamente, de ninguna acción propia, ni de la sociedad matriz del Grupo Ferrovial.

(4.7) Planes de Pensiones

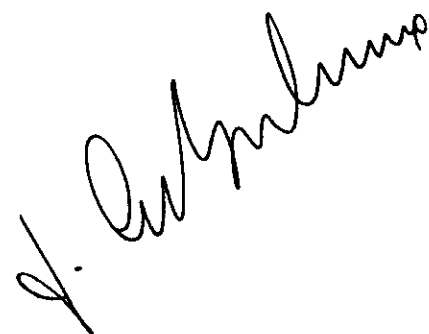
La Sociedad no tienen establecido ningún plan de pensiones.

(4.8) Provisiones para riesgos y gastos

La Sociedad tiene dotadas este tipo de provisiones al objeto de hacer frente a responsabilidades probables, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

(4.9) Impuesto sobre Sociedades

El importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado contable, corregido por las diferencias temporales y permanentes según los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones, las deducciones aplicables y las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.



(4.10) Conversión de saldos en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera están convertidos a pesetas aplicando el tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.

Las diferencias de cambio negativas resultantes de la conversión de saldos en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del ejercicio, se han recogido como gasto en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta o se han compensado con diferencias positivas pendientes de aplicar de ejercicios anteriores.

Las diferencias de cambio positivas y negativas correspondientes a la conversión al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio de los saldos en moneda extranjera de las cuentas de tesorería se han registrado como ingresos y gastos, respectivamente, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

Las diferencias de cambio positivas y negativas correspondientes a la conversión al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio de los saldos de las UTES en el extranjero, se han registrado como ingresos y gastos respectivamente, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

El inmovilizado de AGROMAN, situado en el extranjero, tanto de las obras como de UTES, se valora aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio.

(4.11) Reconocimiento de ingresos y gastos por obra ejecutada

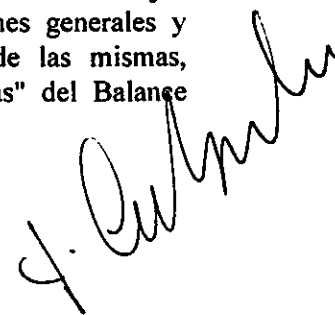
La Sociedad sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras la diferencia entre la producción y los costes incurridos durante el ejercicio, ya que en el sector de la construcción los ingresos y los costes de las obras pueden experimentar importantes modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil cuantificación y valoración objetiva.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

La producción se corresponde con el valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho período, que se encuentra amparado en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta, o aquella obra ejecutada que aun no estando formalmente aprobada, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación.

La diferencia entre el importe de la producción a origen de cada una de las obras y el importe certificado para cada una de ellas, hasta la fecha de las cuentas anuales, se recoge en el epígrafe "Clientes pendientes de certificar" del Balance adjunto, si la producción a origen excede lo certificado o, en caso contrario, en el epígrafe de "Acreedores comerciales - Anticipos de clientes" de dicho Balance adjunto.

Los costes incurridos para la realización de la obra se imputan a medida que se van produciendo. Los costes incurridos en estudio y proyecto de obras, así como los trabajos auxiliares para la ejecución de las mismas, que incluyen las instalaciones generales y específicas de obras, se imputan proporcionalmente a la producción de las mismas, registrándose la parte pendiente de amortizar en el epígrafe "Existencias" del Balance



adjunto, y los cargos para la dotación del ejercicio se incluyen en el epígrafe "Consumo de materiales" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

(4.12) Provisiones para tasas y retirada de obra

Los costes estimados en concepto de tasas sobre certificación de obra de determinados organismos públicos, así como los estimados para retirada de obra y aquellos gastos que pudieran producirse desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se distribuyen durante el periodo de ejecución de la obra.

La dotación de estas provisiones se registra dentro del epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los saldos de las provisiones correspondientes se registran en el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del Balance.

(4.13) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad dota una provisión por las indemnizaciones a pagar a los empleados con los que rescinda su contrato a la finalización de la obra; recogiendo esta dotación en el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

La Sociedad con fecha 12 de enero de 1995 firmó un acuerdo con los sindicatos con representación en la empresa, ratificado con fecha 23 de enero de 1995, en el que se reconocía la existencia de un excedente estructural, por lo que se acordó un conjunto de medidas de prejubilación de trabajadores, así como la extinción de contratos laborales. La Sociedad tiene una provisión para hacer frente a la cantidad pendiente de pago de dicho acuerdo.

(4.14) Saldos y operaciones con Uniones Temporales de Empresas

La Sociedad integra en las Cuentas Anuales la parte proporcional de los saldos y operaciones correspondientes al ejercicio de las UTEs en las que participa. Se han eliminado los resultados no realizados que pudieran existir entre AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y las Uniones Temporales de Empresas, así como los saldos activos y pasivos recíprocos.

En el Anexo I de esta Memoria se relacionan las Uniones Temporales de Empresas en las que AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. participa y cuyos saldos se han incluido en estas Cuentas Anuales.

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

La composición de este epígrafe del Balance adjunto a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Gastos ampliación capital AGROMAN	42
Gastos de primer establecimiento de UTE's	13
TOTAL	55

El detalle del movimiento anual del ejercicio 1998 de las cuentas incluidas en este epígrafe del Balance es el siguiente:

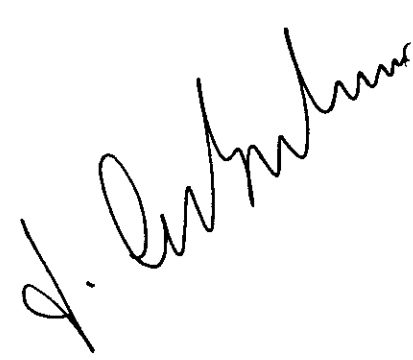
<u>Concepto</u>	<u>Ampliación Capital</u>	<u>Gastos de Establecimiento</u>
Saldo inicial a 01/01/98	174	0
Adiciones	0	13
Amortizaciones	(132)	0
Saldo final a 31/12/98	42	13

(6) **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

La composición de este epígrafe del Balance adjunto a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Edificios	77	10	67
Maquinaria	8.574	7.323	1.251
Utillaje	800	613	187
Mobiliario	310	105	205
Equipos procesos información	448	342	106
Elementos transporte	733	523	210
AGROMAN	10.942	8.916	2.026
Edificios	33	32	1
Maquinaria	1.316	999	317
Utillaje	467	346	121
Mobiliario	43	29	14
Equipos procesos información	62	39	23
Elementos transporte	83	79	4
Otro inmovilizado	10	3	7
UTES	2.014	1.527	487
TOTALES	12.956	10.443	2.513

El detalle del movimiento anual del ejercicio 1998 de las cuentas de inmovilizado material y su amortización acumulada es el siguiente:



MOVIMIENTO DE SALDOS EN CUENTAS DE INMOVILIZADO MATERIAL

	Saldo a 01/01/98	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 31/12/98
Construcciones	77	33	0	0	110
Maquinaria	9.957	323	(386)	(4)	9.890
Utiles	1.056	298	(87)	0	1.267
Mobiliario	345	4	(1)	5	353
Equipos Procesos información	480	56	(26)	0	510
Elementos transporte	831	15	(30)	0	816
Otro inmovilizado	8	4	(2)	0	10
TOTALES	12.754	733	(532)	1	12.956

MOVIMIENTO DE SALDOS EN CUENTAS DE AMORTIZACION ACUMULADA

	Saldo a 01/01/98	Dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo a 31/12/98
Construcciones	9	33	0	0	42
Maquinaria	7.229	1.410	(315)	(2)	8.322
Utiles	707	484	(87)	(145)	959
Mobiliario	94	37	(1)	4	134
Equipos Proceso Información	354	120	(26)	(67)	381
Elementos transporte	514	126	(30)	(8)	602
Otro inmovilizado	3	10	(2)	(8)	3
TOTALES	8.910	2.220	(461)	(226)	10.443

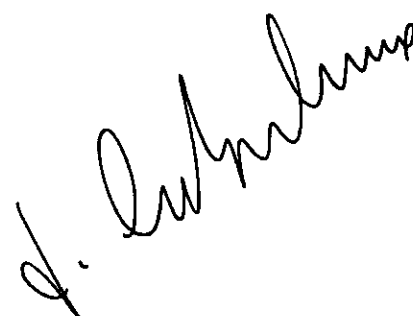
El inmovilizado material de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y de UTES situado en el extranjero y su correspondiente amortización acumulada se incluyen en los cuadros generales anteriores, siendo su detalle a 31 de diciembre de 1998 el siguiente:

AGROMAN	Importe
Coste	1.976
Amortización acumulada	(1.495)
Neto	481

UTES	Importe
Coste	953
Amortización acumulada	(788)
Neto	165

A 31 de diciembre de 1998, todos los activos de la Sociedad incluidos en el inmovilizado material se encuentran afectos directamente a la explotación.

La Sociedad presenta dentro de su inmovilizado material una serie de elementos totalmente amortizados, que no están obsoletos y se encuentran en pleno uso. El detalle de su importe a 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:



	<u>Importe</u>
Maquinaria	2.654
Elementos de transporte	205
Resto inmovilizado	15
TOTAL	2.874

La Sociedad dispone de cobertura de riesgo suficiente, a través de las correspondientes pólizas de seguros contratadas, para los elementos del inmovilizado material.

(7) INVERSIONES FINANCIERAS

(A) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Participaciones en empresas del grupo

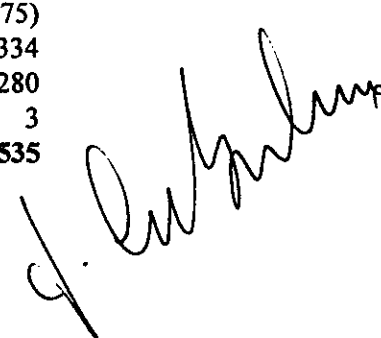
La composición de este epígrafe del Balance adjunto a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

	<u>Importe</u>
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	24.978
Ferrovial-Agromán Internacional, S.A.	1.080
Túneles de Artxanda Concesionaria de la Diputación Foral de Bizkaia, S.A.	334
Ferrovial-Agromán Chile, S.A.	82
Aplicación de Recursos Naturales, S.A.	41
Agro.Rutas, S.A.	10
Karman Técnicas Especiales, S.A.	7
Urbaoeste, S.A.	3
SUMA	26.535

Provisión depreciación CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	(545)
Provisión depreciación Ferrovial-Agroman Internacional, S.A.	(435)
Provisión depreciación Ferrovial-Agroman Chile, S.A.	(6)
SUMA	(986)
VALOR NETO A 31/12/98	25.549

El detalle del movimiento anual de las participaciones en empresas del Grupo durante el ejercicio 1998, es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Saldo inicial a 01/01/98	6.241
Adquisición de CINTRA	23.046
Aportación de Autopista del Sol, S.A. a CINTRA	(2.916)
Compensación contra provisión Túnel El Melón	(148)
Compensación contra provisión Agroman Gibraltar	(29)
Compensación contra provisión General Construction	(1)
Venta 10% Ferrovial-Agroman Internacional, S.A.	(200)
Venta participación en Sant Cugat Village	(75)
Adquisición Túneles de Artxanda	334
Aportación para compensación de pérdidas a F&A	280
Adquisición Urbaoeste, S.A.	3
Saldo final a 31/12/98	26.535



La inversión de la sociedad en CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. se ha realizado mediante la aportación de la participación en la sociedad Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A. cuyo valor en libros ascendía a 1.932 millones de pesetas y la compra de una parte de la participación de Grupo Ferrovial, S.A. en CINTRA por importe de 23.042 millones de pesetas, de los cuales 11.443 millones de pesetas están pendientes de pago al cierre del ejercicio 1998, que se incluyen en el epígrafe "Otros acreedores empresas del grupo" del Balance.

Las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra han sido asignadas por la Sociedad a las concesiones que las generan y se amortizarán en un plazo de 20 años, periodo medio de duración estimados de dichas concesiones.

La aportación por parte de Grupo Ferrovial, S.A. de sus participaciones en diversas sociedades a valor en libros ha supuesto la existencia de plusvalías latentes en CINTRA, plusvalías que subsisten en una valoración posterior, que justifican que el valor de la inversión de la sociedad sea superior al Valor Teórico Contable de nuestra participación en CINTRA.

La inversión de la sociedad en TUNELES DE ARTXANDA Concesionaria de la Diputación Foral de Bizkaia, S.A. a la fecha de elaboración de esta Memoria se ha vendido a CINTRA por su valor en libros.

A 31 de diciembre de 1998 existen desembolsos pendientes de efectuar sobre estas participaciones, que se recogen en el epígrafe de "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" del Balance adjunto, cuya composición es la siguiente:

<u>Desembolsos pendientes a 31/12/98</u>	<u>Importe</u>
Túneles de Artxanda	251
Agro.Rutas, S.A.	2
TOTAL	253

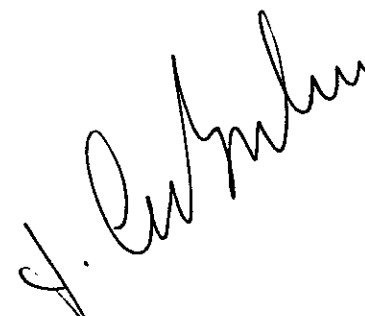
Ninguna de las sociedades participadas cotizan en la Bolsa de Valores.

Los datos relativos a las sociedades participadas directamente por AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. se detallan en el Anexo II de esta Memoria.

Efecto de consolidación

La Sociedad ha formulado Cuentas Anuales consolidadas que se presentan separadamente.

La aplicación de criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias, y de contabilización a su valor teórico-contable para las restantes participaciones tiene como efecto sobre el resultado del ejercicio un mayor beneficio de 48 millones de pesetas, produciendo además un incremento de 97 millones de pesetas sobre las reservas y de 366 millones de pesetas en el total de activos.



(B) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Imposiciones a corto plazo

La composición de este epígrafe del Balance adjunto a 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	<u>Importe</u>
Imposiciones AGROMAN	7.146
Imposiciones UTES	3.362
TOTAL	10.508

Estas imposiciones a corto plazo devengan tipos de interés de mercado.

(8) EXISTENCIAS

El desglose de este epígrafe del Balance adjunto a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Instalaciones Gastos iniciales	1.542
Existencias de construcción	1.635
Existencias comerciales	632
AGROMAN	3.809
Instalaciones Gastos iniciales	472
Productos en curso	441
Existencias de construcción	504
UTES	1.417
TOTAL	5.226

(9) DEUDORES

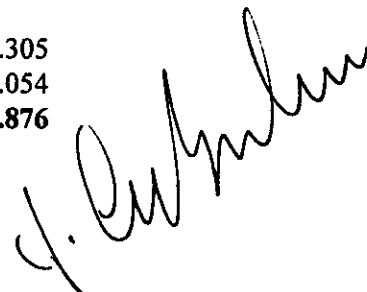
CLIENTES

El saldo de "Clientes pendientes de certificar" del Balance adjunto a 31 de diciembre de 1998 corresponde a los importes pendientes de cobro por obra ejecutada y pendiente de certificar, siendo su desglose como sigue:

	<u>Importe</u>
Pendiente de certificar AGROMAN	13.698
Pendiente de Certificar UTES	4.178
TOTAL	17.876

El desglose de este saldo por tipo de cliente es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Administración Central	7.708
Comunidades Autónomas	2.730
Corporaciones Locales	2.079
Clientes privados	2.305
Clientes en el Exterior	3.054
TOTAL	17.876



La composición del saldo de "Clientes certificados pendientes de cobro" del Balance adjunto a 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Importe
Clientes certificados	27.413
Retenciones de clientes, por garantía	2.831
SUMA AGROMAN	30.244
Clientes certificados	11.243
Retenciones de clientes, por garantía	308
SUMA UTES	11.551
TOTAL	41.795

El desglose de este saldo por tipo de cliente es el siguiente:

	Importe
Administración Central	11.594
Comunidades Autónomas	7.826
Corporaciones Locales	6.494
Clientes privados	11.112
Clientes en el Exterior	4.769
TOTAL	41.795

La cifra de clientes, tanto certificados como pendientes de certificar correspondiente al sector público, a 31 de diciembre de 1998, tiene una antigüedad media aproximada de 7 meses.

(10) **FONDOS PROPIOS**

La composición y el movimiento anual de los fondos propios en el ejercicio 1998 han sido los siguientes:

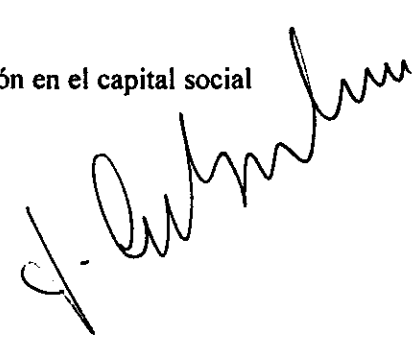
<u>Concepto</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Resultado de Ejercicios anteriores</u>
Saldo a 01/01/98	7.679	5.848	(8.170)
Resultado 1997			1.202
Saldo a 31/12/98	7.679	5.848	(6.968)

El capital social está representado por 76.787.776 acciones ordinarias, al portador, de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad.

La totalidad de las acciones se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, encontrándose incluidas dichas acciones en el sistema de contratación continua.

Grupo Ferrovial, S.A. posee a 31 de diciembre de 1998 una participación en el capital social de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. del 80%



(11) **PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

El movimiento anual de la provisión para este tipo de responsabilidades en el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Provisiones para Riesgos y gastos
Saldo inicial a 01/01/98	3.727
Dotaciones	982
Aplicaciones	(1.416)
Otros	(26)
Saldo final a 31/12/98	3.267

(12) **DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO**

AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. tiene a 31 de diciembre de 1998 líneas de crédito a corto plazo no dispuestas por un importe de 14.360 millones de pesetas.

El saldo a corto plazo de préstamos y créditos con entidades de crédito, que figura en el Balance adjunto por 1.380 millones de pesetas, corresponde íntegramente a UTES.

(13) **SITUACION FISCAL**

La conciliación del resultado contable a 31 de diciembre de 1998 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades devengado, en millones de pesetas, es la siguiente:

	Aumentos	Disminuciones	Saldos
Resultado contable			3.620
Diferencias permanentes	294	(18)	276
Diferencias temporales con origen en el ejercicio.	714		714
Diferencias temporales con origen en ejerc.anteriores		(798)	(798)
Base imponible previa			3.812
Compensación Bases Imponibles Negativas de 1993			(3.812)
Base imponible (resultado fiscal)			0
Cuota			0

Las diferencias temporales del ejercicio corresponden fundamentalmente a la consideración como gasto no deducible de dotaciones de provisiones registradas por la Sociedad.

Las bases imponibles negativas están sujetas a la inspección del Ministerio de Hacienda por los siguientes importes:

	Vencimiento	Millones de pesetas
Ejercicio 1993	2003	3.137
Ejercicio 1994	2004	10.455
Ejercicio 1995	2005	4.191



En la actualidad, AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. está siendo objeto de comprobación tributaria, con relación a los ejercicios siguientes:

- Retenciones e ingresos a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas e Impuesto de Sociedades, de Noviembre de 1993 a Diciembre de 1997
- Impuesto sobre el Valor Añadido, de Noviembre de 1993 a Diciembre de 1997
- Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 1991 a 1995
- Declaración anual de operaciones con terceros, ejercicios 1993 a 1995

El Impuesto General Indirecto Canario y el I.G.T.E. se hallan abiertos a inspección desde el ejercicio 1995 y el IPSI en Melilla desde 1997.

A efectos de Inspección de Aduanas, la Sociedad tiene abierto a inspección el IVA a la Importación y Aranceles desde el ejercicio 1995.

El Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y el Impuesto sobre Actividades Económicas se encuentran abiertos a inspección desde el 1 de enero de 1995.

Las Uniones Temporales de Empresas están sometidas al régimen de transparencia fiscal.

(14) **GASTOS E INGRESOS**

(A) **CONSUMO DE EXISTENCIAS COMERCIALES Y MATERIALES**

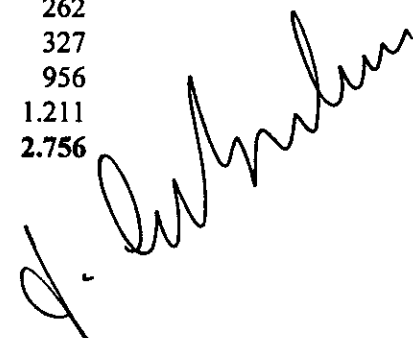
El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Compras</u>	<u>Variación de Existencias</u>	<u>Consumo</u>
Materias primas	9.181	(156)	9.025
Resto existencias	3.801	(86)	3.715
AGROMAN	12.982	(242)	12.740
Materias primas	4.858	(29)	4.829
Resto existencias	467	17	484
UTES	5.325	(12)	5.313
TOTALES	18.307	(254)	18.053

(B) **PERSONAL**

La plantilla media por categorías de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. durante el ejercicio 1998, sin tener en cuenta las personas específicamente contratadas para las obras en el exterior (1.363 personas), es la siguiente:

<u>Categorías</u>	<u>Plantilla media 1998</u>
Directivos y titulados superiores	262
Técnicos medios	327
Técnicos administrativos	956
Operarios, fijos de obra y eventuales	1.211
TOTAL	2.756



Desde el punto de vista de la relación contractual la plantilla media de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. durante el ejercicio 1998 y la existente a 31 de diciembre de 1998, sin incluir las personas contratadas específicamente para las obras del exterior, se desglosan como sigue:

<u>Tipos</u>	<u>Plantilla media 1998</u>	<u>Plantilla a 31/12/98</u>
Fijos de empresa	1.203	1.233
Fijos de obra o temporales	1.553	1.311
TOTALES	2.756	2.544

(C) IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

La distribución por ramas de actividad y por mercados geográficos del Importe Neto de la Cifra de Negocios de la Sociedad correspondiente al ejercicio 1998, es como sigue:

<u>Rama de actividad</u>	<u>AGROMAN</u>	<u>UTES</u>	<u>TOTAL</u>
Edificación residencial	25.893	417	26.310
Edificación no residencial	25.714	3.091	28.805
Carreteras	7.151	18.445	25.596
Ferrocarriles	1.720	8.269	9.989
Obras Hidráulicas	19.306	4.968	24.274
Infraestructura urbana	15.027	1.409	16.436
Resto de actividades	2.435	182	2.617
TOTALES	97.246	36.781	134.027

<u>Mercados Geográficos</u>	<u>AGROMAN</u>	<u>UTES</u>	<u>TOTAL</u>
España	89.591	29.692	119.283
Extranjero	7.655	7.089	14.744
TOTALES	97.246	36.781	134.027

El desglose por Comunidades Autónomas del Importe Neto de la Cifra de Negocio de la actividad nacional correspondiente al ejercicio 1998, es el siguiente:



Comunidades Autónomas	AGROMAN	UTES	TOTAL
Andalucía	11.429	15.830	27.259
Aragón	865	4	869
Asturias	3.656	347	4.003
Baleares	1.374	37	1.411
Canarias	2.739	1.077	3.816
Cantabria	400	589	989
Castilla - La Mancha	2.523	70	2.593
Castilla - León	4.474	1.421	5.895
Cataluña	10.914	1.036	11.950
Extremadura	639	17	656
Galicia	3.448	2.536	5.984
La Rioja	328	146	474
Madrid	19.884	4.317	24.201
Murcia	4.939	0	4.939
Navarra	493	0	493
País Vasco	13.518	2.039	15.557
Valencia	7.644	59	7.703
Melilla	324	167	491
TOTALES	89.591	29.692	119.283

(15) TRANSACCIONES EFECTUADAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

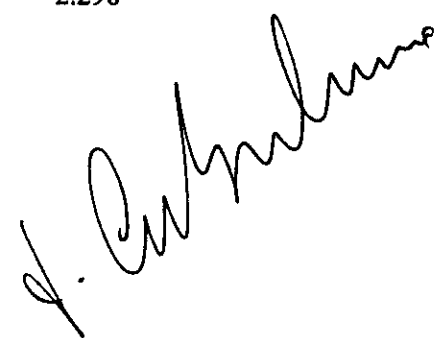
El importe total de ingresos por las operaciones efectuadas por AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. con las empresas, tanto de su grupo como del Grupo Ferrovial, a 31 de diciembre de 1998 asciende a 3.186 millones de pesetas, mientras que el importe total de gastos por operaciones con esas mismas empresas suma 1.668 millones de pesetas.

Los saldos deudores con dichas sociedades, a 31 de diciembre de 1998, ascienden a 1.172 millones de pesetas, mientras que los saldos acreedores importan 12.969 millones de pesetas, incluyendo una cuenta a pagar a Grupo Ferrovial por importe de 11.443 millones de pesetas correspondiente a la adquisición de la inversión en CINTRA, S.A., según se explica en la Nota 7 y que devenga un tipo de interés de mercado.

(16) TRANSACCIONES EFECTUADAS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de las operaciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio 1998 es el siguiente:

	AGROMAN	UTES	TOTAL
Importe neto Cifra De Negocios	7.655	7.089	14.744
Compras	1.102	665	1.767
Subcontratistas	1.517	5.597	7.114
Servicios exteriores	1.652	646	2.298



(17) **REMUNERACIONES Y OTRAS PRESTACIONES A CONSEJEROS**

Las remuneraciones, en concepto de sueldos y dietas, devengadas y satisfechas, durante el ejercicio 1998, al conjunto de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 89 millones de pesetas.

Asimismo, durante el ejercicio 1998 se han satisfecho primas de Seguros de Vida y Medicina correspondientes a miembros del Consejo de Administración por importe conjunto de 380 miles de pesetas.

A 31 de diciembre de 1998 no existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración pendientes de devolución, ni obligaciones por planes de pensiones.

(18) **GARANTIAS COMPROMETIDAS**

A 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tenía prestados avales ante terceros por importe de 56.478 millones de pesetas, la mayor parte de las cuales se hallan depositados ante organismos públicos y clientes privados para garantizar, principalmente, el buen fin de la ejecución de las obras.

(19) **CARTERA DE PEDIDOS**

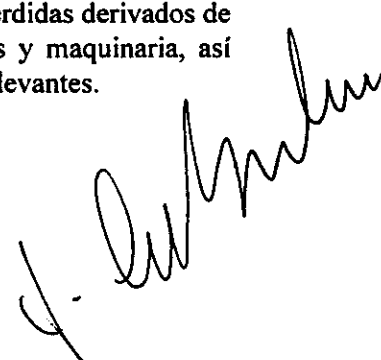
Los desgloses por especialidades de obra y por mercados geográficos de la cartera de pedidos de la Sociedad, a 31 de diciembre de 1998, son los siguientes:

Especialidades de obra	AGROMAN	UTES	TOTAL
Edificación	69.872	11.732	81.604
Carreteras	5.368	74.461	79.829
Ferrocarriles	1.138	8.708	9.846
Obras Hidráulicas	24.292	14.722	39.014
Infraestructura urbana	8.804	3.462	12.266
TOTALES	109.474	113.085	222.559

Mercados Geográficos	AGROMAN	UTES	TOTAL
España	102.824	60.417	163.241
Extranjero	6.650	52.668	59.318
TOTALES	109.474	113.085	222.559

(20) **ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"**

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



(21) **HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 23 de febrero de 1999, los Consejos de Administración de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y de Ferrovial, S.A. han acordado formular un Proyecto de escisión parcial de los activos y pasivos afectos a la actividad de construcción de Ferrovial a favor de Agroman, que supondrá la integración de las actividades de construcción de ambas sociedades.

La integración se materializará, una vez se cumplan los requisitos y plazos previstos para este tipo de operaciones por la legislación mercantil vigente, mediante la aportación a Agroman de los activos y pasivos antes mencionados y la realización, como contrapartida, de una ampliación del capital social de Agroman.

Los Consejos de Administración de Agroman y Ferrovial han acordado considerar a efectos de la escisión una valoración relativa del negocio de construcción de Ferrovial respecto de Agroman de 2,1 veces.

Esta valoración ha sido corroborada por un Banco de Negocios de primer nivel por encargo del Consejo de Administración de Agroman, mediante la emisión de un informe de valoración.

Basándose en esta valoración relativa y, previo cumplimiento de los procedimientos y plazos previstos en la Ley de Sociedades Anónimas y, en particular, de la aprobación de la escisión por las respectivas Juntas de Accionistas, la ampliación de capital a realizar en su día por Agroman ascendería a 16.125 millones de pesetas con una prima de emisión total de 5.506 millones de pesetas, que se llevaría a cabo mediante la emisión de 161.254.330 nuevas acciones de 100 pesetas nominales cada una, con una prima de 34 pesetas por acción, que serían suscritas en su totalidad por los accionistas de Ferrovial.

Las nuevas acciones darán derecho a participar en las ganancias sociales a partir del 1 de enero de 1999, en las mismas condiciones que las actualmente en circulación.

Como balances de escisión se considerarán los cerrados a 31 de diciembre de 1998, entendiéndose que las operaciones efectuadas por la unidad de explotación económica escindida de Ferrovial son realizadas por cuenta de Agroman a efectos contables a partir del 1 de enero de 1999.

(22) CUADRO DE FINANCIACION

El cuadro de financiación relativo a los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

AGROMAN, Empresa Constructora, S.A.

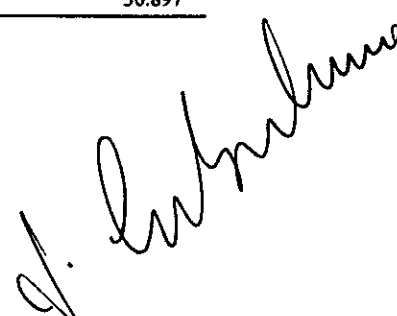
CUADRO DE FINANCIACION EJERCICIOS 1998 Y 1997
(En millones de pesetas)

APLICACIONES	1998	1997
Recursos aplicados en las operaciones	0	0
Gastos de establecimiento y de formalización de deudas	13	15
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	0	0
Inmovilizaciones materiales	733	423
Inmovilizaciones financieras	23.743	202
Reducción de capital y reservas	0	0
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
Empréstitos y otros pasivos análogos	326	0
De otros acreedores a largo plazo	397	1.276
Provisiones para riesgos y gastos	26	464
TOTAL APLICACIONES	25.238	2.380
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	0	2.435
TOTALES	25.238	4.815



ORIGENES	1998	1997
Recursos procedentes de las operaciones	5.959	4.085
Aportaciones de los accionistas	0	0
Deudas a largo plazo	73	37
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	0	0
Inmovilizaciones materiales	56	262
Inmovilizaciones financieras	502	431
TOTAL ORIGENES	6.590	4.815
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DE CAPITAL CIRCULANTE)	18.648	0
TOTALES	25.238	4.815

	1998		1997	
VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias	0	1.228	665	0
Deudores				
Clientes pendientes de certificar	0	4.622	2.974	0
Clientes certificados pendientes de cobro	5.251	0	13.988	0
Efectos comerciales a cobrar	930	0	2.828	0
Administraciones Públicas	176	0	727	0
Deudores varios	0	1.060	0	4.054
Provisión para insolvencias	297	0	319	0
Acreeedores				
Deudas con entidades de crédito		634	0	746
Acreeedores comerciales	0	2.599	0	23.312
Acreeedores no comerciales	0	11.683	0	2.785
Provisión para operaciones de tráfico	0	507	12	0
Ajustes por periodificación	0	88	114	0
Inversiones financieras temporales	0	3.808	11.224	0
Tesorería	900	0	216	0
Ajustes por periodificación	27	0	265	0
TOTAL	7.581	26.229	33.332	30.897
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE (AUMENTO) DISMINUCION	18.648		(2.435)	
	26.229	26.229	30.897	30.897



CONCILIACION RECURSOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES



	1998	1997
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO	3.620	1.202
MAS		
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	2.352	2.369
Dotaciones a las provisiones de inmovilizado	642	493
Amortización gastos a distribuir en varios ejercicios	0	0
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	2	38
Dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos	982	1.358
MENOS		
Exceso en la provisión del inmovilizado	0	0
Exceso en la provisión riesgos y gastos	(1.416)	(1.127)
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(223)	(248)
RECURSOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES	5.959	4.085

[Handwritten signature]

ANEXO - I

UNIONES TEMPORALES DE EMPRESA

DENOMINACION DE LAS UTES	% Participación	Cifra de Negocio 1998	Cartera de Pedidos a 31/12/98
ESPAÑA			
Las Palmas III	33,33	7	
Puente Chapina	50,00	14	29
Villapérez	40,00	83	194
Agroman-Ferrovial Orotava	50,00	1.018	377
Hornachuelos	50,00	21	
Presa de Rules	50,00	2.058	5.722
Lleida	50,00	272	
Barranco Tirajana	50,00	2	
Canal Páramo	82,50	1.107	924
Monsalva	50,00	188	
Puio-Lanberri	50,00	39	32
Saja	50,00	589	213
Getxo-Kaia	50,00	3	2
Meliagua	50,00	167	505
Ríomente	50,00	1.466	194
Agroman-Adra	50,00	2	
Autopista Costa del Sol	40,00	11.888	5.941
Palencia-Villafolfo	65,00	310	35
Agrocurto	60,00	2	
Alfri	50,00	1.459	
Línea 1 - Vallecas	50,00	3.335	604
Viviendas Navas	99,00	23	1
Entralgo	50,00	264	102
Ansio - Santa Teresa	50,00	792	1.425
Cadaqués	75,00	17	24
Comarcal El Salnes	50,00	313	327
Simeón	50,00	105	185
Dycagro	24,00	379	3.444
Vera	50,00	-3	1
Túnel Jaizkibel	60,00	218	128
Agroman - Altec	60,00	932	2.436
Arriluce	18,88	103	
Viviendas Etxebarri	60,00	82	81
Mantenimiento Línea AVE	50,00	190	405
Ramal Málaga Puerto	55,00	34	7
Plaza Galindo	50,00	89	392
Guadalest	50,00	59	715
Vandellós	100,00	368	266
Planta Residuos Málaga	40,00	86	74
Hospital Militar	60,00	85	514
Emisario San Marcos	70,00	53	17
Colector Butarque II	75,00	30	1.538

J. Antón

Autovía Huesca – Nueno	46,15	2	1.424
Pabellones Azitain	50,00	244	285
Silo	50,00	84	219
Insalud Cáceres	50,00	17	114
Variante Vilaseca	70,00	356	214
Sagra	40,00	70	24
Ius Bilbao	33,33	445	326
Puente Río Urumea	60,00	25	
Urbanización Portalada	50,00	63	449
AVE S.VII Madrid-Zaragoza	25,00	5	2.163
Planta Residuos Málaga II	40,00	80	255
Hospital Santa Cristina	50,00	19	2.207
Reforzamiento firme Campanet	50,00	37	17
Río Sil Ponferrada	85,00		684
Sahechores	38,00		656
Edar Ribadesella	50,00		369
Santoña	10,00		3
Puente Río Urumea	60,00		251
Túnel de Artxanda	20,00		1.888
Mejora Puerto Elantxobe	50,00		111
Estación contenedores Pto.Bilbao	50,00		1.544
Aparc.Estación Autobuses Vitoria	50,00		154
Facultad C. Leioa	60,00		1.521
Viviendas Lakua Vitoria	50,00		476
Carretera Nacimiento Río Tajo	90,00		71
Edar Calamocha	76,00		333
Presa de Tous	50,00		23
Autovía Rambuchar-Castalla	33,84		1.840
Autovía Torrox	50,00		4.239
Río Vélez	50,00		1.266
AVE S.IV Madrid-Zaragoza	22,00		2.614
Autovía Albacete – Puerto	21,15		2.165
Emisario El Pris	70,00		58
Circunvalación Las Palmas	34,50		5.601

EXTRANJERO

República Dominicana

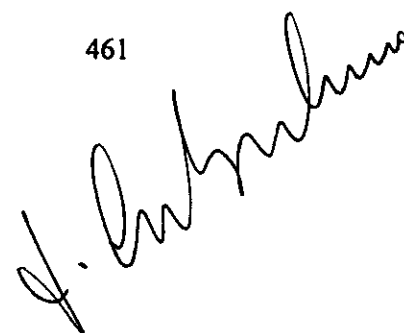
Rehabilitación carreteras	100,00	183	
Contraembalse	100,00	642	17

Chile

Temuco – Río Bueno	10,00	163	2.542
--------------------	-------	-----	-------

Portugal

Metro de Lisboa	33,00	2.278	777
Expo 98	30,00	590	
Plaza Jose Queiros	30,00	146	
Cooplar	50,00	288	
Sete Rios	50,00	1.024	461
Editejo	50,00	164	
Ferrovial – Agroman ACE	50,00	182	
Terminal A.P.L.	50,00	93	



Línea Norte	11,00	224	99
Instituto Politécnico Bejar	50,00	42	319
Urbanización Montalbo	50,00	138	129
Italia			
Hospital de Asti	40,00	505	2.735
San Giovanni	40,00	169	811
Parque San Giuliano	50,00	231	444
Galeria Nazzano	40,00	11	1.308
Banchina – Liguria	40,00	7	118
Marruecos			
Autopista Casablanca-Settat	5,00	8	243



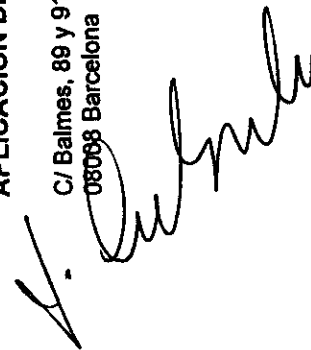
AGROMAN, Empresa Constructora, S.A.



ANEXO II

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Nombre y domicilio	Actividad	% Participación	Capital Social	Reservas	Resultado Ejerc. 1998
CINTRA, CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A. C/ Príncipe de Vergara, 135 28002 Madrid (Ver Nota 7)	Explotación y prestación de todo tipo de servicios relacionados con la infraestructura del transporte.	32,42%	26.657	6.241	588
FERROVIAL-AGROMAN INTERNACIONAL, S.A. C/ Príncipe de Vergara, 135 28002 Madrid	Gestión, contratación y construcción de obras.	40,00%	2.700	-693	-356
TUNELES DE ARTXANDA, CONCESIONARIA DE LA DIPUTACION FORAL DE BIZKAIA, S.A. Camino Capuchinos de Basurto, 6 Bilbao	Construcción, conservación y explotación del Túnel de Artxanda.	10,00%	3.340	0	0
FERROVIAL-AGROMAN CHILE, S.A. Chile	Empresa constructora	directa 11,00% indirecta 39%	712		
APLICACION DE RECURSOS NATURALES, S.A. C/ Balmes, 89 y 91 08038 Barcelona	Depuración de aguas residuales.	99,98%	40	97	35


A. Quintanilla



AGRO.RUTAS, S.A. Avda. del Partenon, 4 28042 Madrid	Mantenimiento de obras públicas	99,98%	10	-5	17
KARMAN TECNICAS ESPECIALES, S.A. C/ Sierra de Guadarrama, 94 28830 San Fernando de Henares	Construcción de chimeneas.	50,00%	25	19	2
URBAOESTE, S.A. Cuesta de la Baronesa, 2 Cartagena	Desarrollo y ejecución de programas de actuación urbanística en Cartagena.	99,00%	35		

En la sociedad CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte existen plusvalías latentes

J. Antón

AGROMAN, Empresa Constructora, S.A.

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

1998 puede calificarse como un buen ejercicio para AGROMAN, en el que la Sociedad ha alcanzado una cifra de negocios de 134.027 millones de pesetas, un 13,8% superior a la del ejercicio anterior, y un beneficio neto de 3.620 millones de pesetas que triplica el beneficio de 1997.

De este modo, la Sociedad se sitúa de nuevo entre las grandes empresas del sector de construcción español, no sólo en términos de volumen sino también de rentabilidad.

Otro aspecto que avala esta conclusión es el nivel de cartera alcanzado al cierre del ejercicio, 222.559 millones de pesetas, un 24% superior a la de 31 de diciembre de 1997.

Una parte significativa de la cartera (59.318 millones de pesetas) corresponde al exterior, a través de la sociedad participada Ferrovial-Agroman Internacional, S.A., mostrando así la buena marcha de la construcción en otros países que constituye uno de los pilares de la estrategia de crecimiento de AGROMAN.

Como hecho más destacado del ejercicio 1998 cabe citar la constitución en el mes de febrero de la sociedad CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. de la que AGROMAN adquirió inicialmente una participación del 40% valorada en libros en 24.978 millones de pesetas.

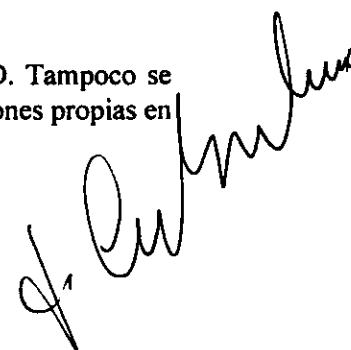
Esta inversión se materializó mediante la aportación a CINTRA de la participación de AGROMAN en la sociedad concesionaria de la Autopista de la Costa del Sol (AUSOL), cuyo valor en libros ascendía a 1.932 millones de pesetas y la adquisición a Grupo Ferrovial, S.A. de una parte de su participación en CINTRA derivada de la aportación a la misma de sus participaciones en concesiones en todo el mundo. El importe de esta adquisición ascendió a 23.042 millones de pesetas, una parte de los cuales se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre de 1998 (11.443 millones de pesetas).

CINTRA constituye así mismo una inversión estratégica de cara al crecimiento de AGROMAN, al ser una de las empresas líderes a nivel mundial en la financiación, explotación y gestión de infraestructuras públicas.

A 31 de diciembre de 1998, y debido a posteriores ampliaciones de capital con aportación de nuevos activos llevadas a cabo en CINTRA, la participación de AGROMAN en esta sociedad asciende al 32,42%

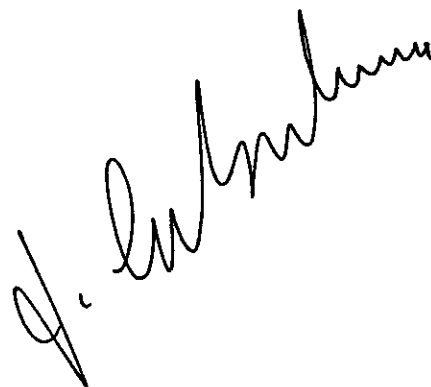
Durante el ejercicio 1998 las acciones de AGROMAN han experimentado un notable incremento en su valor de cotización bursátil, pasando de 706 pesetas por acción a 31 de diciembre de 1997 a 1.730 pesetas por acción al cierre del ejercicio 1998; lo que representa un incremento del 145%, superior al incremento del Índice General de la Bolsa de Madrid que ascendió al 37,2%.

Durante el ejercicio 1998, AGROMAN no ha incurrido en costes de I+D. Tampoco se han llevado a cabo compras ni ventas de acciones propias ni se han mantenido acciones propias en cartera.

A large, stylized handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page.

Para el ejercicio 1999 las previsiones apuntan a una tendencia al crecimiento de la actividad general del sector entre el 3 y el 4 por ciento, con un mejor comportamiento de la obra civil y una cierta ralentización de los crecimientos en la edificación residencial, tan activa en los últimos dos años.

En este ambiente general, AGROMAN espera aumentar de nuevo el volumen de negocios y también el nivel de beneficios, impulsados no sólo por la actividad nacional, sino también por la mejora de rentabilidad en la actividad exterior.



El anverso de esta página y las que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las Cuentas Anuales -Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- de AGROMAN EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A. correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 1998, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión celebrada en Madrid el 23 de febrero de 1999 y que, a efectos de lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, todos los administradores firman a continuación.



D. Santiago Bergareche Busquet



D. Javier Cardenal Abaitua



D. Jaime Carvajal Urquiza



D. Jaime Castellanos Borrego



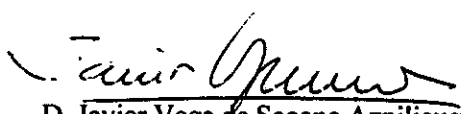
D. Juan Antonio Delgado Garriga



D. Marcial Echenique Talavera

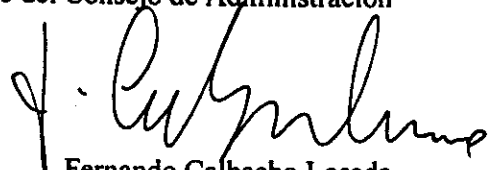


D. Enrique Moreno de la Coba Maestre



D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta

Secretario del Consejo de Administración



Fernando Calbacho Losada

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

26 ABR. 1999

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 19175

**AGROMÁN, EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

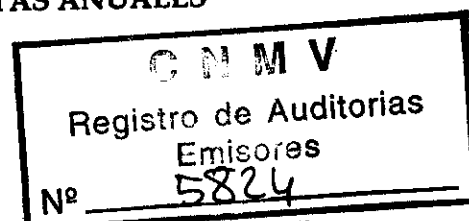
Registro de Auditorías

Emisores
Nº 5824

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

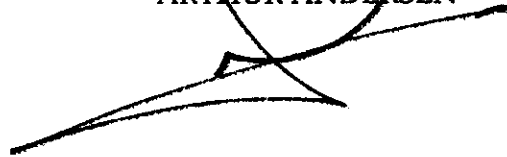
A los Accionistas de
Agromán, Empresa Constructora, S.A.:



1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Agromán, Empresa Constructora, S.A. y sociedades dependientes (GRUPO AGROMÁN) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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.
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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 28 de febrero de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. El 23 de febrero de 1999 los Consejos de Administración de Agromán, Empresa Constructora, S.A. y de Ferrovial, S.A. acordaron formular un Proyecto de escisión parcial de activos y pasivos afectos a la actividad de construcción de la segunda a favor de la primera, que supondrá la integración de las actividades de construcción de ambas sociedades con arreglo a las bases y criterios que se detallan en la Nota 17.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Agromán al 31 de diciembre de 1998 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.

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

ARTHUR ANDERSEN

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to be 'Genaro Sarmiento', written over the Arthur Andersen logo.

Genaro Sarmiento

26 de febrero de 1999

**AGROMAN, Empresa Constructora, S.A
y Sociedades Dependientes**

- * Cuentas anuales consolidadas correspondientes al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
- * Informe de Gestión consolidado
- * Informe de Auditoría independiente

J. Cuatrecasas

AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y Sociedades Dependientes

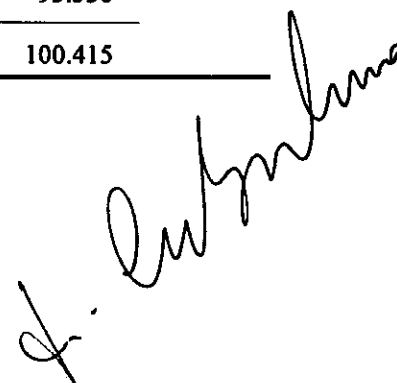
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1998

**AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y Sociedades dependientes
(GRUPO CONSOLIDADO)**

**BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Millones de pesetas)**

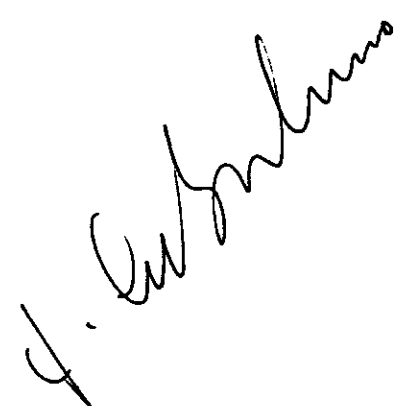
ACTIVO	31/12/1998	31/12/1997
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento (Nota 4)	56	175
Inmovilizaciones inmateriales	213	213
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)		
Construcciones	110	77
Maquinaria	9.900	9.975
Otro inmovilizado	2.977	2.751
Amortización acumulada	(10.457)	(8.921)
	2.530	3.882
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)		
Participaciones puestas en equivalencia	25.154	1.932
Otras participaciones	413	526
Fianzas constituidas a largo plazo	115	99
Créditos a largo plazo	0	179
	25.682	2.736
TOTAL INMOVILIZADO	28.481	7.006
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	79
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (Nota 7)	5.227	6.323
Deudores		
Clientes (Nota 8)	69.148	66.397
Clientes empresas del grupo	1.172	2.527
Administraciones Públicas	1.534	1.374
Deudores varios	1.981	3.113
Provisión para insolvencias	(2.976)	(3.276)
	70.859	70.135
Inversiones financieras temporales		
Imposiciones a corto plazo	10.713	14.437
Fianzas constituidas a corto plazo	14	3
	10.727	14.440
Tesorería	2.749	1.804
Ajustes por periodificación	625	628
	90.187	93.330
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	90.187	93.330
TOTAL ACTIVO	118.668	100.415

Las Notas 1 a 18 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 1998



PASIVO	31/12/1998	31/12/1997
FONDOS PROPIOS (Nota 9)		
Capital suscrito	7.679	7.679
Prima de emisión	5.848	5.848
Resultados ejercicios anteriores	(6.968)	(8.170)
Reservas de consolidación	97	82
Resultado del ejercicio	3.668	1.217
TOTAL FONDOS PROPIOS	10.324	6.656
SOCIOS EXTERNOS (Nota 10)	23	22
INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS	0	244
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	3.269	3.729
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito	117	369
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	251	179
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	368	548
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)		
Préstamos, créditos y otras deudas	1.523	808
Acreeedores comerciales		
Anticipos de clientes	11.236	13.565
Deudas por compras y prestaciones de servicios	19.619	18.839
Deudas por efectos a pagar	45.904	41.258
Deudas con empresas del grupo	1.526	2.101
Acreeedores no comerciales		
Administraciones públicas	6.748	6.532
Otros acreeedores no comerciales	1.067	1.106
Otros acreeedores empresas del grupo	11.443	0
Provisiones para operaciones de tráfico		
Provisión para tasas	1.781	1.663
Provisión para retirada de obra	2.773	2.376
Provisión otras operaciones tráfico	971	968
Ajustes por periodificación	93	0
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	104.684	89.216
TOTAL PASIVO	118.668	100.415

Las Notas 1 a 18 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 1998

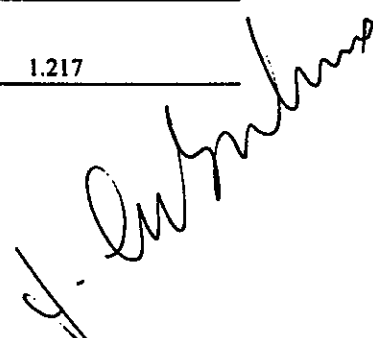


**AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y Sociedades Dependientes
(GRUPO CONSOLIDADO)**

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997
(En millones de pesetas)**

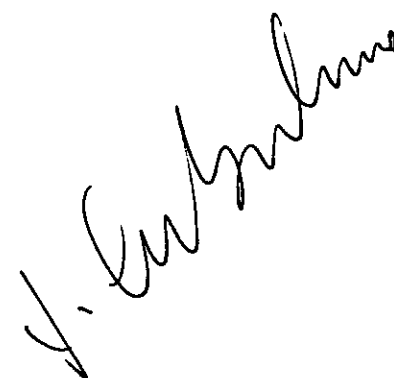
DEBE	31/12/1998	31/12/1997
GASTOS (Nota 14)		
Reducción de existencias de productos terminados	1.418	0
Aprovisionamientos		
Consumo de existencias comerciales	793	61
Consumo de materiales	17.693	17.422
Subcontratistas	70.705	60.023
	89.191	77.506
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	16.876	15.821
Cargas sociales	4.171	3.478
	21.047	19.299
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	2.356	2.377
Variación de provisiones de tráfico	3.052	3.984
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	14.770	15.340
Tributos	496	325
Otros gastos de gestión corriente	1.408	231
Dotación provisiones riesgos y gastos	982	1.358
	17.656	17.254
TOTAL GASTOS EXPLOTACION	134.720	120.420
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	3.760	919
Gastos financieros y asimilados	1.031	795
Diferencias negativas de cambio	38	139
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	371	0
Pérdidas por sociedades puestas en equivalencia	642	0
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.489	894
Variación provisiones inmovilizado financiero	0	148
Pérdidas enajenación inmovilizado	2	38
Gastos extraordinarios	46	210
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	203	326
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	3.692	1.220
Impuesto sobre sociedades	23	1
BENEFICIOS DESPUES DE IMPUESTOS	3.669	1.219
Resultado atribuido a Socios Externos	1	2
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS)	3.668	1.217

Las Notas 1 a 18 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 1998



HABER	31/12/1998	31/12/1997
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)		
Producción	127.043	112.920
Prestaciones de servicios	7.971	5.446
	<u>135.014</u>	<u>118.366</u>
Aumento de existencias de productos terminados	0	754
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.050	1.087
Subvenciones	0	5
Exceso provisiones riesgos y gastos	1.416	1.127
	<u>3.466</u>	<u>2.219</u>
TOTAL INGRESOS EXPLOTACION	138.480	121.339
PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0
Ingresos financieros y asimilados	1.270	535
Diferencias positivas de cambio	170	374
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	25
Beneficios por sociedades puestas en equivalencia	0	0
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Beneficios enajenación inmovilizado	223	248
Ingresos extraordinarios	28	474
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	0	0
Impuesto sobre sociedades	0	0
PERDIDAS DESPUES DE IMPUESTOS	0	0
Resultado atribuido a Socios Externos	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDAS)	0	0

Las Notas 1 a 18 forman parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 1998



AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y Sociedades Dependientes
(GRUPO CONSOLIDADO)

MEMORIA DEL EJERCICIO 1998

<u>Indice</u>	<u>Página</u>
(1). Descripción del grupo consolidado	8
(2). Bases de presentación de las cuentas anuales	9
(3). Normas de valoración	10
(4). Gastos de establecimiento	13
(5). Inmovilizaciones materiales	14
(6). Inmovilizaciones Financieras	15
(7). Existencias	16
(8). Clientes	16
(9). Fondos Propios	17
(10). Socios externos	18
(11). Provisiones para riesgos y gastos	18
(12). Deudas con entidades de crédito a corto plazo	18
(13). Situación fiscal	18
(14). Gastos e ingresos	19
(15). Remuneraciones y otras prestaciones a consejeros	21
(16). Cartera de pedidos	21
(17). Hechos posteriores	22
(18). Cuadro de financiación	23
 Anexo I - Datos relativos a las Sociedades Participadas	 25
Anexo II - Uniones Temporales de Empresas	26

**AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y Sociedades Dependientes
(GRUPO CONSOLIDADO)**

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 1998

(1) DESCRIPCION DEL GRUPO CONSOLIDADO

El Grupo AGROMAN está constituido por sociedades adscritas al sector de la construcción y sectores conexos al mismo.

AGROMAN, Empresa Constructora, S.A., lleva a cabo la consolidación de sus sociedades dependientes aplicando según cada caso los siguientes criterios:

- El método de integración global, si posee más del 50 por ciento del capital social o se ejerce el control efectivo.
- El método de puesta en equivalencia, si posee menos del 50 por ciento del capital social.

Se han excluido del perímetro de consolidación aquellas sociedades dependientes que se encuentran inactivas o presentan un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas en su conjunto.

Durante el ejercicio 1998 ha dejado de formar parte del perímetro de consolidación la sociedad AUTOPISTA DEL SOL CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A., cuya participación se ha aportado en la constitución de la sociedad CINTRA, CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A., la cual se ha incorporado a dicho perímetro.

Con fecha 6 de agosto de 1998 se ha procedido a la venta a Grupo Ferrovial, S.A. de parte de la participación en la sociedad FERROVIAL-AGROMAN INTERNACIONAL, S.A. pasando el porcentaje de participación del 50% al 40%, por lo que dicha sociedad se ha consolidado mediante la aplicación del criterio de puesta en equivalencia, mientras que en el ejercicio 1997 se consolidó mediante el criterio de integración proporcional.

Las sociedades dependientes de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A., a 31 de diciembre de 1998, se detallan en el Anexo I de esta Memoria con indicación de sus respectivos datos y de su inclusión o exclusión en la consolidación, especificando en caso afirmativo el método de consolidación aplicado.

Los estados financieros de las sociedades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados son los correspondientes a 31 de diciembre de 1998.

En el Anexo II de esta Memoria se presenta una relación de las Uniones Temporales de Empresas (UTES), más significativas, en las que participa AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. a 31 de diciembre de 1998, cuya parte proporcional de los saldos y operaciones correspondientes al ejercicio 1998 se han incorporado al Balance a 31 de diciembre de 1998, así como a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Cuadro de Financiación del ejercicio 1998, con indicación, a esta fecha, de sus respectivos porcentajes, cifra de negocio y cartera de pedidos.

(2) BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(A) Bases de presentación

La formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas se ha realizado en base a los registros contables de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y de sus Sociedades Dependientes, conforme a las disposiciones legales en vigor, y muy particularmente, según la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 27 de enero de 1993 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras y el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

Así pues, las Cuentas Anuales Consolidadas 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.

Aquellos apartados de las Cuentas Anuales Consolidadas que, por su naturaleza o importancia relativa, merecen una explicación o desglose complementarios son debidamente aclarados y detallados en las notas que se adjuntan a esta Memoria.

Los importes tanto de las Cuentas Anuales Consolidadas como de las notas que acompañan a esta Memoria vienen expresados en millones de pesetas.

Las cuentas Anuales Consolidadas de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A., y de sus Sociedades Dependientes que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

(B) Principios de consolidación

Las diferencias existentes entre el valor contabilizado por el Grupo AGROMAN en las inversiones financieras consolidadas por integración global, y el valor neto patrimonial de dichas sociedades, una vez deducido el resultado del propio ejercicio, se incluyen en el epígrafe "Reservas de consolidación" del Balance consolidado adjunto.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado de las sociedades filiales consolidadas por el método de integración global se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo del Balance consolidado adjunto. La participación de los accionistas minoritarios en el resultado se recoge en el epígrafe de "Resultado atribuido a Socios externos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta.

Los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas se han eliminado en el proceso de consolidación.

(C) Homogeneización de partidas

A fin de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

(3) NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración seguidas en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, de acuerdo con las disposiciones legales en vigor, han sido las siguientes:

(A) Gastos de establecimiento

Recoge esta partida, principalmente, los gastos originados por ampliaciones de capital, gastos de constitución y gastos de primer establecimiento de UTES.

El criterio seguido para su contabilización es el de la activación de los gastos incurridos, apareciendo en el Balance por su importe neto, una vez deducidas las amortizaciones.

La amortización de los gastos de ampliación de capital y de constitución se realiza de forma lineal en un plazo máximo de sesenta meses.

(B) Inmovilizaciones inmateriales

Se recoge en este epígrafe del activo del Balance el valor de los derechos de recompra de una parte de los terrenos en los que AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. ubica su parque de maquinaria. A la fecha actual, se tiene intención de ejercer dichos derechos.

La Sociedad no amortiza dicho inmovilizado al tratarse de un derecho de recompra afecto a un terreno.

(C) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta valorado a su precio de adquisición o construcción.

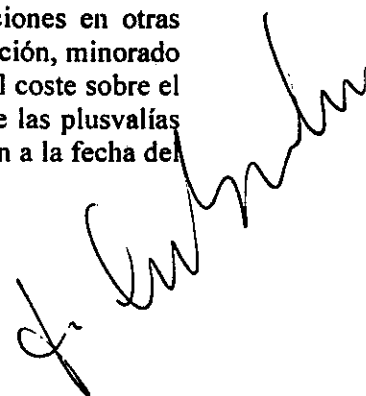
Los gastos de conservación y mantenimiento que no supongan una ampliación de la vida útil o de la capacidad productiva de los correspondientes activos se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

El Grupo AGROMAN amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyéndose el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, con lo que los coeficientes medios anuales ponderados de amortización para cada uno de los grupos de inmovilizado son los siguientes:

Construcciones	2,60%
Maquinaria	13,20%
Útiles y herramientas	11,26%
Mobiliario	10,32%
Equipos procesos de información	25,00%
Elementos de transporte	14,56%

(D) Inmovilizaciones financieras

El Grupo AGROMAN sigue el procedimiento de registrar sus participaciones en otras empresas no incluidas en el perímetro de consolidación a su coste de adquisición, minorado en su caso por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre el valor teórico contable de la sociedad participada corregido en el importe de las plusvalías latentes existentes en el momento de adquirir la participación y que subsistan a la fecha del balance.



(E) Existencias

Los criterios seguidos por el Grupo AGROMAN para valorar sus existencias son los siguientes:

- Las materias primas y auxiliares se valoran al menor de los valores entre su coste de adquisición y el precio de mercado.
- Las existencias comerciales se valoran al menor de los valores entre su coste, según el título de adquisición, y el precio de mercado.
- Las instalaciones de obra se valoran por el valor de los costes incurridos menos la amortización realizada en función del volumen de obra ejecutada.

(F) Acciones propias

En ningún momento del ejercicio 1998, ni en el período de 1999 transcurrido hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 1998, ni AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. ni las sociedades de su Grupo son titulares, directa o indirectamente, de ninguna acción propia, ni de la sociedad matriz del Grupo Ferrovial.

(G) Planes de pensiones

El Grupo AGROMAN no tiene establecido ningún plan de pensiones.

(H) Provisiones para riesgos y gastos

El Grupo AGROMAN tiene dotados este tipo de provisiones al objeto de hacer frente a responsabilidades probables, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

(I) Impuesto sobre Sociedades

El importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado contable, corregido por las diferencias temporales y permanentes según los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones, las deducciones aplicables y las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Las Sociedades del Grupo AGROMAN tributan en régimen individual, por lo tanto, la previsión para el impuesto sobre sociedades consolidadas es la suma de las provisiones de las sociedades.

(J) Conversión de saldos en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera están convertidos a pesetas aplicando el tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.

Las diferencias de cambio negativas resultantes de la conversión de saldos en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del ejercicio, se han recogido como gasto en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta o se han compensado con diferencias positivas pendientes de aplicar de ejercicios anteriores.

Las diferencias de cambio positivas y negativas correspondientes a la conversión al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio de los saldos en moneda extranjera de las cuentas de tesorería se han registrado como ingresos y gastos, respectivamente, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta.

Las diferencias de cambio positivas y negativas correspondientes a la conversión al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio de los saldos de las UTES en el extranjero, se han registrado como ingresos y gastos respectivamente, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta.

El inmovilizado de AGROMAN, situado en el extranjero, tanto de las obras como de UTES, se valora aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio.

(K) Reconocimiento de ingresos y gastos por obra ejecutada

Las sociedades cuya actividad básica es la construcción siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras la diferencia entre la producción y los costes incurridos durante el ejercicio, ya que en el sector de la construcción los ingresos y los costes de las obras pueden experimentar importantes modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil cuantificación y valoración objetiva.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

La producción se corresponde con el valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho período, que se encuentra amparado en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta, o aquella obra ejecutada que aun no estando formalmente aprobada, existe certeza razonable en cuanto a su aceptación por el cliente.

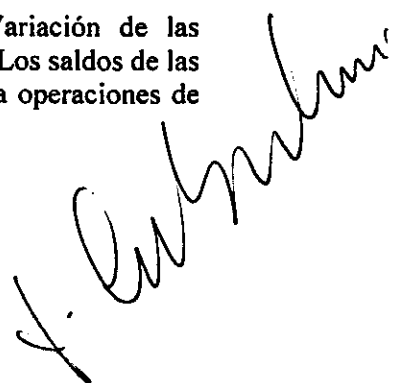
La diferencia entre el importe de la producción a origen de cada una de las obras y el importe certificado para cada una de ellas, hasta la fecha de las cuentas anuales, se recoge en el epígrafe "Clientes pendientes de certificar" del Balance consolidado adjunto, si la producción a origen excede lo certificado y, en caso contrario, en el epígrafe de "Acreedores comerciales - Anticipos de clientes" de dicho Balance consolidado.

Los costes incurridos para la realización de las obras se imputan a éstas a medida que se van produciendo. Los costes incurridos en estudio y proyecto de obras, así como los trabajos auxiliares para la ejecución de las mismas, que incluyen las instalaciones generales y específicas de obras, se imputan proporcionalmente a la producción de las mismas, registrándose la parte pendiente de amortizar en el epígrafe "Existencias" del Balance consolidado, y los cargos para la dotación del ejercicio se incluyen en el epígrafe "Consumo de materiales" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

(L) Provisiones para tasas y retirada de obra

Los costes estimados en concepto de tasas sobre certificación de obra por parte de determinados organismos públicos, así como los estimados para retirada de obra y aquellos gastos que pudieran producirse desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se distribuyen durante el período de ejecución de la obra en proporción a la cifra de producción dada como ingreso.

La dotación de estas provisiones se registra dentro del epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. Los saldos de las provisiones correspondientes se registran en el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del Balance consolidado.



(M) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

De conformidad con la reglamentación laboral vigente las sociedades y uniones temporales de empresas del Grupo, dotan una provisión por las indemnizaciones a pagar a los empleados con los que rescindirán su contrato a la finalización de la obra, recogiendo esta dotación en el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

AGROMAN, Empresa Constructora, S.A., firmó con fecha 12 de enero de 1995 un acuerdo con los sindicatos con representación en la empresa, ratificado con fecha 23 de enero de 1995, en el que se reconocía la existencia de un excedente estructural, por lo que se acordó un conjunto de medidas de prejubilación de trabajadores, así como la extinción de contratos laborales. La Sociedad tiene una provisión para hacer frente a la cantidad pendiente de pago de dicho acuerdo.

(4) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

La composición de este epígrafe del Balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Importe
Gastos ampliación capital	42
Gastos de primer establecimiento	13
Gastos de constitución	1
TOTAL	56

El detalle del movimiento anual del ejercicio 1998 de las cuentas incluidas en este epígrafe del Balance es el siguiente:

	Ampliación de Capital	Gastos de establecimiento	Gastos de Constitución
Saldo inicial a 01/01/98	174	0	1
Adiciones	0	13	0
Amortizaciones	(132)	0	0
Saldo final a 31/12/98	42	13	1

J. Antón

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición de este epígrafe del Balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Neto
Edificios	110	42	68
Maquinaria	9.900	8.330	1.570
Utillaje	1.123	845	278
Mobiliario	507	251	256
Equipos procesos de información	511	380	131
Elementos de transporte	820	603	217
Otro inmovilizado	16	6	10
TOTALES	12.987	10.457	2.530

El detalle del movimiento anual del ejercicio 1998 de las cuentas de inmovilizado material y su amortización acumulada, es el siguiente:

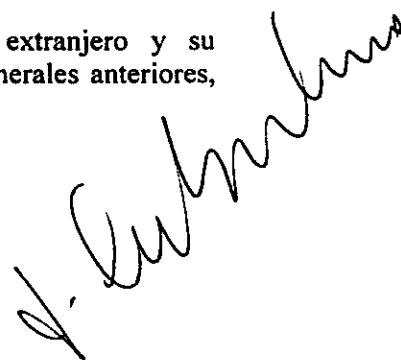
MOVIMIENTO DE SALDOS EN CUENTAS DE INMOVILIZADO MATERIAL

	Saldo a 01/01/98	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo a 31/12/98
Construcciones	77	33	0	0	110
Maquinaria	9.975	323	(394)	(4)	9.900
Útiles	1.057	298	(88)	(144)	1.123
Mobiliario	365	4	(1)	139	507
Equipos Procesos de Información	480	57	(26)	0	511
Elementos de transporte	835	15	(30)	0	820
Otro inmovilizado	14	4	(2)	0	16
TOTALES	12.803	734	(541)	(9)	12.987

MOVIMIENTO DE SALDOS EN CUENTAS DE AMORTIZACION ACUMULADA

	Saldo a 01/01/98	Dotaciones	Ventas/ Retiros	Traspasos	Saldo a 31/12/98
Construcciones	9	33	0	0	42
Maquinaria	7.229	1.414	(315)	2	8.330
Útiles	707	484	(201)	(145)	845
Mobiliario	104	37	(1)	111	251
Equipos Procesos de Información	355	120	(26)	(69)	380
Elementos de transporte	514	126	(30)	(7)	603
Otro inmovilizado	3	10	(2)	(5)	6
TOTALES	8.921	2.224	(575)	(113)	10.457

El inmovilizado material del Grupo AGROMAN situado en el extranjero y su correspondiente amortización acumulada se incluyen en los cuadros generales anteriores, siendo su detalle a 31 de diciembre de 1998 el siguiente:



	<u>Importe</u>
Coste	2.929
Amortización acumulada	(2.283)
Neto	646

A 31 de diciembre de 1998, todos los activos del Grupo AGROMAN incluidos en el inmovilizado se hallan afectos directamente a la explotación.

El Grupo AGROMAN presenta dentro de su inmovilizado material una serie de elementos totalmente amortizados, que no están obsoletos y se encuentran en pleno uso. El detalle de su importe a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Maquinaria	2.654
Elementos de transporte	205
Resto inmovilizado	15
TOTAL	2.874

El Grupo AGROMAN dispone de cobertura de riesgo suficiente, a través de las correspondientes pólizas de seguros contratadas, para los elementos del inmovilizado material.

(6) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA

La composición de este epígrafe del Balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	<u>Importe</u>
CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	24.433
Ferrovial-Agroman Internacional, S.A.	645
Ferrovial-Agroman Chile, S.A.	76
VALOR NETO	25.154

La aportación por parte de Grupo Ferrovial, S.A. de sus participaciones en diversas sociedades a valor en libros a CINTRA Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. en concepto de ampliaciones de capital, ha supuesto la existencia de plusvalías latentes en esta sociedad que subsisten en una valoración posterior, que justifican que el valor de la inversión del Grupo sea superior al Valor Teórico Contable de la participación en dicha sociedad.

OTRAS PARTICIPACIONES

La composición de este epígrafe del Balance consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

	<u>Importe</u>
Participaciones en empresas del grupo no consolidadas	337
Otras participaciones	76
TOTAL	413

La composición de las participaciones en empresas del grupo no consolidadas, a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

	<u>Importe</u>
Túneles de Artxanda Concesionaria de la Diputación Foral de Bizkaia, S.A.	334
Urbaoeste, S.A.	3
TOTAL	337

La composición de las participaciones en otras empresas, a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

	<u>Importe</u>
Catalana D'Iniciatives C.R.	50
ED Encofrados Deslizantes, S.A.	17
Getxo Kaia, S.A.	4
Circulo Ecuestre	2
Club Financiero Atlántico	2
Otros	1
TOTAL	76

(7) EXISTENCIAS

El desglose de este epígrafe del Balance consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Instalaciones/Gastos iniciales	2.014
Existencias de construcción	2.581
Existencias comerciales	632
TOTAL	5.227

(8) CLIENTES

La composición de este epígrafe del Balance consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

	<u>Importe</u>
Clientes pendientes de certificar	17.977
Clientes certificados	39.694
Clientes por retenciones de garantía	3.143
Clientes efectos a cobrar	9.506
TOTAL	70.320

Los saldos de clientes corresponden fundamentalmente a partidas pendientes de cobro derivadas de la actividad de construcción.

El desglose de este saldo por tipo de cliente es el siguiente:

	Importe
Administración Central	19.302
Comunidades autónomas	10.556
Corporaciones locales	8.573
Clientes privados	24.066
Clientes en el exterior	7.823
TOTAL	70.320

La cifra de clientes correspondiente al sector público, a 31 de diciembre de 1998, tiene una antigüedad media aproximada de 7 meses.

(9) **FONDOS PROPIOS**

La composición y el movimiento anual de los fondos propios del Grupo AGROMAN en el ejercicio 1998 son los siguientes:

	Capital Social	Prima de Emisión	Resultado ejercicios anteriores	Reserva Consolidación	Resultado Ejercicio
Saldo a 01/01/98	7.679	5.848	(8.170)	82	1.217
Resultado 1997			1.202	15	(1.217)
Resultado 1998					3.668
Saldo a 31/12/98	7.679	5.848	(6.968)	97	3.668

CAPITAL SUSCRITO

El capital social de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. está representado por 76.787.776 acciones ordinarias, al portador, de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad.

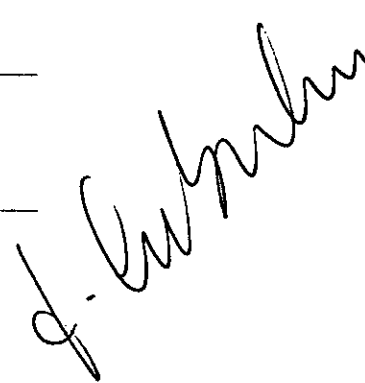
La totalidad de las acciones se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, encontrándose incluidas dichas acciones en el sistema de contratación continua.

Grupo Ferrovial, S.A. posee a 31 de diciembre de 1998 una participación en el capital social de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. del 80 por ciento

RESERVAS DE CONSOLIDACION

La composición por sociedades del saldo de este epígrafe del Balance consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

	Importe
Aplicación de Recursos Naturales, S.A.	95
Agro.Rutas, S.A.	(6)
Karman Técnicas Especiales, S.A.	20
Otros	(12)
TOTAL	97



(10) SOCIOS EXTERNOS

La composición por sociedades del saldo de este epígrafe del Balance consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

	Fondos Propios	Resultados	Total
Karman Técnicas Especiales, S.A.	22	1	23

El detalle del movimiento anual del ejercicio 1998 de este epígrafe del Balance es el siguiente:

	Importes
Saldo inicial a 01/01/98	22
Resultado Ejercicio 98	1
Saldo final a 31/12/98	23

(11) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición del saldo de este epígrafe del Balance consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

	Importe
Provisiones para responsabilidades	3.269

El movimiento anual de esta provisión en el ejercicio 1998 es el siguiente:

	Importe
Saldo inicial a 01/01/98	3.729
Dotaciones	982
Aplicaciones	(1.416)
Otros	(26)
Saldo final a 31/12/98	3.269

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO

AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. tiene a 31 de diciembre de 1998 líneas de crédito a corto plazo no dispuestas por un importe de 14.310 millones de pesetas.

El saldo de préstamos y créditos a corto plazo con entidades de crédito que figura en el Balance consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 1998, se distribuye como sigue:

	Importe
UTES	1.380
Filiales	143
TOTAL	1.523

(13) SITUACION FISCAL

Las sociedades del Grupo AGROMAN no tributan en régimen de declaración consolidada, sino que tributan en régimen individual, por lo tanto, no se presenta una conciliación del impuesto sobre sociedades del Grupo.

Existen bases imponibles negativas sujetas a la inspección del Ministerio de Hacienda por los siguientes importes y vencimientos:

	Vencimiento	Miles de pesetas
Ejercicio 1993	2003	3.137
Ejercicio 1994	2004	10.455
Ejercicio 1995	2005	4.191

En la actualidad, la Sociedad matriz del Grupo AGROMAN está siendo objeto de comprobación tributaria, en relación a los ejercicios siguientes:

- Retenciones e ingresos a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas e Impuesto de Sociedades, de Noviembre de 1993 a Diciembre de 1997
- Impuesto sobre el Valor Añadido, de Noviembre de 1993 a Diciembre de 1997
- Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 1991 a 1995
- Declaración anual de operaciones con terceros, ejercicios 1993 a 1995

El Impuesto General Indirecto Canario y el I.G.T.E. se hallan abiertos a inspección desde el ejercicio 1995 y el IPSI en Melilla desde 1997.

A efectos de Inspección de Aduanas, la Sociedad matriz del Grupo AGROMAN tiene abierto a inspección el IVA a la Importación y Aranceles desde el ejercicio 1995.

El Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y el Impuesto sobre Actividades Económicas se encuentran abiertos a inspección desde el 1 de enero de 1995.

Las restantes sociedades del Grupo AGROMAN mantienen abiertos a efectos de inspección los siguientes ejercicios e impuestos:

- Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, ejercicios 1995 a 1998
- Retenciones a cuenta de Rendimientos del Capital Mobiliario, ejercicios 1995 a 1998
- Impuesto sobre el Valor Añadido, ejercicios 1995 a 1998
- Impuesto sobre Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados, ejercicios 1995 a 1998
- Impuesto sobre Actividades Económicas y Licencia Fiscal, ejercicios 1995 a 1998
- Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 1994 a 1998

Las Uniones Temporales de Empresas están sometidas al régimen de transparencia fiscal.

(14) **GASTOS E INGRESOS**

(A) **CONSUMO DE EXISTENCIAS COMERCIALES Y MATERIALES**

El detalle de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, a 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	Compras	Variación de Existencias	Consumo
Existencias comerciales	928	(135)	793
Materias primas	13.002	(186)	12.816
Resto existencias	4.810	67	4.877
TOTALES	18.740	(254)	18.486

(B) PERSONAL

La plantilla media por categorías del Grupo AGROMAN durante el ejercicio 1998, sin tener en cuenta las personas específicamente contratadas para las obras en el exterior (1.363 personas), es la siguiente:

Categorías	Plantilla media
Directivos y titulados superiores	269
Técnicos medios	328
Técnicos administrativos	958
Operarios, fijos de obra y eventuales	1.257
TOTAL	2.812

(C) IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

La distribución por ramas de actividad, de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1998, es la siguiente:

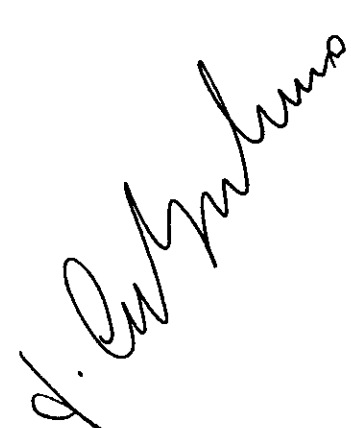
Sector	Importe
Edificación residencial	26.310
Edificación no residencial	28.805
Carreteras	25.596
Ferrocarriles	9.989
Obras Hidráulicas	24.274
Infraestructura urbana	16.436
Otras actividades de construcción	2.442
Depuración de aguas	1.068
Mantenimiento de infraestructuras	94
TOTAL	135.014

Su distribución por mercados geográficos es la siguiente:

Mercados Geográficos	Importe
España	120.270
Extranjero	14.744
TOTAL	135.014

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a la cifra de negocios es como sigue:

	Importe
AGROMAN, Empresa Constructora, S.A.	134.027
Aplicación de Recursos Naturales, S.A.	1.068
AGRO.RUTAS, S.A.	94
KARMAN Técnicas Especiales, S.A.	445
Ajustes Consolidación	(620)
TOTAL	135.014



(D) RESULTADOS IMPUTABLES

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, a 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

	Resultado	Socios Minoritarios	Resultado imputable
AGROMAN, Empresa Constructora S.A.	3.620	0	3.620
Aplicación de Recursos Naturales, S.A.	35	0	35
AGRO.RUTAS, S.A.	17	0	17
Karman Técnicas Especiales, S.A.	2	1	1
Ajustes Consolidación	(5)	0	(5)
TOTALES	3.669	1	3.668

(15) REMUNERACIONES Y OTRAS PRESTACIONES A CONSEJEROS

Las remuneraciones, en concepto de sueldos y dietas, devengadas y satisfechas durante el ejercicio 1998 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. han ascendido a 89 millones de pesetas.

Asimismo, durante el ejercicio 1998 se han satisfecho primas de Seguros de Vida y Medicina correspondientes a miembros del Consejo de Administración por importe conjunto de 380 miles de pesetas.

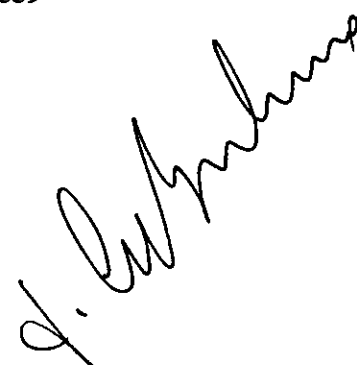
A 31 de diciembre de 1998 no existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración pendientes de devolución, ni obligaciones por planes de pensiones.

(16) CARTERA DE PEDIDOS

Los desgloses por especialidades de obra y por mercados geográficos de la cartera de pedidos de la Sociedad, a 31 de diciembre de 1998, son los siguientes:

Especialidades de obra	AGROMAN	UTES	TOTAL
Edificación	69.872	11.732	81.604
Carreteras	5.368	74.461	79.829
Ferrocarriles	1.138	8.708	9.846
Obras Hidráulicas	24.292	14.722	39.014
Infraestructura urbana	8.804	3.462	12.266
TOTALES	109.474	113.085	222.559

Mercados Geográficos	AGROMAN	UTES	TOTAL
España	102.824	60.417	163.241
Extranjero	6.650	52.668	59.318
TOTALES	109.474	113.085	222.559



(17) HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de febrero de 1999, los Consejos de Administración de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y de Ferrovial, S.A. han acordado formular un Proyecto de escisión parcial de los activos y pasivos afectos a la actividad de construcción de Ferrovial a favor de Agroman, que supondrá la integración de las actividades de construcción de ambas sociedades.

La integración se materializará, una vez se cumplan los requisitos y plazos previstos para este tipo de operaciones por la legislación mercantil vigente, mediante la aportación a Agroman de los activos y pasivos antes mencionados y la realización, como contrapartida, de una ampliación del capital social de Agroman.

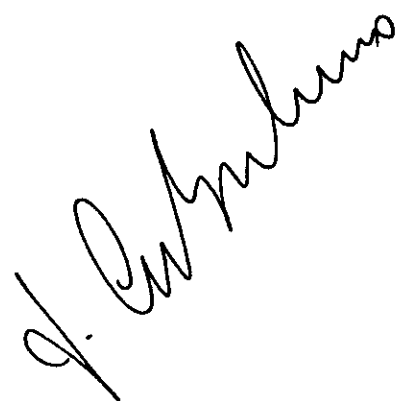
Los Consejos de Administración de Agroman y Ferrovial han acordado considerar a efectos de la escisión una valoración relativa del negocio de construcción de Ferrovial respecto de Agroman de 2,1 veces.

Esta valoración ha sido corroborada por un Banco de Negocios de primer nivel por encargo del Consejo de Administración de Agroman, mediante la emisión de un informe de valoración.

Basándose en esta valoración relativa y, previo cumplimiento de los procedimientos y plazos previstos en la Ley de Sociedades Anónimas y, en particular, de la aprobación de la escisión por las respectivas Juntas de Accionistas, la ampliación de capital a realizar en su día por Agroman ascendería a 16.125 millones de pesetas con una prima de emisión total de 5.506 millones de pesetas, que se llevaría a cabo mediante la emisión de 161.254.330 nuevas acciones de 100 pesetas nominales cada una, con una prima de 34 pesetas por acción, que serían suscritas en su totalidad por los accionistas de Ferrovial.

Las nuevas acciones darán derecho a participar en las ganancias sociales a partir del 1 de enero de 1999, en las mismas condiciones que las actualmente en circulación.

Como balances de escisión se considerarán los cerrados a 31 de diciembre de 1998, entendiéndose que las operaciones efectuadas por la unidad de explotación económica escindida de Ferrovial son realizadas por cuenta de Agroman a efectos contables a partir del 1 de enero de 1999.

A large, handwritten signature in black ink, slanted upwards from left to right, located in the bottom right corner of the page.

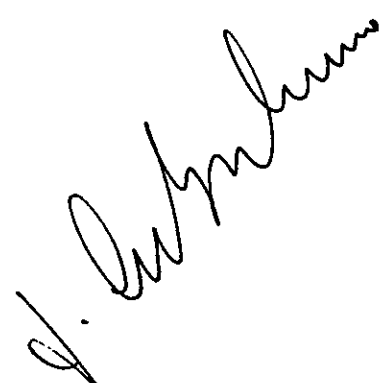
(18) CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO

El cuadro de financiación consolidado relativo a los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO EJERCICIOS 1998 Y 1997

(En millones de pesetas)

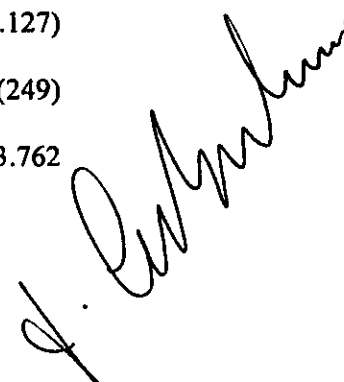
APLICACIONES	1998	1997
Gastos de establecimiento y de formalización de deudas	13	93
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	734	455
Inmovilizaciones financieras	23.743	674
Provisiones para riesgos y gastos	26	464
TOTAL APLICACIONES	24.516	1.686
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)		1.957
TOTALES	24.516	3.643
ORIGENES	1998	1997
Recursos procedentes de las operaciones	5.448	3.762
Socios Externos	1	(3)
Deudas a largo plazo	(180)	216
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales		1
Inmovilizaciones materiales	83	257
Inmovilizaciones financieras	797	(590)
TOTAL ORIGENES	6.149	3.643
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DE CAPITAL CIRCULANTE)	18.367	
TOTALES	24.516	3.643



VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1998		1997	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias		1.096	663	0
Deudores				
Clientes	1.940		16.753	
Administraciones Públicas	160		711	
Deudores varios		1.132		390
Acreedores				
Deudas con entidades de crédito		715		779
Acreedores comerciales		2.522		23.694
Acreedores no comerciales		11.620		2.922
Provisión para operaciones de tráfico		518	8	
Ajustes por periodificación		93	119	
Inversiones financieras temporales		3.713	10.972	
Tesorería	945		215	
Ajustes por periodificación		3	301	
TOTALES	3.045	21.412	29.742	27.785
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE				
(AUMENTO) DISMINUCION	18.367		(1.957)	
	21.412	21.412	27.785	27.785

CONCILIACION RECURSOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES

	1998	1997
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO	3.668	1.217
MAS		
Dotaciones a las amortizaciones del Inmovilizado	2.356	2.377
Dotaciones a las provisiones de Inmovilizado	0	148
Amortización gastos a distribuir en varios ejercicios	79	0
Pérdidas en la enajenación del Inmovilizado	2	38
Dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos	982	1.358
MENOS		
Exceso en la provisión riesgos y gastos	(1.416)	(1.127)
Beneficios en la enajenación del Inmovilizado	(223)	(249)
RECURSOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES	5.448	3.762

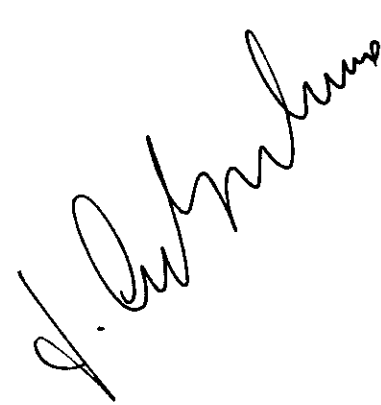


**AGROMAN, Empresa Constructora, S.A., y Sociedades Dependientes
(GRUPO CONSOLIDADO)**

ANEXO I

SOCIEDADES PARTICIPADAS

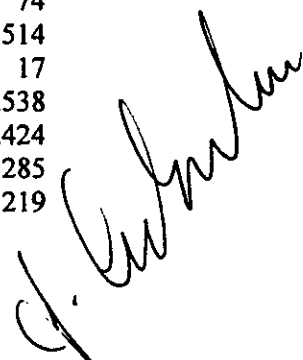
Nombre y domicilio	Actividad	% Participación	Método de consolidación	Valor inversión	Desembolso pendiente	Valor provisión	Valor neto inversión
(En millones de pesetas)							
CINTRA, CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A. C/ Príncipe de Vergara, 135 28002 Madrid (Ver Nota 6)	Explotación y prestación de todo tipo de servicios relacionados con la infraestructura del transporte	32,42%	Puesta en equivalencia	24.978	0	545	24.433
FERROVIAL- AGROMAN INTERNACIONAL, S.A. C/ Príncipe de Vergara, 135 28002 Madrid	Gestión, contratación y construcción de obras	40%	Puesta en equivalencia	1.080	0	435	645
AGRO.RUTAS, S.A. Avda. del Partenón, 4 28042 Madrid	Mantenimiento de obras públicas	99,98%	Integración global	10	2		8
KARMAN TECNICAS ESPECIALES, S.A. C/Sierra de Guadarrama 94 28830 San Fernando de Henares	Construcción de chimeneas industriales	50%	Integración global	7			7
APLICACION DE RECURSOS NATURALES, S.A. C/ Balmes, 89 y 91 08008 Barcelona	Depuración de aguas residuales	99,975%	Integración global	41			41
TUNEL DE ARTXANDA CONCESIONARIA DE LA DIPUTACION FORAL DE BIZKAIA, S.A. Camino Capuchinos de Basurto, 6 Bilbao	Construcción y explotación del Túnel de Artxanda	10%	No consolida	334	251	0	83
FERROVIAL-AGROMAN CHILE, S.A. Santiago de Chile (Chile)	Gestión, contratación y construcción de obras	Agromán: 11% F&A: 78%	Puesta en equivalencia	82		6	76
URBAOESTE, S.A. Cuesta de la Baronesa, 2 Cartagena	Promoción inmobiliaria	99%	No consolida por inactividad	3			3



ANEXO - II

UNIONES TEMPORALES DE EMPRESA

<u>DENOMINACION DE LAS UTES</u>	<u>% Participación</u>	<u>Cifra de Negocio 1998</u>	<u>Cartera de Pedidos a 31/12/98</u>
ESPAÑA			
Las Palmas III	33,33	7	
Puente Chapina	50,00	14	29
Villapérez	40,00	83	194
Agroman-Ferrovial Orotava	50,00	1.018	377
Hornachuelos	50,00	21	
Presa de Rules	50,00	2.058	5.722
Lleida	50,00	272	
Barranco Tirajana	50,00	2	
Canal Páramo	82,50	1.107	924
Monsalva	50,00	188	
Puio-Lanberri	50,00	39	32
Saja	50,00	589	213
Getxo-Kaia	50,00	3	2
Meliagua	50,00	167	505
Ríomente	50,00	1.466	194
Agroman-Adra	50,00	2	
Autopista Costa del Sol	40,00	11.888	5.941
Palencia-Villafolfo	65,00	310	35
Agrocurto	60,00	2	
Alfri	50,00	1.459	
Línea 1 - Vallecas	50,00	3.335	604
Viviendas Navas	99,00	23	1
Entralgo	50,00	264	102
Ansio - Santa Teresa	50,00	792	1.425
Cadaqués	75,00	17	24
Comarcal El Salnes	50,00	313	327
Simeón	50,00	105	185
Dycagro	24,00	379	3.444
Vera	50,00	-3	1
Túnel Jaizkibel	60,00	218	128
Agroman - Altec	60,00	932	2.436
Arriluce	18,88	103	
Viviendas Etxebarri	60,00	82	81
Mantenimiento Línea AVE	50,00	190	405
Ramal Málaga Puerto	55,00	34	7
Plaza Galindo	50,00	89	392
Guadalest	50,00	59	715
Vandellós	100,00	368	266
Planta Residuos Málaga	40,00	86	74
Hospital Militar	60,00	85	514
Emisario San Marcos	70,00	53	17
Colector Butarque II	75,00	30	1.538
Autovía Huesca - Nueno	46,15	2	1.424
Pabellones Azitain	50,00	244	285
Silo	50,00	84	219



Insalud Cáceres	50,00	17	114
Variante Vilaseca	70,00	356	214
Sagra	40,00	70	24
Ius Bilbao	33,33	445	326
Puente Río Urumea	60,00	25	
Urbanización Portalada	50,00	63	449
AVE S.VII Madrid-Zaragoza	25,00	5	2.163
Planta Residuos Málaga II	40,00	80	255
Hospital Santa Cristina	50,00	19	2.207
Reforzamiento firme Campanet	50,00	37	17
Río Sil Ponferrada	85,00		684
Sahechores	38,00		656
Edar Ribadesella	50,00		369
Santoña	10,00		3
Puente Río Urumea	60,00		251
Túnel de Artxanda	20,00		1.888
Mejora Puerto Elantxobe	50,00		111
Estación contenedores Pto.Bilbao	50,00		1.544
Aparc.Estación Autobuses Vitoria	50,00		154
Facultad C. Leioa	60,00		1.521
Viviendas Lakua Vitoria	50,00		476
Carretera Nacimiento Río Tajo	90,00		71
Edar Calamocha	76,00		333
Presa de Tous	50,00		23
Autovía Rambuchar-Castalla	33,84		1.840
Autovía Torrox	50,00		4.239
Río Vélez	50,00		1.266
AVE S.IV Madrid-Zaragoza	22,00		2.614
Autovía Albacete - Puerto	21,15		2.165
Emisario El Pris	70,00		58
Circunvalación Las Palmas	34,50		5.601

EXTRANJERO

República Dominicana

Rehabilitación carreteras	100,00	183	
Contraembalse	100,00	642	17

Chile

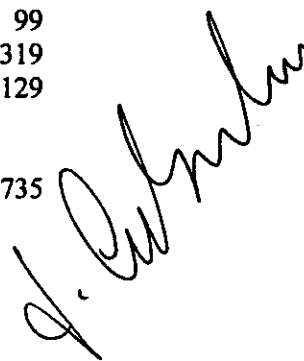
Temuco - Río Bueno	10,00	163	2.542
--------------------	-------	-----	-------

Portugal

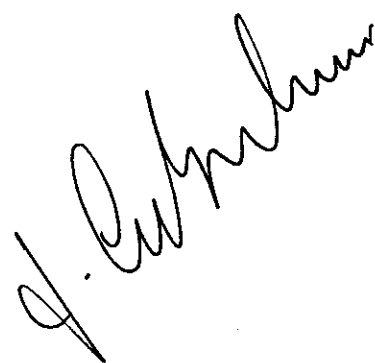
Metro de Lisboa	33,00	2.278	777
Expo 98	30,00	590	
Plaza Jose Queiros	30,00	146	
Cooplar	50,00	288	
Sete Rios	50,00	1.024	461
Editejo	50,00	164	
Ferrovial - Agroman ACE	50,00	182	
Terminal A.P.L.	50,00	93	
Línea Norte	11,00	224	99
Instituto Politécnico Bejar	50,00	42	319
Urbanización Montalbo	50,00	138	129

Italia

Hospital de Asti	40,00	505	2.735
------------------	-------	-----	-------



San Giovanni	40,00	169	811
Parque San Giuliano	50,00	231	444
Galeria Nazzano	40,00	11	1.308
Banchina - Liguria	40,00	7	118
<u>Marruecos</u>			
Autopista Casablanca-Settat	5,00	8	243



AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y Sociedades Dependientes

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

1998 puede calificarse como un buen ejercicio para el Grupo AGROMAN, en el que el Grupo ha alcanzado una cifra de negocios de 135.014 millones de pesetas, un 14% superior a la del ejercicio anterior, y un beneficio neto de 3.668 millones de pesetas que triplica el beneficio de 1997.

De este modo, el Grupo se sitúa de nuevo entre las grandes empresas del sector de construcción español, no sólo en términos de volumen sino también de rentabilidad.

Otro aspecto que avala esta conclusión es el nivel de cartera alcanzado al cierre del ejercicio, 222.559 millones de pesetas, un 24% superior a la de 31 de diciembre de 1997.

Una parte significativa de la cartera (59.318 millones de pesetas) corresponde al exterior, a través de la sociedad participada Ferrovial-Agroman Internacional, S.A., mostrando así la buena marcha de la construcción en otros países que constituye uno de los pilares de la estrategia de crecimiento del Grupo AGROMAN.

Como hecho más destacado del ejercicio 1998 cabe citar la constitución en el mes de febrero de la sociedad CINTRA, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. de la que Grupo AGROMAN adquirió inicialmente una participación del 40% valorada en libros en 24.978 millones de pesetas.

Esta inversión se materializó mediante la aportación a CINTRA de la participación que poseía la sociedad matriz del Grupo AGROMAN en la sociedad concesionaria de la Autopista de la Costa del Sol (AUSOL), cuyo valor en libros ascendía a 1.932 millones de pesetas y la adquisición a Grupo Ferrovial, S.A. de una parte de su participación en CINTRA derivada de la aportación a la misma de sus participaciones en concesiones en todo el mundo. El importe de esta adquisición ascendió a 23.042 millones de pesetas, una parte de los cuales se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre de 1998 (11.443 millones de pesetas).

CINTRA constituye así mismo una inversión estratégica de cara al crecimiento de Grupo AGROMAN, al ser una de las empresas líderes a nivel mundial en la financiación, explotación y gestión de infraestructuras públicas.

A 31 de diciembre de 1998, y debido a posteriores ampliaciones de capital con aportación de nuevos activos llevadas a cabo en CINTRA, la participación de Grupo AGROMAN en esta sociedad asciende al 32,42%

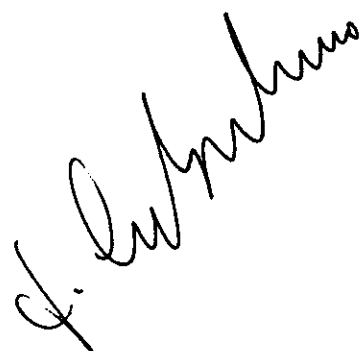
Durante el ejercicio 1998 las acciones de la sociedad matriz de Grupo AGROMAN han experimentado un notable incremento en su valor de cotización bursátil, pasando de 706 pesetas por acción a 31 de diciembre de 1997 a 1.730 pesetas por acción al cierre del ejercicio 1998; lo que representa un incremento del 145%, superior al incremento del Índice General de la Bolsa de Madrid que ascendió al 37,2%.

Durante el ejercicio 1998, Grupo AGROMAN no ha incurrido en costes de I+D. Tampoco se han llevado a cabo compras ni ventas de acciones propias ni se han mantenido acciones propias en cartera.

Para el ejercicio 1999 las previsiones apuntan a una tendencia al crecimiento de la actividad general del sector entre el 3 y el 4 por ciento, con un mejor comportamiento de la

obra civil y una cierta ralentización de los crecimientos en la edificación residencial, tan activa en los últimos dos años.

En este ambiente general, Grupo AGROMAN espera aumentar de nuevo el volumen de negocios y también el nivel de beneficios, impulsados no sólo por la actividad nacional, sino también por la mejora de rentabilidad en la actividad exterior.



El anverso de esta página y las que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las Cuentas Anuales Consolidadas – Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria- de AGROMAN, Empresa Constructora, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 1998, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión celebrada en Madrid el 23 de febrero de 1999 y que, a efectos de lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, todos los administradores firman a continuación.



D. Santiago Bergareche Busquet



D. Javier Cardenal Abaitua



D. Jaime Carvajal Urquijo



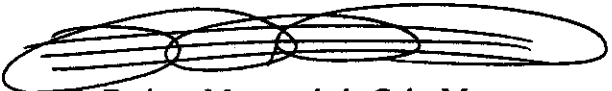
D. Jaime Castellanos Borrego



D. Juan Antonio Delgado Garriga



D. Marcial Echénique Talavera

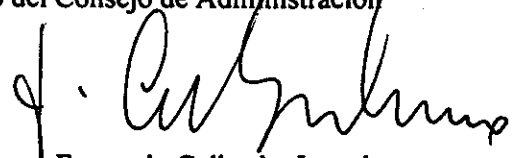


D. Enrique Moreno de la Coba Maestre



D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta

Secretario del Consejo de Administración



Fernando Calbacho Losada